

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Estados Financieros Dictaminados  
31 de diciembre de 2014 y 2013

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Índice  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes .....	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales.....	3
Estados de resultados .....	4
Estados de variaciones en el capital contable .....	5
Estados de flujos de efectivo .....	6
Notas sobre los estados financieros.....	7 a 68



## **Dictamen de los Auditores Independientes**

Puebla, Pue., 29 de abril de 2015

A la Asamblea General de Accionistas de  
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

### **Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.



### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2014 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Eduardo González Dávila Garay', written over a horizontal line.

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Balances Generales  
(Notas 2 y 3)  
31 de diciembre de 2014 y 2013

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<b>Activo</b>		
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c. y 7):		
Financiamiento - Neto	\$ 7,316,433	\$ 5,344,208
Arrendamiento - Neto	5,450,941	4,780,658
Propiedades y equipo (Notas 3h, 10 y 11)	161,723	167,060
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3r. y 18)	<u>2,388,132</u>	<u>2,149,571</u>
	15,317,229	12,441,497
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Inventario (Nota 3g.)	39,080	27,020
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c. y 7)	8,000,870	6,829,147
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c. y 7):		
Financiamiento - Neto	3,056,710	2,145,437
Arrendamiento - Neto	2,418,968	2,055,620
Partes relacionadas	2,386	-
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3r. y 18)	113,300	108,467
Impuestos a favor (Nota 3e.)	106,337	130,998
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)	345,439	231,700
Efectivo (Notas 3b. y 6)	<u>210,592</u>	<u>227,509</u>
	14,293,682	11,755,898
<b>Total activo</b>	<u>\$ 29,610,911</u>	<u>\$ 24,197,395</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>		
Certificados bursátiles (Notas 3q. y 16)	8,488,603	6,486,654
Nacional Financiera, S.N.C	500,000	-
Instrumentos financieros derivados (Notas 3f. y 12)	34,048	22,679
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3r. y 18)	<u>593,516</u>	<u>991,899</u>
	9,616,167	7,501,232
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>		
Proveedores y concesionarios (Notas 3i. y 14)	740,439	464,113
Partes relacionadas (Notas 3m. y 8)	552,531	548,170
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 15)	875,675	942,734
Impuestos a la utilidad por pagar	7,831	-
Papel comercial (Notas 3p. y 16)	3,601,314	4,207,986
Créditos bancarios (Notas 3o. y 13)	6,402,342	3,537,221
Certificados bursátiles (Notas 3q. y 16)	2,496,648	3,492,813
Instrumentos financieros derivados (Notas 3f. y 12)	15,249	10,093
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3r. y 18)	<u>1,424,263</u>	<u>670,162</u>
	25,732,459	21,374,524
<b>Total pasivo</b>	<u>\$ 29,610,911</u>	<u>\$ 24,197,395</u>
<b>Total pasivo y capital contable</b>		
	<u>\$ 29,610,911</u>	<u>\$ 24,197,395</u>

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

  
Jörg Rabe  
Director General

  
Rubén Carvajal  
Auditor Interno

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
**Estados de Resultados Integrales**  
(Notas 2 y 3)  
**31 de diciembre de 2014 y 2013**

*Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos*

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Operaciones continuas		
Ingresos por intereses (Nota 3x.)	\$ 3,240,413	\$ 2,671,846
Ingresos por rentas (Nota 3x.)	122,390	99,118
Ingresos por autos usados (Nota 3x.)	<u>150,651</u>	<u>159,077</u>
<b>Total de ingresos</b>	<b>3,513,454</b>	<b>2,930,041</b>
Costo de intereses (Notas 3o, 3p, y 3q)	(802,910)	(765,427)
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3c.)	(696,533)	(523,994)
Comisiones	(467,352)	(339,217)
Costo por venta de auto usado	<u>(174,341)</u>	<u>(153,740)</u>
	(2,141,136)	(1,782,378)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,372,318</b>	<b>1,147,663</b>
Gastos de distribución y venta	(93,311)	(74,434)
Gastos de administración	<u>(440,007)</u>	<u>(499,727)</u>
	<u>(533,318)</u>	<u>(574,161)</u>
Otros ingresos (Nota 22)	549,029	493,266
Otros gastos (Nota 22)	<u>(155,828)</u>	<u>(266,495)</u>
	393,201	226,771
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,232,201</b>	<b>800,273</b>
Ingresos financieros (Nota 21)	607	598
Gastos financieros (Nota 21)	<u>(4,754)</u>	<u>(4,594)</u>
	<u>(4,147)</u>	<u>(3,996)</u>
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>1,228,054</b>	<b>796,277</b>
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	<u>(174,328)</u>	<u>(8,893)</u>
<b>Utilidad neta atribuible a los accionistas</b>	<b><u>1,053,726</u></b>	<b><u>787,384</u></b>
Otros resultados integrales: Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados Reserva de instrumentos financieros derivados - neto de impuestos diferidos (Nota 17)	<u>1,855</u>	<u>(5,547)</u>
<b>Utilidad integral atribuible a los accionistas</b>	<b><u>\$ 1,055,581</u></b>	<b><u>\$ 781,837</u></b>
<b>Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (pesos) (Nota 17)</b>	<b><u>\$ 2,016.80</u></b>	<b><u>\$ 1,507.02</u></b>

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

  
Jörg Pape  
Director General

  
Marcel Fickers  
Director Ejecutivo /  
Gerente de Contabilidad y Fiscal

  
Rubén Carvajal  
Auditor Interno

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Estados de Flujos de Efectivo  
31 de diciembre de 2014 y 2013

*Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos*

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta del año	\$ 1,053,726	\$ 787,384
Ajustes relacionados con actividades de operación:		
Depreciación (Notas 3h. y 10)	15,972	21,213
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento (Nota 11)	1,759	(2,681)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	696,533	523,994
Impuesto a la utilidad	174,328	8,893
Valuación de instrumentos financieros derivados	18,050	-
Intereses a favor (Nota 3x.)	<u>(3,224,124)</u>	<u>(2,650,751)</u>
	<u>(2,317,482)</u>	<u>(2,099,331)</u>
Ajustes relacionados con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	<u>743,811</u>	<u>755,902</u>
Utilidad después de ajustes relacionados con actividades de operación y financiamiento	(1,573,671)	(1,343,429)
<b><u>Actividades de Operación</u></b>		
(Aumento) de cuentas por cobrar Retail	(2,803,601)	(2,900,574)
(Aumento) de cuentas por cobrar Wholesale	(1,240,388)	(1,241,075)
(Disminución) por cuentas por pagar y gastos acumulados	97,158	(2,575,165)
(Aumento) de inventarios	(12,060)	(3,727)
(Aumento) de otras cuentas por cobrar	(114,739)	(81,425)
(Disminución) de impuestos a favor	24,661	64,447
(Aumento) de partes relacionadas	1,739	135,266
(Aumento) de impuestos a la utilidad pagados	(64,280)	(73,742)
(Disminución) de intereses cobrados	<u>1,482,728</u>	<u>1,151,074</u>
Flujos netos de efectivo requerido por las actividades de operación	<u>(3,148,779)</u>	<u>(6,080,966)</u>
<b><u>Actividades de Inversión</u></b>		
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(30,272)	(40,844)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	<u>17,929</u>	<u>17,436</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(12,343)</u>	<u>(23,408)</u>
<b><u>Actividades de Financiamiento</u></b>		
Emisión de papel comercial (Notas 3p. y 16)	39,289,525	32,679,103
Pago de papel comercial (Notas 3p. y 16)	(39,749,231)	(31,569,038)
Emisión de certificados bursátiles (Notas 3q. y 16)	4,500,000	4,000,000
Amortización de certificados bursátiles (Notas 3q. y 16)	(3,500,000)	-
Obtención de préstamos a corto plazo (Notas 3o. y 13)	205,955,000	234,489,500
Pago de préstamos a corto plazo (Notas 3o. y 13)	(202,585,000)	(232,634,500)
Intereses pagados	<u>(766,087)</u>	<u>(749,291)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>3,144,207</u>	<u>6,215,775</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(16,915)	111,400
Efectivo al inicio del año	<u>227,509</u>	<u>116,109</u>
Efectivo al final del año	<u>\$ 210,592</u>	<u>\$ 227,509</u>

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

  
Jörg Pape  
Director General

  
Marcel Fickers  
Director Ejecutivo /  
Gerente de Contabilidad y Fiscal

  
Rubén Carvajal  
Auditor Interno

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Estados de Variaciones en el Capital Contable  
(Nota 17)

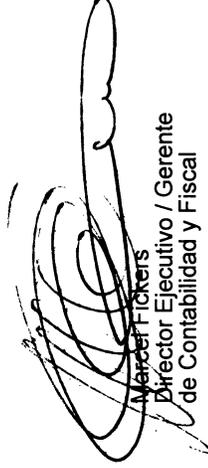
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

	Capital social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 1,414,064	\$ 2,041,034
Utilidad integral (Nota 3t.)	-	-	781,837	781,837
Saldos al 31 de diciembre de 2013	522,475	104,495	2,195,901	2,822,871
Utilidad integral (Nota 3t.)	-	-	1,055,581	1,055,581
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 3,251,482	\$ 3,878,452

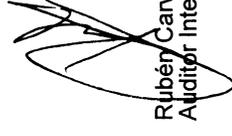
Las veinticuatro notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Jörg Pape,  
Director General



Jörg Pape,  
Director Ejecutivo / Gerente  
de Contabilidad y Fiscal

Rubén Carvajal  
Auditor Interno



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

*Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos*

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (VW Leasing, VWL o Compañía), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen AG (última tenedora) una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial durante 2014 y 2013.

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

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

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

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

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

Los estados financieros de VW Leasing, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son presentados por dicha entidad en forma individual, debido a que no fue necesario presentar estados financieros consolidados, en virtud de que la Compañía no mantuvo inversiones en subsidiarias en dichos años.

La Compañía adoptó a partir del 1 de enero de 2011, para la preparación de sus estados financieros como marco contable el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) con objeto de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en la CUE.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

## **Nota 2 - Bases de preparación:**

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y sus Interpretaciones (“NIIF”), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés).

A tales efectos se ha utilizado el método del costo histórico para la valuación de todos los rubros de los estados financieros, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable y la cuenta por cobrar Retail que se encuentra valuada a su costo amortizado.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucren un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en las Notas 3 y 4.

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

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

Se cambia la presentación en el estado de resultados de las operaciones por concepto de ingreso y costo de auto usado, debido a que se consideran una de las principales actividades de la Compañía, por lo cual estas se presentan en forma separada.

El estado de flujos de efectivo se presenta bajo el método indirecto, en el cual la utilidad del ejercicio es ajustada con los efectos más importantes relacionados con la generación y utilización de los flujos de efectivo de acuerdo con la naturaleza de cada una de las partidas, relacionadas con las actividades de operación, inversión y financiamiento.

### Cambios en políticas contables y revelaciones

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

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2014 y por las cuales no tuvieron impacto significativo al momento de su aplicación:

Modificación a la NIC 32, “Instrumentos financieros: presentación”, en la compensación de activos y pasivos financieros. Esta modificación aclara que el derecho a compensar no debe ser contingente en un evento futuro. También debe ser legalmente obligatorio para todas las contrapartes en el curso normal de negocios, al igual que en el evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. La modificación también considera mecanismos de liquidación. La modificación no tuvo efecto significativo en los estados financieros, al no presentar activos financieros compensados con pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Modificación a la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición” en cuanto a la novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas. Esta modificación considera cambios legislativos a derivados comúnmente denominados “over the counter” y el establecimiento de contrapartes centrales. Bajo la NIC 39, la novación de derivados a contrapartes centrales resultaría en la discontinuación de contabilidad de coberturas. La modificación proporciona alivio de discontinuar la contabilidad de cobertura cuando la novación de instrumentos de cobertura cumple con criterios

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

específicos. La Compañía ha aplicado la modificación y no ha habido un impacto significativo en los estados financieros ya que no existieron novaciones en 2014 y 2013.

b) Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones emitidas pero cuya adopción aún no es obligatoria, y que no fueron adoptadas por la Compañía

Un número de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas son efectivas para ejercicios anuales que inician después del 1 de enero de 2014 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que ninguna de estas tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo, excepto por las siguientes:

La NIIF 9 “Instrumentos financieros”, trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al comienzo, de presentar cambios en valores razonables en otros resultados integrales sin reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en otros resultados integrales para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de cobertura al reemplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el ‘ratio de cobertura’ debe ser igual al utilizado por la administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. El Grupo se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9.

La NIIF 15, ‘Ingresos procedentes de contratos con clientes’ trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 ‘Ingresos’ y la NIC 11 ‘Contratos de construcción’ e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada. El grupo se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que aún no sean efectivas y que se espere tengan un impacto material en la Compañía.”

## Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 29 de abril de 2015, por Jörg Michael Pape, Director General, Marcel Fickers, Director Ejecutivo y Gerente de Contabilidad y Fiscal y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

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

**a. Moneda de registro, funcional y de informe**

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

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

**b. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos bancarios y otras inversiones de gran liquidez, con riesgos de poca importancia por cambios en su valor (véase Nota 6). Al 31 diciembre de 2014 y 2013 no se cuenta con otras inversiones de gran liquidez, solo se tienen depósitos bancarios.

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

**c. Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar a clientes se registran siempre en el balance general a su costo amortizado con base en el método de la tasa de interés efectiva. Las utilidades o pérdidas derivadas del desarrollo de costos amortizados se reconocen en la utilidad incluyendo los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

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

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

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

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

## Estimación de las cuentas por cobrar

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

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

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de "Retail", el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o credit non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por plazo de vencimiento (o días, 30 días, 60 días, 90 días o default), con la finalidad de realizar el cálculo de las estimaciones generales (vencimientos: 0 días, 30 días, 60 días y 90 días) y específicas (default).

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones es:

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

EL= Pérdida incurrida.

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del balance general.

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale (concesionarios) es calculada mensualmente por el área de Administración de Riesgos para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW. La integración de la estimación se basa en el modelo de pérdidas incurridas:

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

EL= Pérdida incurrida.

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del balance general.

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

La PD va en función de la calificación crediticia del concesionario. Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no ha cambiado la

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

metodología y se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

En 2014 se mantuvo la misma política de calificaciones, la cual no sufrió ningún cambio en el año.

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

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

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

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

#### Venta de cartera

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

La venta de la cartera es realizada sin garantías.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

d. Otras cuentas por cobrar

- (1) Dentro de estas partidas se consideran aquellas que no forman parte de las operaciones de arrendamiento o financiamiento, como pueden ser las compañías de seguros, saldos de IVA acreditable no realizado, cheques devueltos e impuesto por depósitos en efectivo, entre otros, ya que no se consideran dentro de la actividad principal del negocio y se reconocen en la contabilidad a su valor histórico.

e. Impuestos a favor

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

f. Instrumentos financieros derivados

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

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 12. Los cambios en la valuación de los instrumentos de cobertura reconocidos en la utilidad integral se detallan en la Nota 12.

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

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, conjuntamente con los cambios en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto. VW Leasing posee coberturas de valor razonable para cubrir el riesgo de tasas de interés por las emisiones de deuda que ha realizado.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

El costo de los instrumentos financieros derivados contratos se amortiza durante el período de vigencia de los mismos, con cargo a gastos por intereses. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en su valuación de acuerdo con el tipo de cobertura de que se trate: 1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del instrumento financiero derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; y 2) cuando son de flujos de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el estado de resultados en los rubros de “ingresos y gastos financieros”. Durante 2014 y 2013 no se tuvieron instrumentos financieros derivados valuados a su valor razonable reconocidos en resultados.

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 otros resultados integrales 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.

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

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

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

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

**g. Inventarios**

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

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta variables correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos, los cuales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 representaron el 0.7% y 1.7%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el efecto neto representó un gasto en resultados por la venta de autos usados y recuperados de \$1.4 millones y \$5.3 millones, respectivamente, el cual se muestra dentro del estado de resultados en el rubro de costo por venta de autos usados.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 66 y 58 días al cierre de 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

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

**h. Propiedades y equipo**

Las propiedades y equipo consisten en los terrenos y edificios, equipo de transporte y de oficina se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 11).

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

<u>Propiedades y equipo</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios e instalaciones	20 años
Equipo de transporte	4 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Software y hardware	4 años

Los valores residuales y vidas útiles de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor recuperable estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor recuperable. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 VW Leasing no reconoció ningún efecto en resultados por deterioro de sus activos fijos.

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

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

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

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no detectó indicios de deterioro sobre sus activos no financieros, por lo cual no se realizó ningún ajuste por este concepto.

## i. Activos financieros

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

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

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

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

- Cuentas por cobrar.

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

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; excepto cuando son activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se tienen activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se cancelan cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo, la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, se reconocen posteriormente a su valor razonable.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

j. Compensación de instrumentos financieros

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

Durante 2014 y 2013 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

k. Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

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

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

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

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 VW Leasing no ha registrado ningún efecto de deterioro en sus activos financieros.

**l. Cuentas por pagar y gastos acumulados**

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Cuando se espera pagarlas en un período de un año o menos desde la fecha de cierre (o en el ciclo normal de operaciones del negocio en el caso que este ciclo exceda este periodo), se presentan en el pasivo circulante. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor histórico y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés. En caso de no cumplir con lo anteriormente mencionado se presentan en el pasivo no circulante (véase Notas 14 y 15).

**- Cuentas por pagar a concesionarios**

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

**- Cuentas por pagar a Compañías de Seguros**

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

**m. Partes relacionadas**

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

**n. Provisiones**

Las provisiones de pasivos se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 15).

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

o. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la tasa de interés de promedio fue de 3.34% y 4.22% respectivamente (véase Nota 13).

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

p. Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal es de \$100.0 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un spread. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 16).

El plazo de vencimiento del papel comercial que es emitido por la Compañía se encuentra entre los 28 y 182 días. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la tasa de interés promedio fue de 3.38% y 4.21%, respectivamente.

q. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan, así como los intereses acumulados correspondientes. Los costos y gastos netos originados por la colocación de certificados bursátiles se amortizan con base en la vigencia de los mismos. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor; y iii) representan valores monetarios futuros fijos (véase Nota 16).

r. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

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

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

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 18).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

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

s. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

t. Utilidad integral

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

u. Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 17).

ii. Utilidad diluida por acción

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

v. Reserva legal

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

w. Reserva para instrumentos financieros derivados

Ver Nota 3f.

x. Reconocimiento de ingresos

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento y los gastos relacionados con el refinanciamiento de dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito y arrendamiento. Los intereses devengados por los préstamos no se capitalizan.

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

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

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

y. Gastos por comisiones

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

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

z. Arrendamientos

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

Los arrendamientos en los que VW Leasing asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad arrendada se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad arrendada en un

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

arrendamiento financiero se capitaliza al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, el menor.

Arrendamiento financiero

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

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

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

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

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

- El valor presente de los pagos mínimos cubren más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 36 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses por devengar	\$2,120,942	\$1,824,923
Subvención	<u>18,462</u>	<u>14,278</u>
Ingresos por devengar	<u>\$2,139,404</u>	<u>\$1,839,201</u>

Por los años de 2014 y 2013 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

## Arrendamiento puro

En los arrendamientos puros, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el balance general bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo menos su depreciación regular de acuerdo con el método de línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual imputable a los mismos. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, tomando en consideración el valor en uso, se reconocen mediante descuentos en libros y ajustes en las tasas de depreciación. Si las causas que dieron lugar al descuento en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una inclusión en libros. Los descuentos y las inclusiones en libros están comprendidos en los ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento antes de las provisiones para riesgos. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización (véase Nota 11).

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

### aa. Diferencias cambiarias

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

### bb. Administración de los riesgos financieros

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

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

## Riesgo cambiario:

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

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de activos y pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos las compañías utilizan futuros negociados a través de la tesorería de la Compañía. Durante 2014 y 2013 la Compañía no requirió la contratación de dichos instrumentos al no tener operaciones significativas en monedas distintas a la funcional.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 12).

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

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deudas contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo. La política de la Compañía consiste en cubrir alrededor del 20% del descalce derivado de la diferencia de duración entre activos y pasivos. Durante 2014 y 2013, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos a una tasa variable (véase Notas 12, 13 y 16).

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

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

De acuerdo con las sanas prácticas financieras, Volkswagen Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera el banco. En 2014 y 2013 el aumento máximo en el valor esperado en las posiciones de balance fue de \$106 millones de pesos, mismo que representa el 88.3% de ocupación del límite establecido de \$120 millones.

Las simulaciones son realizadas con escenarios históricos de pérdidas y ganancias, tomando en cuenta la tasa de interés libre de riesgo (CETE) en horizonte de tiempo de 1,000 días y nivel de confianza del 99%. Con esto, se determinan los rendimientos entre tasas de interés con periodos de retención de 40 días para simular los escenarios; el comparativo de los 1,000 escenarios contra el periodo de retención ordenados progresivamente permiten determinar el valor de aumento o disminución.

El cambio de un año a otro en el supuesto definido en la variación de la tasa (puntos base) se debe principalmente a que anualmente son actualizados y evaluados los modelos utilizados en la determinación

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

del Valor del Riesgo (VaR), ya que de acuerdo con las políticas de la Compañía para estimar las posibles pérdidas, se consideran los cambios históricos de los últimos 1,000 días a partir de la fecha del cálculo.

Con base en los diversos escenarios, la Compañía administra su riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo a través del uso de swaps de tasas de interés variable a fija. Dichos swaps de tasas de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos de tasas variables en tasas fijas. Por lo general, la Compañía previa autorización del grupo, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables el cual intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo a sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de los instrumentos de cobertura y ha considerado que son efectivos (véase Nota 12).

El 30 de noviembre del 2012 se contrató un swap por un monto de \$800,000 el cual se hizo inefectivo a inicios de 2014 y por el cual se registró en resultados en el rubro del costo por intereses un importe de \$18,050 por este concepto.

## Riesgo crediticio:

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

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

Durante 2014 y 2013 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

## Riesgo de liquidez:

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2014 y 2013

El departamento de Tesorería de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 13). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o covenants establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

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

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente del balance general al 31 de diciembre de 2014 y 2013, con respecto a la fecha de vencimiento contractual.

Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados.

31 de diciembre de 2014

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 6,402,342			
Nacional Financiera, S.N.C		\$ 500,000		
Instrumentos financieros				
derivados	15,249	2,572	\$ 16,444	\$ 15,032
Certificados bursátiles	2,496,648	1,997,318	3,994,636	2,496,649
Papel comercial	3,601,314			
	<u>\$ 12,515,553</u>	<u>\$ 2,499,890</u>	<u>\$ 4,011,080</u>	<u>\$ 2,511,681</u>

31 de diciembre de 2013

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancario	\$ 3,537,221			
Instrumentos financieros				
derivados	10,093	\$ 22,679		
Certificados bursátiles	3,492,813	2,495,234		\$ 3,991,420
Papel comercial	4,207,986			
	<u>\$ 11,248,113</u>	<u>\$ 2,497,913</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 3,991,420</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

Administración del riesgo de capital:

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

La calificación de riesgo AAA definida por las compañías calificadoras se mantuvo durante 2014 y 2013. Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	Saldos al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 14,586,565	\$ 14,187,453
Créditos bancarios	6,402,342	3,537,221
Efectivo	(210,592)	(227,509)
Deuda neta	20,778,315	17,497,165
Capital contable	3,878,452	2,822,871
Razón de apalancamiento	<u>5.3</u>	<u>6.2</u>

cc. Administración del capital

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

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

Al igual que otras entidades de la industria, la Compañía monitorea su estructura de capital con base en la razón financiera de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta incluye el total de los préstamos circulantes y no circulantes reconocidos en el balance general menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total incluye el capital contable según el balance general más la deuda neta.

dd. Información financiera por segmentos

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

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

La Compañía divide sus cuentas por cobrar en dos principales negocios: financiamiento a concesionarios (Wholesale) y el otorgamiento de financiamiento y arrendamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores (Retail) de las marcas del Grupo VW. Véase análisis de las cuentas por cobrar en la Nota 7.

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

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

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

### **a. Estimaciones y juicios contables críticos**

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

- **Valor razonable de instrumentos derivados y de otros instrumentos financieros**

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

### **b. Estimación del valor razonable**

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

La tabla siguiente presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

31 de diciembre de 2014

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Pasivos:				
Pasivos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	\$ _____	\$49,297	\$ _____	\$ 49,297
Total pasivos	\$ _____	\$49,297	\$ _____	\$ 49,297

31 de diciembre de 2013

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Pasivos:				
Pasivos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	\$ _____	\$32,772	\$ _____	\$32,772
Total pasivos	\$ _____	\$32,772	\$ _____	\$32,772

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del balance general. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles en una bolsa, negociadores, corredor, grupo de la industria, servicios de precios o de una agencia reguladora, y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

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

Los pasivos financieros a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (swaps), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 12). Al 31 de diciembre de 2014 se tuvo un instrumento no efectivo que tuvo un efecto en resultados en el rubro de costo por intereses por un monto de \$18,050, en 2013 no se presentó ninguna variación al valor razonable de los instrumentos financieros derivados que tuvieran un impacto en el resultado de la Compañía.

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

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

El valor contable de los activos y pasivos, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el balance general al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los activos conservados a su vencimiento se presentan a continuación:

31 de diciembre de 2014

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Retail	
Financiamiento - Neto	\$10,373,143
Arrendamiento - Neto	7,869,909
Concesionarios - Neto	8,000,870
Impuestos a favor	106,337
Otras cuentas por cobrar	345,439
Partes relacionadas	2,386
Efectivo	<u>210,592</u>
Total activo	<u>\$26,908,676</u>

31 de diciembre de 2013

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Retail	
Financiamiento - Neto	\$ 7,489,645
Arrendamiento - Neto	6,836,278
Concesionarios - Neto	6,829,147
Impuestos a favor	130,998
Otras cuentas por cobrar	231,700
Efectivo	<u>227,509</u>
Total activo	<u>\$21,745,277</u>

c. Impuestos a la utilidad

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos como se muestra a continuación y se expresa en miles de dólares americanos (Dls).

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:		
Bancos	Dls. 55	Dls. 54
Cuentas por cobrar a concesionarios	2	2
Cuentas por cobrar arrendamiento	64	64
Otras cuentas por cobrar	<u>4</u>	<u>4</u>
Posición neta larga	<u>Dls. 125</u>	<u>Dls. 124</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el tipo de cambio era de \$14.7580 y de \$13.0845 y por dólar americano, respectivamente. Al 29 de abril de 2015, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$15.2275 por dólar americano.

**Nota 6 - Efectivo:**

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de \$210,592 y \$227,509, respectivamente, y se integra por depósitos bancarios y saldos en moneda extranjera, sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos bancarios en pesos	\$ 209,779	\$ 226,793
Depósitos bancarios en Dls.	<u>813</u>	<u>716</u>
Total efectivo	<u>\$ 210,592</u>	<u>\$ 227,509</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2015 a 2017 y 2014 a 2016, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de distribuidores de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 29% de la cuenta por cobrar total al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados; en lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar Retail (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 71%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos con los distribuidores en el ejercicio de 2014 en pesos fue de 6.60%, en el ejercicio de 2013 7.23% y para el caso del financiamiento de usuarios finales se utilizó una tasa de mercado que oscilaba entre el 18.0%y 14.40%,18.0% y 13.9%, respectivamente.

A continuación se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a usuarios finales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de acuerdo a su vencimiento:

31 de diciembre de 2014

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2014 y anteriores	\$ 51,531	2014 y anteriores	\$ 178,988
2015	642,907	2015	2,083,620
2016	2,310,751	2016	2,229,026
2017 y más	<u>8,330,889</u>	2017 y más	<u>4,171,766</u>
	<u>\$ 11,336,078</u>		<u>\$ 8,663,400</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2015	\$ 32,087	2015	\$ 125,858
2016	257,226	2016	448,594
2017 y más	<u>2,069,888</u>	2017 y más	<u>1,546,490</u>
	<u>\$2,359,201</u>		<u>\$2,120,942</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

31 de diciembre de 2013

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2013 y anteriores	\$ 64,455	2013 y anteriores	\$ 200,219
2014	499,799	2014	1,836,491
2015	1,454,398	2015	2,051,059
2016 y más	<u>6,206,426</u>	2016 y más	<u>3,477,303</u>
	<u>\$8,225,078</u>		<u>\$7,565,072</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2014	\$ 24,977	2014	\$ 113,477
2015	166,134	2015	415,513
2016 y más	<u>1,622,392</u>	2016 y más	<u>1,295,933</u>
	<u>\$1,813,503</u>		<u>\$1,824,923</u>

La cartera de crédito se encuentra integrada por tipo de actividad como se muestra a continuación.

	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>
Cartera distribuidores (wholesale)	\$ 8,323,135	180,353*	\$ 7,370,871	169,508*
Cartera Retail:	<u>19,999,478</u>	<u>149,347</u>	<u>15,790,150</u>	<u>111,397</u>
Financiamiento	11,336,078	97,469	8,225,078	65,556
Leasing	<u>8,663,400</u>	<u>51,878</u>	<u>7,565,072</u>	<u>45,841</u>
	<u>\$ 28,322,613</u>	<u>479,047</u>	<u>\$ 23,161,021</u>	<u>392,302</u>

\* Unidades colocadas a través de Wholesale.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

La cuenta por cobrar Retail de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2014</u>			
	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
<u>Días de atraso</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$10,105,902		\$ 7,700,549	
1 a 180	800,005	\$642,943	595,360	458,646
181 a 365	197,322	132,322	157,056	139,530
366 a 730	148,173	140,764	184,996	175,746
más de 730	<u>84,676</u>	<u>46,906</u>	<u>25,438</u>	<u>19,568</u>
	<u>\$11,336,078</u>	<u>\$962,935</u>	<u>\$ 8,663,399</u>	<u>\$793,490</u>
Cuenta por cobrar - neta	<u>\$10,373,143</u>		<u>\$ 7,869,909</u>	

	<u>31 de diciembre de 2013</u>			
	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
<u>Días de atraso</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$6,049,005		6,514,805	
1 a 180	1,892,532	\$ 501,151	584,938	\$ 340,605
181 a 365	39,300	26,891	84,495	58,664
366 a 730	2,616	2,430	9,597	7,482
más de 730	<u>241,625</u>	<u>204,961</u>	<u>371,237</u>	<u>322,043</u>
	<u>\$8,225,078</u>	<u>\$ 735,433</u>	<u>\$ 7,565,072</u>	<u>\$728,794</u>
Cuenta por cobrar - neta	<u>\$7,489,645</u>		<u>\$ 6,836,278</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Cuenta por cobrar - neta - Financiamiento</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
No circulante	\$ 7,316,433	\$ 5,344,208
Circulante	<u>3,056,710</u>	<u>2,145,437</u>
	<u>\$10,373,143</u>	<u>\$ 7,489,645</u>

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Cuenta por cobrar - neta - Arrendamiento</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
No circulante	\$ 5,450,941	\$ 4,780,658
Circulante	<u>2,418,968</u>	<u>2,055,620</u>
	<u>\$ 7,869,909</u>	<u>\$ 6,836,278</u>

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

Riesgo	<u>2014</u>				<u>2013</u>			
	%	Cartera importe	Estimación preventiva para riesgos crediticios importe	%	%	Cartera importe	Estimación preventiva para riesgos crediticios importe	%
Cartera distribuidores (wholesale)	29	\$ 8,323,136	\$ 322,266	16	32	\$ 7,370,871	\$ 541,724	27
Cartera retail:	71	19,999,477	1,756,425	84	68	15,790,150	1,464,227	73
Financiamiento	57	11,336,078	962,935	55	52	8,225,078	735,433	50
Arrendamiento	<u>43</u>	<u>8,663,399</u>	<u>793,490</u>	<u>45</u>	<u>48</u>	<u>7,565,072</u>	<u>728,794</u>	<u>50</u>
Crédito	<u>100</u>	<u>\$ 28,322,613</u>	<u>\$ 2,078,691</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 23,161,021</u>	<u>\$ 2,005,951</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
0 a 90 días (1)	\$8,129,018	\$ 7,269,668
Más de 90 días (vencida)	<u>194,118</u>	<u>101,203</u>
	<u>\$8,323,136</u>	<u>\$ 7,370,871</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

Estimación preventiva para riesgos crediticios

0 a 90 días (1)	\$ 118,536	\$ 440,521
Más de 90 días (vencida)	<u>203,730</u>	<u>101,203</u>
	<u>\$ 322,266</u>	<u>\$ 541,724</u>
Cuenta por cobrar - neta	<u>\$8,000,870</u>	<u>\$ 6,829,147</u>

(1) De conformidad con las políticas establecidas por la Administración de la Compañía en el caso de las cuentas por cobrar a concesionarios de 0 a 90 días es considerada como revolvente de conformidad con los acuerdos establecidos con cada concesionario.

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

Rating class	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1	\$ 1,496,813	\$ 465	\$ 757,937	\$ 188
2	1,106,051	888	1,424,419	965
3	1,311,858	2,324	1,207,795	2,119
4	1,548,760	6,694	1,489,477	7,079
5	1,308,351	17,466	936,329	11,554
6	773,290	23,737	386,566	9,825
7	246,005	13,192	475,456	27,428
8	233,542	24,980	118,802	11,123
9	17,749	1,484	41,656	4,113
10	-	-	-	-
11	86,598	39,530	106,052	48,149
12	<u>194,119</u>	<u>191,506</u>	<u>426,382</u>	<u>419,181</u>
	<u>\$ 8,323,136</u>	<u>\$ 322,266</u>	<u>\$ 7,370,871</u>	<u>\$ 541,724</u>

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

De acuerdo con el análisis realizado por la Administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fue de \$4,541 millones y \$4,020 millones, respectivamente.

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

	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
<u>Retail - Financiamiento</u>				
0 días	\$ 10,105,902		\$ 6,008,747	
30 días	385,603	\$ 342,598	1,608,514	\$ 356,993
60 días	156,707	63,342	131,359	51,147
90 días	89,167	49,326	52,095	27,284
más de 90 días y legal	<u>598,699</u>	<u>507,669</u>	<u>424,363</u>	<u>300,009</u>
	<u>\$ 11,336,078</u>	<u>\$ 962,935</u>	<u>\$ 8,225,078</u>	<u>\$ 735,433</u>

	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
<u>Retail - Arrendamiento</u>				
0 días	\$ 7,700,549		\$ 6,548,201	
30 días	223,444	\$ 218,879	289,011	\$ 179,571
60 días	118,174	45,259	107,816	44,767
90 días	118,718	37,788	67,572	39,537
más de 90 días y legal	<u>502,514</u>	<u>491,564</u>	<u>552,472</u>	<u>464,919</u>
	<u>\$ 8,663,399</u>	<u>\$ 793,490</u>	<u>\$ 7,565,072</u>	<u>\$ 728,794</u>

Conciliación de provisión de incobrables:

<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>Incremento</u>
\$ 1,287,153	\$ 663,358	\$ 623,795
<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>Incremento</u>
\$ 663,358	\$ 288,248	\$ 375,110

Durante los años 2014 y 2013 se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios, \$245,410 y \$167,992 millones, respectivamente por concepto de incobrables y \$378,385 y \$ 207,118 millones por concepto de aplicación por venta de cartera.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

A inicios de año se realizan escenarios de estrés con la información estadística de los cierres de cada año, con el propósito de realizar el análisis de sensibilidad para las cuentas por cobrar y la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente. La finalidad de los escenarios es analizar el comportamiento de los parámetros empleados para el cálculo de reservas crediticias conforme IFRS, en situaciones de estrés (análisis de sensibilidad) y evaluar cómo impactan la reserva crediticia. Los escenarios incluyen los principales indicadores económicos que afectan a la Compañía, tales como el PIB, la tasa de desempleo, la inflación, la venta de vehículos y la TIIIE en México, así como componentes a nivel macroeconómico y de caída de indicadores en épocas de crisis.

Los resultados arrojados por dichos escenarios de estrés permiten concluir que los niveles de la estimación preventiva para riesgos crediticios es aceptable para la Compañía. El escenario con un mayor impacto en reservas resultó ser el histórico, con un incremento alrededor de dos veces la reserva crediticia, principalmente en las cuentas por cobrar con concesionarios. Para el resto de los escenarios, la reserva crediticia presenta niveles similares y podrían oscilar en promedio 30% respecto al valor de la estimación al cierre de 2014 y 2013.

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

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen AG (al 31 de diciembre de 2014 cuenta con el 98% del capital social de la Compañía) con la que tiene una relación de negocios ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 521,742	\$ 500,961
Volkswagen Financial Services. A.G.	6,897	9,135
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	<u>23,892</u>	<u>38,074</u>
	<u>\$ 552,531</u>	<u>\$ 548,170</u>
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volksgen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple	2,386	-

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos por servicios de personal <sup>1</sup>	(\$151,217)	(\$246,931)
Ingresos por intereses <sup>2</sup>	<u>21</u>	<u>452</u>
	<u>(\$151,196)</u>	<u>(\$246,479)</u>

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

<sup>2</sup> Intereses generados por la línea de crédito revolvente con la finalidad de financiar el pago de algunos servicios. El monto máximo establecido para dicha línea es de \$70 millones y con fecha de vencimiento el 16 de mayo de 2015. La tasa de interés promedio anual para 2014 y 2013 fue de 3.52% y 4.32% respectivamente. La cual es determinada diariamente de acuerdo con el costo de fondeo de VW Leasing más un spread de 0.125%.

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen de México, S. A. de C. V.</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos plan piso clásico <sup>3</sup>	(\$ 59,905)	(\$ 68,675)
Compra de unidades para arrendamiento	(25,293)	(31,805)
Gastos de mercadotecnia <sup>4</sup>	(13,438)	(1,180)
Gastos por servicios administrativos <sup>5</sup>	(3,084)	(1,634)
Gastos por intereses de crédito por remodelación	(407)	-
Gastos por arrendamiento de oficinas	<u>(1,561)</u>	<u>(2,020)</u>
	<u>(103,688)</u>	<u>(105,314)</u>
Ingresos por arrendamiento <sup>6</sup>	14,229	13,991
Ingresos por subvenciones <sup>7</sup>	21,219	26,854
Ingresos por comisiones <sup>7</sup>	102,240	89,034
Ingresos por servicios administrativos <sup>8</sup>	3,419	1,000
Ingreso por facturación de auto usado	<u>2,660</u>	<u>6,428</u>
	<u>143,767</u>	<u>137,307</u>
	<u>\$ 40,079</u>	<u>\$ 31,993</u>

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2014 y 2013

---

- <sup>4</sup> Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- <sup>5</sup> Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría y servicios legales.
- <sup>6</sup> Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.
- <sup>7</sup> Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- <sup>8</sup> Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

<u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por incentivos <sup>9</sup>	\$ 20,159	\$ 10,642
Ingresos por arrendamiento <sup>10</sup>	2,383	3,114
Otros Ingresos	<u>717</u>	<u>184</u>
	<u>\$ 23,259</u>	<u>\$ 13,940</u>

- <sup>9</sup> 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.
- <sup>10</sup> Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.

<u>Volkswagen Financial Services AG</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos por comisiones <sup>11</sup>	(\$ 9,321)	(\$ 7,270)
Gastos por asesoría y licencias de software <sup>12</sup>	<u>(31,336)</u>	<u>(34,673)</u>
	<u>(\$ 40,657)</u>	<u>(\$ 41,943)</u>

- <sup>11</sup> Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir ésta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.
- <sup>12</sup> Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

Volkswagen Servicios de Administración  
de Personal, S. A. de C. V.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos por servicios administrativos y de promoción	(\$ 226,852)	(\$ 1,859)
Ingresos por comisiones	<u>21</u>	<u>114</u>
	<u>(\$ 226,831)</u>	<u>(\$ 1,745)</u>

Volkswagen International Finance

Gastos por servicios de asesoría <sup>13</sup>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 5)</u>
--	-------------	---------------

Volkswagen Procurement Services GMBH

Gastos por mantenimiento <sup>14</sup>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 16,704)</u>
--	-------------	--------------------

<sup>13</sup> Asesoría técnica de los sistemas, transferencia de tecnología

<sup>14</sup> Pago por servicio de mantenimiento del sistema SAP.

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

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integraban como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargo diferido por comisiones de marketing	\$ 165,855	\$104,633
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	85,883	37,706
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	46,705	54,218
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	35,478	30,565
Cuenta por cobrar Autofinanciamiento Automotriz, S.A	5,918	-
Pagos anticipados	<u>5,600</u>	<u>4,578</u>
	<u>\$ 345,439</u>	<u>\$231,700</u>

(1) Este saldo se compone principalmente de IVA acreditable no realizado, cheques devueltos e impuesto por depósitos en efectivo.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

**Nota 10 - Propiedades y equipo:**

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	<u>31 de diciembre de</u>		Tasa anual depreciación (%)
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Edificio	\$ 112,009	\$ 112,009	5%
Terreno	22,154	31,944	
Mobiliario y equipo de oficina	11,957	11,954	20%
Software y hardware	12,795	12,467	25%
Equipo de transporte	<u>1,582</u>	<u>2,915</u>	25%
	160,497	171,289	
Depreciación acumulada	<u>(42,157)</u>	<u>(47,448)</u>	
Activos fijos - Netos	<u>\$ 118,340</u>	<u>\$ 123,841</u>	

La depreciación registrada en los resultados de 2014 y 2013 asciende a \$5,998 y \$ 8,111 respectivamente y se encuentra reconocida en el rubro de gastos de administración del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$6,167, el cual corresponde a mobiliario y equipo de oficina.

A continuación se muestra la tabla donde se puede ver el desarrollo del activo fijo, el cual muestra a detalle todas las partidas que lo integran, haciendo referencia del arrendamiento operativo en la siguiente nota.

31 de diciembre de 2014

Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros	
	1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014		1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014		1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014		
		Altas	Bajas		Altas	Bajas				
Inmuebles	\$ 112,009			\$ 112,009	(\$ 18,406)	(\$ 3,890)	(\$ 22,296)	\$ 93,603	\$ 89,713	
Mobiliario y equipo de oficina	11,954	\$ 3		11,957	(8,552)	(548)	(9,100)	3,402	2,857	
Software y hardware	12,467	328		12,795	(9,259)	(1,217)	(10,476)	3,208	2,319	
Automóviles arrendados	54,346	29,020	(\$ 28,427)	54,939	(11,076)	(9,973)	\$ 9,493	(11,556)	43,269	
Automóviles University	2,915	-	(1,333)	1,582	(472)	(343)	530	(285)	1,297	
Propiedades en inversión	<u>31,944</u>	<u>1,019</u>	<u>(10,809)</u>	<u>22,154</u>	<u>(10,810)</u>	<u>-</u>	<u>10,810</u>	<u>-</u>	<u>21,134</u>	<u>22,154</u>
Total activo fijo	<u>\$ 225,635</u>	<u>\$ 30,370</u>	<u>(\$ 40,569)</u>	<u>\$ 215,436</u>	<u>(\$ 58,575)</u>	<u>(\$ 15,971)</u>	<u>\$ 20,833</u>	<u>(\$ 53,713)</u>	<u>\$ 167,060</u>	<u>\$ 161,724</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

31 de diciembre de 2013

Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada			Valor neto en libros		
	1 de enero de 2013	31 de diciembre de 2013		1 de enero de 2013	31 de diciembre de 2013		1 de enero de 2013	31 de diciembre de 2013		
		Altas	Bajas		Altas	Bajas				
Inmuebles	\$ 112,009			\$ 112,009	(\$ 14,516)	(\$ 3,890)	(\$ 18,406)	\$ 97,493	\$ 93,603	
Mobiliario y equipo de oficina	11,600	\$ 354		11,954	(8,012)	(540)	(8,552)	3,588	3,402	
Software y hardware	12,431	36		12,467	(7,255)	(2,004)	(9,259)	5,176	3,208	
Automóviles arrendados	43,445	30,576	(\$ 19,675)	54,346	(7,627)	(9,555)	\$ 6,055	(11,127)	35,818	43,219
Automóviles University	1,329	1,586		2,915	(185)	(236)		(421)	1,144	2,494
Propiedades en inversión	<u>31,944</u>			<u>31,944</u>	<u>(9,369)</u>	<u>(1,441)</u>		<u>(10,810)</u>	<u>22,575</u>	<u>21,134</u>
Total activo fijo	<u>\$ 212,758</u>	<u>\$ 32,552</u>	<u>(\$ 19,675)</u>	<u>\$ 225,635</u>	<u>(\$ 46,964)</u>	<u>(\$ 17,666)</u>	<u>\$ 6,055</u>	<u>(\$ 58,575)</u>	<u>\$ 165,794</u>	<u>\$ 167,060</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los activos propiedad de VW Leasing no sufrieron ningún deterioro, ni presentaron indicios de deterioro alguno, dada su naturaleza.

Las propiedades de inversión corresponden a los inmuebles que en algún momento han sido entregados como dación en pago de parte de nuestros clientes, la disminución en este rubro corresponde a un inmueble el cual fue destruido por parte del arrendatario y ya se encuentra totalmente depreciado por un importe de \$10,809 millones.

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

**Nota 11 - Equipo de transporte para arrendamiento:**

	31 de diciembre de		Tasa anual depreciación (%)
	2014	2013	
Automóviles arrendados a terceros	\$ 54,939	\$ 54,346	25%
Depreciación acumulada	<u>(11,556)</u>	<u>(11,127)</u>	
Automóviles arrendados a terceros - Neto	<u>\$ 43,383</u>	<u>\$ 43,219</u>	

La depreciación de los automóviles arrendados registrada en los resultados de 2014 y 2013 asciende a \$9,973 y \$9,555 respectivamente.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2014 y 2013

---

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no tenía activos fijos totalmente depreciados otorgados en arrendamiento a terceros.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos puros por los ejercicios 2014 y 2013 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2014		\$2,387,227
2015	\$2,735,352	1,607,044
2016	1,828,880	753,680
2017	916,158	172,883
2018	201,889	8,531
2019	11,267	-
2020	<u>185</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 5,693,731</u>	<u>\$4,929,365</u>

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

- La arrendadora por ser propietaria del bien, será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 36 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de ellos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que ésta última le indique.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

A continuación se presenta el detalle de los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

31 de diciembre de 2014

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2011	2015	\$ 778	\$ 283
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2012	2015	7,894	3,076
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2013	2015	9,823	3,241
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2013	2016	9,367	2,287
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2014	2015	3,834	422
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2014	2016	14,153	1,516
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2014	2017	9,091	731
			<u>\$ 54,940</u>	<u>\$ 11,556</u>

31 de diciembre de 2013

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2011	2014	\$ 5,197	(\$ 1,801)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2012	2014	10,196	(3,097)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2012	2015	9,098	(2,889)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2013	2014	6,565	(839)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2013	2015	11,998	(1,282)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2013	2016	11,292	(1,219)
			<u>\$54,346</u>	<u>(\$11,127)</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

**Nota 12 - Instrumentos financieros derivados:**

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

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

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

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

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

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

El área de Administración de Riesgos debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el mismach.
- Cuidar el cumplimiento de los parámetros antes mencionados.
- Hacer análisis de efectividad de la cobertura de forma anual.

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

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

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

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

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

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

Durante 2014 fue evaluado un swap como inefectivo, afectando el costo por intereses en \$18,050 como resultado de la valuación realizada.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) contratados por la Compañía son:

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>					
30/11/12	06/11/15	800,000	5.5310%	TIIE +0.40%	(\$ 5,757)
31/10/14	28/09/18	2,000,000	4.6850%	TIIE +0.38%	(15,032)
26/11/13	31/07/15	1,500,000	4.4350%	TIIE +0.38%	(4,435)
28/03/14	17/03/17	500,000	5.5330%	TIIE +0.38%	(7557)
28/03/14	25/08/17	500,000	5.0800%	TIIE +0.38%	(8,886)
27/06/14	25/09/15	500,000	5.0800%	TIIE +0.38%	(401)
29/08/14	05/06/15	1,000,000	3.6000%	TIIE +0.29%	(615)
26/09/14	06/05/16	500,000	4.1600%	TIIE +0.29%	(921)
26/09/14	02/09/16	500,000	4.3730%	TIIE +0.38%	(1,652)
22/12/14	10/07/15	500,000	3.7300%	TIIE +1.30%	(1,016)
22/12/14	17/12/15	500,000	4.0520%	TIIE +0.44%	(427)
		<u>\$ 8,800,000</u>			(\$46,699)
				Intereses por pagar	(2,598)
					<u>\$49,297</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>					
26/11/13	31/07/15	1,500,000	4.4350%	TIIE + 0.38%	(\$ 6,297)
27/06/11	03/10/14	394,000	6.2450%	TIIE + 0.60%	(2,352)
31/10/11	03/04/14	650,000	5.0875%	TIIE + 0.40%	(28)
31/01/12	06/03/14	760,000	5.2300%	TIIE + 0.40%	(326)
28/03/12	03/04/14	590,000	5.3750%	TIIE + 0.40%	(491)
30/11/12	06/11/15	800,000	5.5310%	TIIE + 0.40%	(15,364)
12/08/13	05/09/14	2,000,000	4.6850%	TIIE + 0.38%	(5,036)
20/09/13	07/11/14	<u>500,000</u>	4.3190%	TIIE + 0.40%	(1,405)
		<u>\$ 7,194,000</u>			(\$31,299)
				Intereses por pagar	( 1,473)
					<u>(\$32,772)</u>

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2014 y 2013 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados en el caso de los swaps, se determina, utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a la tasa de interés del mercado.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por \$20,054 y \$21,909, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2014 la Compañía tuvo un cargo a resultados por \$18,050 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes al swap inefectivo.

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

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

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

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013 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 y 2013 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía se determinó que dichos instrumentos fueron considerados 100 % efectivos, respectivamente, al encontrarse los resultados de la efectividad dentro de los parámetros definidos (80% - 125%), con excepción del swap contratado el 30 de noviembre de 2012, el cual a inicios de 2014 fue considerado como inefectivo.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

Con base en lo anterior todos los swaps que actualmente mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

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

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente del balance general al 31 de diciembre de 2014 y 2013, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados.

31 de diciembre de 2014

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$6,402,342	-	-	-
Nacional Financiera, S.N.C		\$500,000		-
Instrumentos financieros derivados	15,249	2,572	\$16,444	\$15,032
Certificados bursátiles	2,496,648	1,997,318	3,994,636	2,496,649
Papel comercial	<u>3,601,314</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$12,515,553</u>	<u>\$2,499,890</u>	<u>\$4,011,080</u>	<u>\$2,511,681</u>

31 de diciembre de 2013

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancario	\$3,537,221			
Instrumentos financieros derivados	10,093	\$22,679		
Certificados bursátiles	3,492,813	2,495,234	-	\$3,991,420
Papel comercial	<u>4,207,986</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$11,248,113</u>	<u>\$2,497,913</u>	<u>-</u>	<u>\$3,991,420</u>

El total del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no circulante, si el vencimiento restante del elemento cubierto es mayor a 12 meses y como activo o pasivo circulante, si el vencimiento del elemento cubierto es menor de 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, las variables de referencia, los

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

**Nota 13 - Créditos bancarios:**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

Institución financiera	Fecha de		31 de diciembre de 2014	
	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
SANTANDER	28/11/14	02/01/15	\$2,500,000	3.01%
BANAMEX	10/12/14	15/01/15	2,040,000	3.05%
HSBC	23/12/14	20/01/15	500,000	2.99%
HSBC	29/12/14	26/01/15	400,000	3.00%
SANTANDER	31/12/14	02/01/15	<u>950,000</u>	3.01%
			\$6,390,000	
		Intereses por pagar	<u>12,342</u>	
			<u>\$6,402,342</u>	

Al 31 de diciembre de 2014 se tiene contratado un préstamo con Nacional Financiera ,S.N.C cuyo vencimiento es mayor a un año y por lo tanto se clasifica como de largo plazo.

Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	20/11/14	17/11/16	<u>\$500,000</u>	3.74%
---	----------	----------	------------------	-------

Institución financiera	Fecha de		31 de diciembre de 2013	
	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BANAMEX	28/10/13	06/01/14	\$900,000	3.70%
BANAMEX	20/11/13	06/01/14	500,000	3.60%
BANAMEX	29/11/13	06/01/14	300,000	3.65%
BBVA	29/10/13	03/01/14	1,000,000	3.69%
BBVA	25/11/13	02/01/14	400,000	3.65%
BBVA	31/12/13	02/01/14	<u>420,000</u>	3.77%
			3,520,000	
		Intereses por pagar	<u>17,221</u>	
			<u>\$3,537,221</u>	

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos \$159.0 millones y \$167.6 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$154.0 millones y \$171.1 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2014 y 2013 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	\$12,340,000	\$7,590,000
Nivel de utilización	55.83%	46.38%

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de los créditos bancarios.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

**Nota 14 - Proveedores y concesionarios:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	\$ 315,464	\$ 288,149
Proveedores	229,761	4,746
Cuentas por pagar a concesionarios	94,366	77,915
Depósitos pendientes de identificar	336	192
Saldo a favor del concesionario	-	76
Cuentas por pagar a concesionarios	<u>100,512</u>	<u>93,035</u>
	<u>\$ 740,439</u>	<u>\$ 464,113</u>

**Nota 15 - Análisis de cuentas por pagar y otros gastos acumulados:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
IVA trasladado no realizado	\$ 579,480	\$ 481,237
Promociones de marketing	52,415	56,810
Nacional Financiera, S.N.C.	15,419	10,013
Cuentas por pagar a proveedores	16,517	184,771
Provisión por pago de tenencias	21,114	25,103
Provisión por foto infracción	132,090	137,166
Provisión riesgos legales	30,917	21,836
Provisión de honorarios a abogados	8,620	8,500
Provisión de diversos gastos	3,000	1,282
IVA por pagar	9,359	8,792
Obligaciones laborales por pagar	99	-
Depósitos reembolsables	<u>6,645</u>	<u>7,224</u>
	<u>\$ 875,675</u>	<u>\$ 942,734</u>

Se tiene un pasivo por un monto de \$15.4 por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicaran a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de estos.

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

<u>Tipo de provisión</u>	<u>Saldo al 1 de enero de 2014</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Cancelaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u>
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 25,103		(\$3,989)		\$ 21,114
Honorarios a abogados	8,500	\$ 120	-		8,620
Por infracciones	137,166	303	(5,379)		132,090
Riesgos legales	21,836	9,499	(418)		30,917
Otras provisiones	<u>1,282</u>	<u>3,000</u>	<u>-</u>	<u>(\$1,282)</u>	<u>3,000</u>
	<u>\$193,887</u>	<u>\$ 12,922</u>	<u>(\$ 9,786)</u>	<u>(\$ 1,282)</u>	<u>\$ 195,741</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2013	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2013
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 6,491	\$ 23,850	(\$ 5,238)		\$ 25,103
Honorarios a abogados	8,500				8,500
Por infracciones		138,389	(1,223)		137,166
Riesgos legales		25,383	(3,547)		21,836
Otras provisiones	1,282				1,282
Servicios de administración	<u>41,865</u>	<u>-</u>	<u>(\$ 13,638)</u>	<u>(\$ 41,865)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 58,138</u>	<u>\$ 187,622</u>	<u>(\$ 10,008)</u>	<u>(\$ 41,865)</u>	<u>\$ 193,887</u>

Las provisiones correspondientes a los servicios de administración están relacionadas con todas aquellas obligaciones adquiridas por los servicios de personal que lo son brindados a la Compañía por VW Servicios.

**Nota 16 - Emisión de certificados bursátiles y papel comercial:**

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

2014			
Inicio	Vencimiento	Monto (millones)	Tasa
09/11/2012	06/11/2015	\$ 2,500	TIIE 28 + 0.40
22/03/2013	17/03/2017	2,000	TIIE 28 + 0.38
27/09/2013	22/09/2017	2,000	TIIE 28 + 0.38
11/04/2014	21/10/2016	2,000	TIIE 28 + 0.29
03/10/2014	28/09/2018	<u>2,500</u>	TIIE 28 + 0.30
		\$11,000	
	Gastos asociados	<u>(15)</u>	
		<u>\$10,985</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

2013			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto (millones)</u>	<u>Tasa</u>
08/10/2010	03/10/2014	1,500	TIE 28 + 0.60
07/04/2011	03/04/2014	2,000	TIE 28 + 0.40
09/11/2012	06/11/2015	2,500	TIE 28 + 0.40
22/03/2013	17/03/2017	2,000	TIE 28 + 0.38
27/09/2013	22/09/2017	<u>2,000</u>	TIE 28 + 0.38
		\$10,000	
	Gastos asociados	<u>(21)</u>	
		<u>\$ 9,979</u>	

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$3,601 y \$4,208 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento de 42 a 182 días y una tasa de interés promedio anual de 3.38% y 4.21%, respectivamente

Durante el año 2014 se emitió papel comercial por un monto de \$39,290 millones a una tasa promedio de 3.33% mientras que en 2013 se emitieron en el año un monto de \$32,679 millones a una tasa promedio de 4.16.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2014

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	21/08/14	19/02/15	\$ 50,000	3.14%
Corto plazo	28/08/14	26/02/15	10,000	3.15%
Corto plazo	25/09/14	08/01/15	150,000	3.08%
Corto plazo	16/10/14	15/01/15	100,000	3.08%
Corto plazo	23/10/14	22/01/15	284,280	3.09%
Corto plazo	30/10/14	29/01/15	100,000	3.06%
Corto plazo	06/11/14	05/02/15	150,000	3.05%
Corto plazo	13/11/14	12/02/15	150,000	3.10%
Corto plazo	20/11/14	19/02/15	200,000	3.11%
Corto plazo	27/11/14	15/01/15	227,304	3.08%
Corto plazo	27/11/14	26/02/15	292,740	3.10%
Corto plazo	04/12/14	22/01/15	602,719	3.05%
Corto plazo	04/12/14	05/03/15	97,281	3.09%
Corto plazo	11/12/14	29/01/15	655,155	3.08%
Corto plazo	11/12/14	12/03/15	144,845	3.08%
Corto plazo	18/12/14	05/02/15	265,660	3.07%
Corto plazo	18/12/14	19/03/15	<u>116,763</u>	3.13%
			\$ 3,596,747	
	<u>Intereses por pagar</u>		<u>4,567</u>	
			<u>\$ 3,601,314</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

31 de diciembre de 2013

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	15/08/13	13/02/14	\$ 100,000	4.20%
Corto plazo	22/08/13	20/02/14	252,670	4.19%
Corto plazo	29/08/13	27/02/14	206,742	4.18%
Corto plazo	05/09/13	06/03/14	171,500	4.17%
Corto plazo	12/09/13	09/01/14	18,947	3.91%
Corto plazo	12/09/13	13/03/14	39,804	3.92%
Corto plazo	19/09/13	16/01/14	40,000	3.91%
Corto plazo	19/09/13	20/03/14	62,850	3.91%
Corto plazo	03/10/13	23/01/14	100,000	3.90%
Corto plazo	03/10/13	03/04/14	50,000	3.92%
Corto plazo	10/10/13	30/01/14	131,770	3.89%
Corto plazo	10/10/13	10/04/14	41,169	3.87%
Corto plazo	17/10/13	06/02/14	73,550	3.85%
Corto plazo	17/10/13	24/04/14	124,146	3.85%
Corto plazo	28/11/13	09/01/14	752,551	3.68%
Corto plazo	28/11/13	27/02/14	47,448	3.65%
Corto plazo	05/12/13	16/01/14	739,090	3.68%
Corto plazo	05/12/13	06/03/14	53,792	3.70%
Corto plazo	05/12/13	05/06/14	7,118	3.71%
Corto plazo	11/12/13	23/01/14	637,262	3.67%
Corto plazo	11/12/13	13/03/14	62,738	3.69%
Corto plazo	19/12/13	30/01/14	381,342	3.68%
Corto plazo	19/12/13	20/03/14	<u>111,963</u>	3.65%
			\$ 4,206,452	
	Intereses por pagar		<u>1,534</u>	
			<u>\$4,207,986</u>	

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

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

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendieron \$14.7 millones y \$20.5 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2014 y 2013 fueron reconocidos en resultados \$26.8 millones y \$9.5 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$137.9 y \$160.5 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de los certificados bursátiles.

**Nota 17 - Capital contable:**

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

VW Leasing maneja su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a 5 años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

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

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

El capital social al 31 de diciembre de 2013 se integra como sigue:

<u>Acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	<u>522,425</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 522,475</u>

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

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

En octubre de 2013 las cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto sobre la Renta (LISR) la cual entro en vigor el 01 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014, a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas mexicanas, así mismo se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal se determinara en los términos de la ley de LISR vigente en el ejercicio.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

Una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

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

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra de la siguiente forma.

<u>Concepto</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta	\$1,053,726	\$ 787,384
Swap inefectivo al cierre del ejercicio	18,050	-
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>(16,195)</u>	<u>(5,547)</u>
Utilidad integral	<u>\$1,055,581</u>	<u>\$ 781,837</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta (millones)	\$1,053,726	\$ 787,384
Promedio ponderado de acciones	<u>522,475</u>	<u>522,475</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 2,016.79</u>	<u>\$ 1,507.02</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene acciones diluibles.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

**Nota 18 - Impuesto sobre la Renta e Impuesto Empresarial a Tasa Única:**

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

En 2014 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$209,332 (en 2013 la utilidad fiscal estimada fue de \$221,144). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

El 11 de diciembre de 2013, fue publicado en el Diario Oficial de la Federación la Nueva Ley del Impuesto Sobre la Renta para el año 2014, en la que se señala que la tasa del ISR aplicable para dicho año será del 30%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable del impuesto sobre la renta.

La provisión para ISR en 2014 y 2013 se analiza como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
ISR causado	\$ 62,800	\$ 66,343
ISR diferido	<u>111,528</u>	<u>(57,450)</u>
Total provisión	<u>\$174,328</u>	<u>\$ 8,893</u>

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$1,228,054	\$ 796,277
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	368,416	238,883
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	33,956	41,823
Gastos no deducibles	<u>( 228,044)</u>	<u>(271,813)</u>
Total	<u>174,328</u>	<u>8,893</u>
ISR causado	62,800	66,343
ISR diferido	<u>111,528</u>	<u>(57,450)</u>
Total	<u>\$ 174,328</u>	<u>\$ 8,893</u>
Tasa efectiva	<u>14%</u>	<u>1%</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2014 y 2013

---

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:		
Circulantes:		
Inventarios	\$ 15,540	\$ 9,707
Pasivos a corto plazo	<u>362,128</u>	<u>351,850</u>
	377,668	361,557
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo circulante	<u>\$ 113,300</u>	<u>\$ 108,467</u>
No circulantes:		
Activo fijo	\$ 7,898,503	\$ 7,116,958
Provisiones	<u>61,937</u>	<u>48,278</u>
	7,960,440	7,165,235
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo no circulante	<u>\$ 2,388,132</u>	<u>\$ 2,149,571</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 2,501,432</u>	<u>\$ 2,258,039</u>
Pasivos:		
Cuenta por cobrar a corto plazo	\$ 4,747,545	\$ 2,233,874
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a corto plazo	<u>\$ 1,424,263</u>	<u>\$ 670,162</u>
Largo plazo		
Activo fijo	\$ 11,828	\$ 10,906
Cuentas por cobrar	<u>1,966,557</u>	<u>3,295,424</u>
	1,978,385	3,306,330
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a largo plazo	<u>\$ 593,516</u>	<u>\$ 991,899</u>
ISR diferido pasivo	<u>\$ 2,017,779</u>	<u>\$ 1,662,061</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ISR diferido activo	\$ 2,501,432	\$ 2,258,038
ISR diferido pasivo	<u>(2,017,779)</u>	<u>(1,662,061)</u>
ISR diferido activo – neto	<u>\$ 483,653</u>	<u>\$ 595,977</u>
Instrumentos financieros derivados	\$ 28,649	\$ 31,299
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Efecto del ISR diferido en los instrumentos Financieros derivados	<u>(\$ 8,595)</u>	<u>(\$ 9,390)</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados - neta	<u>\$ 20,054</u>	<u>\$ 21,909</u>

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación se muestra el desarrollo del ISR diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

31 de diciembre de 2014

Activos	31 de diciembre de 2013	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2014
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos fijos por depreciar	\$ 2,080,213	\$ 198,245	\$ 9,807	(\$ 10,602)	-	\$ 2,277,663
Provisiones	<u>177,825</u>	<u>45,944</u>	-	-	-	<u>233,769</u>
	<u>\$ 2,258,038</u>	<u>\$ 244,189</u>	<u>\$ 9,807</u>	<u>(\$ 10,602)</u>	-	<u>\$2,501,432</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

	31 de diciembre de 2013	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2014
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
<b>Pasivos</b>						
Estimaciones	\$ 601,786	\$ 21,822	-	-	-	\$ 623,608
Cargos diferidos	(139,786)	(55,340)	-	-	-	(195,126)
Créditos diferidos	81,605	23,530	-	-	-	105,135
Cuenta por cobrar por vencer	(2,205,666)	(345,730)	-	-	-	(2,551,396)
	<u>(\$ 1,662,061)</u>	<u>(\$ 355,718)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,017,779)</u>
	<u>\$ 595,977</u>	<u>(\$ 111,529)</u>	<u>\$ 9,807</u>	<u>(\$ 10,602)</u>	<u>-</u>	<u>\$ 483,653</u>

**31 de diciembre de 2013**

	31 de diciembre de 2012	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2013
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
<b>Activos</b>						
Activos fijos por depreciar	\$ 2,376,984	(\$ 299,149)	\$ 8,118	(\$5,740)	-	\$ 2,080,213
Provisiones	<u>60,173</u>	<u>117,652</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>177,825</u>
	<u>\$ 2,437,157</u>	<u>(\$ 181,497)</u>	<u>\$ 8,118</u>	<u>(\$5,740)</u>	<u>-</u>	<u>\$ 2,258,038</u>
<b>Pasivos</b>						
Estimaciones	\$ 557,121	(\$ 21,822)	-	-	-	\$ 601,785
Cargos diferidos	(83,706)	55,340	-	-	-	(139,786)
Créditos diferidos	51,655	(23,530)	-	-	-	81,605
Cuenta por cobrar por vencer	(2,426,078)	220,413	-	-	-	(2,205,665)
	<u>(\$1,901,008)</u>	<u>\$ 238,947</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(\$ 1,662,061)</u>
	<u>\$ 536,149</u>	<u>\$ 57,450</u>	<u>\$ 8,118</u>	<u>(\$5,740)</u>	<u>-</u>	<u>\$ 595,977</u>

**b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU):**

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) publicada el 1 de octubre de 2007, por lo que, a partir de la entrada en vigor del Decreto aprobado en 2013, quedaran sin efecto las resoluciones y disposiciones administrativas de carácter general y las resoluciones a consultas, interpretaciones, autorizaciones o permiso otorgada a título particular, en materia del impuesto establecido en la Ley del IETU que se abroga.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2014 y 2013

---

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no causó IETU.

**Nota 19 - Contratos de arrendamiento financiero:**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía presentaba rentas por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2014		\$2,387,227
2015	\$2,735,352	1,607,044
2016	1,828,880	753,680
2017	916,158	172,883
2018	201,889	8,531
2019	11,267	-
2020	<u>185</u>	<u>-</u>
 Total	 <u>\$ 5,693,731</u>	 <u>\$4,929,365</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía presentaba intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2014	-	\$ 113,477
2015	\$ 125,858	415,513
2016	448,594	1,295,932
2017	<u>1,546,490</u>	<u>-</u>
 Total	 <u>\$ 2,120,942</u>	 <u>\$1,824,923</u>

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2014 y 2013

---

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de los contratos de arrendamiento financiero.

**Nota 20 - Gastos por naturaleza:**

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	\$ 696,533	\$ 523,994
Costo por intereses	744,417	742,285
Comisiones bursátiles	40,443	23,141
SWAP inefectivo	18,050	-
Comisiones pagadas a concesionarios	363,	281,695
Promociones especiales	93,857	47,967
Depreciación de autos en renta	9,973	9,555
Costo por venta de auto usado	153,472	143,683
Terminaciones anticipadas	20,869	10,056
Publicidad	53,311	46,640
Gastos de viaje	17,664	578
Honorarios por servicios	8,595	5,838
Gastos por servicios	38,335	43,804
Depreciación de propiedades y equipo	10,839	8,111
Sueldos y prestaciones	199,689	224,013
Honorarios	77,269	106,548
Rentas y mantenimiento	13,324	13,984
Gastos de sistema y tecnología	104,772	101,815
Proyectos	<u>9,520</u>	<u>22,832</u>
	<u>\$2,674,454</u>	<u>\$2,356,539</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

---

**Nota 21 - Análisis del resultado integral de financiamiento:**

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2014 y 2013 se integra como se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses ganados	\$ 607	\$ 598
Comisiones pagadas	(6,429)	(4,128)
Perdida por fluctuación cambiaria	(733)	(554)
Utilidad por fluctuación cambiaria	<u>2,408</u>	<u>88</u>
	<u>(\$ 4,147)</u>	<u>(\$ 3,996)</u>

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

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

Los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisión por intermediación en la venta de seguros	\$ 311,328	\$ 246,846
Otros ingresos	127,407	158,802
Terminaciones anticipadas	22,961	16,452
Ingresos por recuperación de seguros	29,678	38,369
Ingreso por venta de cartera	17,691	-
Ingresos por plan piso auditores	11,996	12,657
Otras comisiones cobradas	<u>27,968</u>	<u>20,140</u>
	<u>\$ 549,029</u>	<u>\$ 493,266</u>

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida en venta de cartera	\$ 33,197	\$ 5,316
Pérdida en negociaciones con clientes	11,618	3,942
Gastos año anterior	48,799	17,428
Gastos por rentas y mantenimiento	28,932	18,284
Gastos no deducibles	8,546	10,585
Deducibles por seguro	2,575	3,579
Gastos legales	9,499	25,384
Provisión de foto infracción	303	138,389
Gastos por plan piso auditores	1,574	57
Otros gastos	<u>10,785</u>	<u>43,531</u>
	<u>\$ 155,828</u>	<u>\$ 266,495</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2014 y 2013

---

Como parte las actividades normales llevadas a cabo por el área de Cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Durante 2014 y 2013 se realizaron ventas de cartera por \$429.3 y 405.9 millones, respectivamente, teniendo un efecto en resultados en el rubro de otros gastos por \$33.2 millones y \$5.3 millones. Año con año se han ido mejorando los procesos relacionados con la venta de la cartera, con la finalidad de optimizar los recursos y procesos, así como mitigar el impacto en los resultados de la compañía.

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

**Nota 23 - Contingencias y compromisos:**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía contaba con provisiones para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la compañía de los cuales 8.6 millones corresponde a un juicio con un proveedor y 30.92 millones corresponde a una provisión para cubrir riesgos por demandas de los clientes.

**Nota 24 - Nuevos pronunciamientos:**

A continuación se muestran los nuevos pronunciamientos contables que han sido emitidos a partir del 1 de enero de 2014, pero que entran en vigor en periodos contables posteriores:

Tema	Requisitos clave	Fecha efectiva
Modificación a la IAS 16, 'Propiedad, planta y equipo' e IAS 38, 'Activos intangibles' relacionada con la amortización y depreciación.	<p>La modificación aclara que el uso de métodos basados en ingresos para el cálculo de la depreciación de un activo no son apropiados ya que los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo.</p> <p>Esto también aclara que se presume que los ingresos generalmente son una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados a un activo intangible. La presunción quizás sólo sea refutada en ciertas circunstancias limitadas. Esto es, cuando el activo intangible es expresado como una medida de ingresos; o cuando se demuestre que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos son altamente correlacionados.</p> <p>La Compañía se encuentra evaluando el posible impacto de esta norma.</p>	1 de enero de 2016

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

<p>Mejoras anuales 2014</p>	<p>Estas mejoras anuales modifican las normas del ciclo de reporte 2012-2014. Incluyen cambios a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- IFRS 5, 'Activos no circulantes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas' - La modificación aclara que cuando un activo (o grupo de disposición) se reclasifica a 'mantenido para la venta' o 'mantenido para distribución', o viceversa, no constituye un cambio al plan de venta o distribución y no tiene que ser contabilizado como tal.</li> </ul> <p>Esto quiere decir que el activo (o grupo de disposición) no necesita ser reintegrado a los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como 'mantenido para la venta' o 'mantenido para distribución' simplemente porque la manera de disposición ha cambiado.</p> <p>La modificación también explica que la guía sobre los cambios al plan de venta deben aplicarse a un activo (o grupo de disposición) que deja de ser mantenido para su distribución pero no se reclasifica como 'mantenido para la venta'.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- IFRS 7, 'Instrumentos financieros: Revelaciones' – Las modificaciones son las siguientes: <ul style="list-style-type: none"> <li>I. Contratos de servicio - Si una entidad transfiere un activo financiero a una tercera parte bajo condiciones que permiten al que transfiere dar de baja el activo, IFRS 7 requiere que se revelen todos los tipos de implicaciones de involucramiento continuo que pueda tener la entidad sobre los activos transferidos.</li> </ul> <p>La norma proporciona una guía sobre la definición de involucramiento continuo. La modificación es prospectiva con opción de aplicarla retrospectivamente.</p> <p>Existe una modificación por consecuencia a la IFRS 1 para dar estas mismas condiciones a los que adoptan las IFRS por primera vez.</p> </li> </ul>	<p>1 de julio de 2016</p>
-----------------------------	---	---------------------------

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

	<p>II. Estados financieros intermedios -La modificación aclara que las revelaciones adicionales que requieren las modificaciones a la IFRS 7, 'Revelación – compensación de activos y pasivos financieros' no se requiere específicamente para todos los periodos intermedios a menos que sea requerido por la IAS 34. Esta modificación es retrospectiva.</p> <p>-IAS 34, 'Información financiera intermedia' - La modificación aclara cuál es el significado de 'información revelada en otros lugares en el reporte financiero intermedio'. Este cambio también modifica la IAS 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retrospectiva. La Compañía se encuentra evaluando el posible impacto de esta norma.</p>	
<p>NIIF 9, 'Instrumentos financieros'</p>	<p>La versión completa de la NIIF 9 reemplaza a la mayoría de las guías de la NIC 39. La NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través del otro resultado integral y valor razonable a través de resultados. La base para la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Las inversiones en instrumentos de capital se deben medir a valor razonable a través de resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable a través del ORI. Por otro lado existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de pérdida incurrida por deterioro utilizada en la NIC 39.</p> <p>Para los pasivos financieros no existen cambios en la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado integral, para los pasivos designados al valor razonable a través de resultados. La NIIF 9 simplifica los requisitos para la efectividad de cobertura mediante la sustitución de las pruebas de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la 'razón de cobertura' sea la misma que la Administración realmente utiliza para efectos de la administración de riesgos. Aún se requiere de documentación contemporánea; sin embargo es diferente a la que actualmente se prepara de acuerdo con la IAS 39. La Compañía se encuentra evaluando el posible impacto de esta norma.</p>	<p>1 de enero de 2018</p> <p>Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad elige aplicarla anticipadamente debe aplicar todos los requerimientos al mismo tiempo con la siguiente excepción:  Entidades con fecha de aplicación inicial antes del 1° de febrero de 2015 continúan teniendo la opción de aplicar la norma por fases.</p>

  
Jörg Pape  
Director General

  
Marcel Birkers  
Director Ejecutivo / Gerente de  
Contabilidad y Fiscal

  
Rubén Carvajal Sánchez  
Auditor Interno