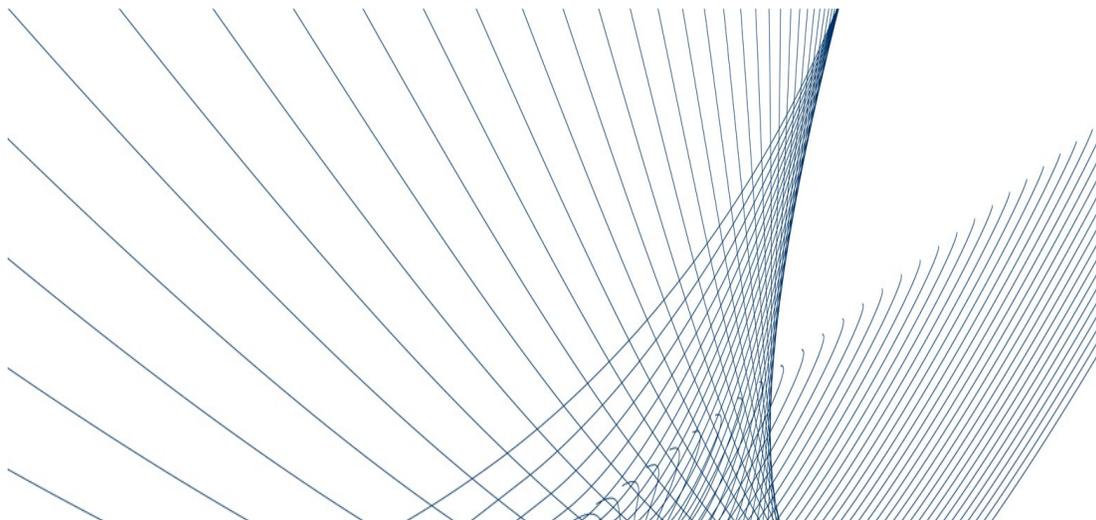


# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



## REPORTE ANUAL 2014

Dirección de la Emisora: Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo  
Almecatla, Cuautlancingo, Puebla, C.P. 72700

Características de los títulos en circulación:

Clave de cotización: **VWLEASE**

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

El programa de Certificados Bursátiles que se describe en el presente Reporte Anual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante Oficios 153/1654744/2007 de fecha 27 de noviembre de 2007; 153/78355/2009 de fecha 23 de febrero de 2009; 153/79146/2009 de fecha 3 de noviembre de 2009; 153/9249/2012 de fecha 27 de noviembre de 2012 y 153/107352/2014 de fecha 22 de septiembre de 2014.

Los valores de la Emisora se encuentran inscritos en la sección valores del Registro Nacional de Valores bajo el número 3102-4.19-2007-001, y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V. Dicha inscripción no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora, o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

# Índice

	<b>Página</b>
<b>I. Títulos en circulación de la Emisora</b>	
1. Características de los títulos en circulación de la Emisora	4
<b>II. Información general</b>	
1. Glosario de términos y definiciones	7
2. Resumen ejecutivo	
2.1 Volkswagen Leasing, S. A. de C.V.	11
2.2 Volkswagen Financial Services AG	11
2.3 Nuevos pronunciamientos	18
2.4 Información Financiera	20
3. Factores de riesgo	39
3.1 Factores de riesgo relacionados con México	39
3.2 Factores de riesgo relacionados con la Emisora	41
3.3 Factores de riesgo relacionados con los certificados bursátiles	44
3.4 Factores de riesgo relacionados con el garante y la garantía	45
4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores	47
5. Cambios significativos en los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores	47
6. Destino de los fondos	47
7. Documentos de carácter público	47
<b>III. Información de la Emisora</b>	
1. Historia y desarrollo de la Compañía	
1.1 Datos generales	48
1.2 Desarrollo de la Compañía	48
2. Descripción del negocio	
2.1 Actividad principal	55
2.2 Canales de distribución	68
2.3 Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos	70
2.4 Principales clientes	70
2.5 Legislación aplicable y situación tributaria	70
2.6 Recursos humanos	72
2.7 Desempeño ambiental	73
2.8 Información de mercado y ventajas competitivas	73
2.9 Estructura corporativa	77
2.10 Descripción de los principales activos	77
2.11 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	78
2.12 Dividendos	78
2.13 Controles cambiarios que afectan a los estados financieros	79

# Índice

	<b>Página</b>
<b>IV. Información financiera</b>	
1. Información financiera	79
2. Diferencias contables entre criterios de la CNBV e IFRS – Emisora – Garante	87
3. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	96
4. Información de créditos relevantes	96
5. Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera	98
5.1 Resultados de operación	98
5.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital	108
5.3 Control interno	115
6. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	115
<b>V. Administración</b>	
1. Auditores externos	117
2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés	117
3. Administradores y accionistas	118
4. Estatus sociales y otros convenios	123
<b>VI. Personas responsables</b>	125
<b>VII. ANEXOS</b>	
Anexo I – Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013	
Anexo II – Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012	
Anexo III – Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011	
Anexo IV – Informe del Comisario	
Anexo V – Reporte anual VWFS AG	

## I. Títulos en circulación de la Emisora

### 1. Características de los títulos en circulación de la Emisora

#### Títulos a largo plazo

<b>Clave de pizarra</b>	<b>Principales características</b>
<b>VWLEASE 12</b>	Certificados bursátiles de largo plazo; veinticinco millones de títulos con valor nominal de \$100 (cien pesos MN.) emitidos el 9 de noviembre de 2012 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual TIIE más un spread de 0.40%. El valor total de la emisión es por un monto de \$2,500 millones.
<b>VWLEASE 13</b>	Certificados bursátiles de largo plazo; veinte millones de títulos con Valor nominal de \$100 (cien pesos MN.) emitidos el 22 de marzo de 2013 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual TIIE más un spread de 0.38%. El valor total de la emisión es por un monto de \$2,000 millones.
<b>VWLEASE 13-2</b>	Certificados bursátiles de largo plazo; veinte millones de títulos con valor nominal de \$100 (cien pesos MN.) emitidos el 27 de septiembre de 2013 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual TIIE más un spread de 0.38%. El valor total de la emisión es por un monto de \$2,000 millones.
<b>VWLEASE 14</b>	Certificados bursátiles de largo plazo; veinte millones de títulos con valor nominal de \$100 (cien pesos MN.) emitidos el 11 de abril de 2014 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual TIIE más un spread de 0.29%. El valor total de la emisión es por un monto de \$2,000 millones.
<b>VWLEASE 14-2</b>	Certificados bursátiles de largo plazo; veinticinco millones de títulos con valor nominal de \$100 (cien pesos MN.) emitidos el 3 de octubre de 2014 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual TIIE más un spread de 0.30%. El valor total de la emisión es por un monto de \$2,500 millones.

#### Títulos a corto plazo

Las características comunes de los certificados bursátiles de corto plazo se encuentran contenidas en el programa que puede ser consultado en la página siguiente.

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO Y LARGO PLAZO CON CARÁCTER REVOLVENTE MONTO TOTAL AUTORIZADO \$20,000,000,000.00 O SU EQUIVALENTE EN UNIDADES DE INVERSIÓN

Cada emisión de certificados bursátiles (los "Certificados Bursátiles") que se realice al amparo del presente programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente (el "Programa") contará con sus propias características. El precio de emisión, el monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y la forma de calcularla (en su caso) y la periodicidad de pago de intereses, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada emisión, serán acordados por el Emisor (según se define más adelante) con el intermediario colocador respectivo en el momento de dicha emisión y se contendrán en el Aviso (según se define más adelante) o Suplemento (según se define más adelante) respectivo, según sea el caso. Los Certificados Bursátiles se denominarán en pesos moneda nacional ("Pesos") o en Unidades de Inversión ("UDIs") y podrán estar indizados al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana que publique el Banco de México, según se señale en la Convocatoria (según se define más adelante) y en el Aviso o en el Suplemento respectivo, según sea el caso. Podrá realizarse una o varias emisiones de Certificados Bursátiles hasta por el Monto Total Autorizado. Las emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa podrán ser Emisiones de Corto Plazo (según se define más adelante) o Emisiones de Largo Plazo (según se define más adelante) de conformidad con las restricciones que se establecen en este Prospecto.

**Emisor:** Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.

**Tipo de Valor:** Certificados Bursátiles. Según se describe en este Prospecto, el Emisor podrá realizar, indistintamente, Emisiones de Corto Plazo y Emisiones de Largo Plazo.

**Monto Total Autorizado del Programa:** \$20,000,000,000.00 (veinte mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs. Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones de Certificados Bursátiles como sean determinadas por el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa. Adicionalmente, el saldo insoluto de principal de los Certificados de Corto Plazo (según se define más adelante) en circulación no podrá exceder de \$7,000,000,000.00 (siete mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs. Los Certificados de Largo Plazo (según se define más adelante) no estarán sujetos a dicha limitante y el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrá representar hasta el Monto Total Autorizado del Programa.

**Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:** Será determinado para cada Emisión en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso, en el entendido que el valor nominal de cada Certificado Bursátil será de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) o 100 (cien) UDIs o sus múltiplos.

**Vigencia del Programa:** 3,650 días, lo que equivale a 10 años, contados a partir de la autorización del Programa por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "CNBV"), es decir, hasta el 27 de noviembre de 2017.

**Denominación:** Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en Pesos o en UDIs, y podrán estar indizados al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

**Plazo:** El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión y se establecerá en los títulos, en las Convocatorias, en los Avisos o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser Certificados Bursátiles de Corto Plazo o Certificados Bursátiles de Largo Plazo. Serán de corto plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días (dichos Certificados Bursátiles, los "Certificados Bursátiles de Corto Plazo") y la Emisión respectiva, una "Emisión de Corto Plazo". Serán de largo plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y máximo de 30 años (dichos Certificados Bursátiles, los "Certificados Bursátiles de Largo Plazo") y la Emisión respectiva, una "Emisión de Largo Plazo".

**Fecha de Emisión y Liquidación:** La fecha de emisión y liquidación de los Certificados Bursátiles serán determinadas para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

**Amortización:** La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso, pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones programadas.

**Amortización Anticipada:** Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

**Obligaciones del Emisor y/o del Garante:** Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de hacer y de no hacer del Emisor y/o del Garante, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

**Vencimiento Anticipado:** Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

**Tasa de Interés o de Descuento:** Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada Emisión y se indicará en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso. Asimismo, los Certificados Bursátiles podrán emitirse con una tasa de descuento. La tasa de descuento que en su caso sea aplicable se indicará en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

**Periodicidad de Pago de Intereses:** Los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca para cada Emisión y que se establezca en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

**Intereses Moratorios:** Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios en el caso de incumplimiento en el pago de principal, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

**Incumplimiento en el Pago de Principal e Intereses:** Los Certificados Bursátiles podrán prever que el incumplimiento en el pago de principal e intereses al amparo de los Certificados Bursátiles sea una causa de vencimiento anticipado o tenga otras consecuencias, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

**Cupones de Intereses Segregables:** Los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrán emitirse con cupones segregables. Las características de dichos cupones y el funcionamiento de dicho esquema se indicarán en el Suplemento respectivo.

**Aumento en el Número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión de Largo Plazo:** El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo emitidos originalmente al amparo de una Emisión de Largo Plazo, según se describa en el título y en el Suplemento respectivo.

**Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:** El principal y, en su caso, los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.

**Garantías:** Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante"). La garantía se constituirá a favor de los Tenedores (según se define más adelante) y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. Para una descripción de los términos de la garantía, ver la sección "VI. El Garante y la Garantía" del Prospecto de Colocación. El garante es una sociedad constituida conforme a las leyes de Alemania. El negocio del garante y las jurisdicciones que opera entre ellas Europa, están sujetos a ciertos riesgos que se describen en la sección "I. Información General - 3 Factores de Riesgo - 3.4. Factores de Riesgo Relacionados con el Garante y la Garantía", y en particular el factor de riesgo titulado "El Garante es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos".

**Calificaciones:** Las Emisiones de Corto Plazo que se realicen al amparo del Programa han recibido de: Standard & Poor's, S.A. de C.V., la calificación de: "mxA-1+", la cual significa: "se tienen extraordinarias características sobre el grado de seguridad de pago oportuno de intereses y principal". Moody's de México, S.A. de C.V., la calificación de "MX-1", la cual significa: "la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito respecto a otros emisores o emisiones en el país". La calificación otorgada por las agencias calificadoras de valores no constituye una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de las agencias calificadoras de valores. Adicionalmente a la calificación de las Emisiones de Corto Plazo antes mencionada, cada Emisión de Largo Plazo será calificada por una o más agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y la calificación asignada a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo se especificarán en el Suplemento respectivo.

**Depositario:** S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

**Posibles Adquirentes:** Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

**Régimen Fiscal:** La tasa de retención del impuesto sobre la renta aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales a lo previsto en el artículo 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa.

**Intermediarios Colocadores:** HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander, o cualesquiera otras casas de bolsa que actúen con tal carácter respecto de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.

**Representante Común:** CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, en el entendido que, para cualquier Emisión de Largo Plazo al amparo de este Programa se podrá designar a otro representante común, lo cual será informado en el Suplemento correspondiente.

INTERMEDIARIOS COLOCADORES



**HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V, Grupo  
Financiero HSBC**



**Casa de Bolsa Santander , S. A. de C. V., Grupo  
Financiero Santander**

**HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V, Grupo Financiero HSBC**

**Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México**

El Programa de Certificados Bursátiles que se describe en este Prospecto fue autorizado por la CNBV, y los Certificados Bursátiles objeto del mismo se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2007-001 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (la "BMV"). La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El presente Aviso podrá ser consultado en la página de internet de la BMV en la dirección [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), en la página de Internet de la CNBV en la dirección [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página de internet del Emisor en la dirección [http://www.vwl.com.mx/content/sites/vwcorporate/vwl\\_com\\_mx/es/inicio/la\\_empresa/informacion\\_relevante.html](http://www.vwl.com.mx/content/sites/vwcorporate/vwl_com_mx/es/inicio/la_empresa/informacion_relevante.html), en el entendido que ninguna de las páginas de internet anteriores forma parte del presente Prospecto. Asimismo, el presente Prospecto se encuentra a disposición con los Intermediarios Colocadores.

***México, D.F., a 29 de septiembre de 2014. Autorización de CNBV para publicación 153/107352/2014, de fecha 22 de septiembre de 2014.***

## II. Información general

### 1. Glosario de términos y definiciones

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

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

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

“Tenedores”	Los tenedores de los certificados bursátiles.
“TIIE”	La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
“UDIs”	Unidades de Inversión, cuyo valor en pesos es publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.
“VW”	Volkswagen Aktiengesellschaft.
“VW México”	Volkswagen de México, S. A. de C. V.
“VW Servicios”	Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.

## **2. Resumen ejecutivo**

A continuación se incluye un resumen de la información contenida en este reporte. Dicho resumen no incluye toda la información que debe considerarse en la toma de decisiones respecto a los certificados bursátiles. Los inversionistas deben leer cuidadosamente todo el documento, incluyendo la sección titulada “II. Información general – 3. Factores de riesgo”. Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada emisión, leer el aviso o el suplemento correspondiente, según sea el caso. Todas las referencias a pesos contenidas en este documento, se entienden hechas a pesos constantes al 31 de diciembre de 2014, salvo que se indique algo distinto.

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

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

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

Volkswagen Leasing tiene como principal objeto social, el otorgamiento de financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales para que adquieran o arrienden vehículos principalmente de las marcas de VW, a través de los distribuidores elegibles. Asimismo otorga financiamiento a los distribuidores elegibles a efecto de que los mismos adquieran vehículos para satisfacer sus necesidades de inventario. La Compañía otorga financiamientos por medio de créditos al menudeo y créditos al mayoreo, de igual forma ofrece a sus clientes operaciones de arrendamiento puro. Adicionalmente, VW Leasing facilita a sus clientes la contratación de seguros para los automóviles que financia o arrienda con ciertas compañías aseguradoras. Una descripción del negocio de VW Leasing se incluye en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio” del presente reporte.

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

### **2.2 Volkswagen Financial Services AG**

#### **Evaluación general del desarrollo del negocio**

Volkswagen Financial Services AG (VW FS AG) tuvo un exitoso año 2014. Una vez más realizó una significativa contribución al resultado financiero del Grupo Volkswagen con €1.3 billones de euros. De acuerdo con lo planeado, VWFS AG creció en tres dimensiones: con las marcas del Grupo Volkswagen, tuvo una expansión internacional en nuevos mercados y la introducción de productos exitosos en los mercados existentes.

VWFS AG adquirió MAN Finance International GmbH a principios de 2014, y como resultado los servicios financieros para camiones y autobuses se encuentran entre el negocio principal de la Compañía. VWFS AG ha estado operando en el mercado bajo el nombre de MAN Financial Services desde septiembre 2014.

En septiembre 2014 entró en el mercado de Malasia, lo cual significa la presencia en 49 países, así como también se inició operaciones en Sudáfrica.

Alrededor de la mitad de los 11,305 empleados trabajan fuera de Alemania.

A principios de 2014, la plataforma “Lease Exchange” (por su denominación en inglés) fue lanzada en colaboración con la marca de autos de pasajeros Volkswagen. Sus clientes en Alemania pueden utilizar dicha plataforma en línea para encontrar autos usados de alta calidad. En noviembre 2014 se introdujo la tarjeta “Charge & Fuel Card” (por su denominación en inglés). A partir de enero 2015, los clientes de autos de pasajeros de Volkswagen y de Audi pueden utilizar la tarjeta para cargar electricidad y pagar combustible convencional, una contribución importante en el desarrollo del tema “e-mobility” en Alemania y de particular interés para los conductores de vehículos híbridos.

En Beijing VW FS AG lanzó el proyecto piloto “VRent”, a través de su subsidiaria Volkswagen New Mobility Services Investment Company China, un prometedor e innovador servicio de renta de automóviles por hora para compañías, único en su tipo en el mercado chino.

El portafolio de clientes de financiamiento, arrendamiento, servicios y seguros creció más de €10.2 millones a finales de 2014. Lo cual corresponde a un incremento de €1.4 millones en comparación con el año anterior.

El crecimiento dinámico de VW FS AG, por un lado, se puede atribuir al crecimiento adicional de las unidades vendidas por las marcas del Grupo Volkswagen y por el otro a que un mayor número de clientes eligen sus productos financieros cuando compran vehículos de las marcas del Grupo VW.

Con la finalidad de mantener su crecimiento, VW FS AG pretende penetrar en nuevos mercados durante 2015.

En octubre 2014, VW FS AG completó exitosamente la evaluación y las pruebas de estrés definidas por el Banco Central Europeo. A partir de noviembre 2014 es uno de los grupos bancarios en Europa que se encuentra bajo su supervisión.

Principales operaciones de VW FS AG y sus subsidiarias:

Cliente	Banca	Arrendamiento y administración de flotillas vehiculares	Seguros	Operaciones
<b>Menudeo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Financiamiento al menudeo</li> <li>Banca de primer piso</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Arrendamiento privado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Seguros automotrices</li> <li>Seguros personales</li> </ul>	Operaciones con terceros: <ul style="list-style-type: none"> <li>Banca</li> <li>Arrendamiento</li> <li>Seguros</li> </ul>
<b>Mayoreo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Financiamiento al concesionario</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Arrendamiento de equipo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Seguros automotrices</li> <li>Seguros personales</li> <li>Seguros de propiedad</li> </ul>	
<b>Flotillas</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Arrendamiento financiero</li> <li>Arrendamiento operativo</li> <li>Administración de flotillas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Paquetes de productos para clientes de arrendamiento y flotillas</li> </ul>	
<b>Grupo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gestión de cobro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comercialización de autos usados</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Seguro industrial</li> </ul>	

Adicionalmente, en algunos casos, las subsidiarias de VW FS AG también prestan servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo, entre otros, depósitos bancarios.

## **Análisis del desarrollo del Grupo**

### **Resultado de operación**

La economía mundial fue testigo de un moderado crecimiento en el año fiscal 2014. A pesar de ello, Volkswagen Financial Services AG tuvo un buen desempeño.

El resultado de operación creció significativamente un 6.5%, ubicándose en €1,293 millones (el ejercicio anterior fue de €1,214 millones). Mayores volúmenes con márgenes estables de los negocios de otorgamiento de crédito y arrendamiento tuvieron un efecto positivo, así como los bajos costos por riesgos.

El resultado antes de impuestos fue de €1,317 millones, el cual se encontró muy a la par del obtenido el año anterior (€1,315 millones).

Como el capital fue mayor, el indicador que mide el retorno del capital disminuyó a 12.7% (el año anterior 14.9%).

El ingreso neto obtenido por el otorgamiento de crédito, arrendamiento y las transacciones de seguros antes de las estimaciones de riesgos superó substancialmente el obtenido el ejercicio anterior, €3,466 y €3,261 millones, respectivamente. Debido al comportamiento positivo en el que el negocio se desarrolló en casi todas las regiones.

Con €469 millones, los costos de riesgo disminuyeron con respecto al año anterior, en donde fueron €615 millones. Los riesgos de incumplimiento surgidos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en varios países de la Eurozona y Rusia fueron contabilizados mediante el reconocimiento de estimación por incobrabilidad, las cuales se incrementaron de un año a otro en €80 millones hasta ubicarse en €428 millones.

Los ingresos netos por comisiones disminuyeron ligeramente con respecto al año anterior.

Con un monto de €1,893 millones, los gastos generales de administración se incrementaron de un año a otro. Los efectos del volumen proveniente de la expansión del negocio, así como la implementación de proyectos estratégicos y el cumplimiento con requerimientos regulatorios más estrictos, constituyen los principales impulsores en este sentido. La razón de costo/ingreso, a un nivel de 60% (el ejercicio anterior 58%), empeoró de un año a otro. Asimismo, se destinó un total de €298 millones a reservas para riesgos legales.

A un nivel de €34 millones, la utilidad neta proveniente de inversiones de capital registrada mediante el método de participación fue menor en €43 millones de un año a otro. El declive se debe principalmente a una reestructuración hacia el interior del Grupo del 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., Ámsterdam, la cual posee el 100% de LeasePlan Corporation N.V. y fue vendida a Volkswagen AG en enero de 2013. La venta generó ingresos por €32 millones en ese ejercicio.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas por un monto de €12 millones (el año anterior €8 millones) y los componentes restantes de resultados, el resultado después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de €897 millones (-4.8%).

Las utilidades alcanzadas por VW FS AG por un monto de €147 millones, con base en los estados financieros individuales conforme al Código de Comercio Alemán, se transfirieron a Volkswagen AG, el único accionista de la compañía, de acuerdo con el contrato de transferencia de utilidades y control existente.

Con aproximadamente 45.6% de la cartera de contratos, una vez más las compañías alemanas generaron el volumen del negocio más alto, de forma tal que brindaron una base sólida y fuerte, generando un resultado antes de impuestos de €568 millones (el año anterior €644 millones).

Durante 2014, Volkswagen Bank GmbH mantuvo su fuerte posición en el mercado, respaldada por una atractiva gama de productos y también por la lealtad de clientes y concesionarios, lo cual permitió a Volkswagen Bank GmbH hacer una vez más una contribución importante al éxito de Volkswagen Financial Services AG.

En 2014, Volkswagen Leasing GmbH logró una vez más incrementar el número de contratos de arrendamiento en comparación con el año anterior, a pesar del entorno de mercado sumamente competitivo, por lo que también hizo una contribución clave a las utilidades del Grupo.

En el negocio de seguros automotrices, en 2014 prevaleció la entrada al mercado de Volkswagen Autoversicherung AG. Volkswagen Versicherungsdienst GmbH ha actuado principalmente como agente de seguros para esta nueva compañía. En virtud de la decreciente cartera de contratos de la sociedad original con Allianz Versicherungs AG y la cartera de contratos que crece lentamente resultado de esta nueva cooperación, el número de contratos en la cartera se encuentra ligeramente por encima del año anterior.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente el ejercicio con una cartera de 794,000 contratos de seguros de garantía en los mercados alemán, francés, español, italiano, checo y sueco.

La cartera de reaseguros activos comprende básicamente el negocio de seguros de protección de créditos alemán que genera Volkswagen Bank GmbH.

### **Negocio de otorgamiento de créditos**

Las cuentas por cobrar a clientes más activos arrendados –que representan el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG– ascendieron a €96.6 billones, representando así aproximadamente 90% de los activos totales consolidados.

El volumen de créditos de financiamiento minorista aumentó en €7.4 billones o 18.3%, para ubicarse en €47.7 billones en el año recién terminado. El número de nuevos contratos ascendió a 1.73 millones, lo cual representó un aumento de 7.5% comparado con el año anterior.

Con un volumen de 2.11 millones de contratos (+3.0%), Volkswagen Bank GmbH continuó siendo la compañía más grande del Grupo.

El volumen de créditos en el negocio de financiamiento mayorista –que consiste en cuentas por cobrar a los concesionarios del Grupo relacionadas con el financiamiento de vehículos en inventario más créditos en equipo e inversiones– se elevó a €12.6 billones (+13.9%).

Las cuentas por cobrar de operaciones de arrendamiento ascendieron a €18.3 billones, lo cual representa un incremento en comparación con el año anterior (+12.4%). Los activos arrendados también tuvieron un crecimiento de €2.2 billones, aumentando a €10.8 billones (+26.0%).

Con 738 mil, el número de nuevos contratos de arrendamiento en el año de referencia de información aumentó en comparación con el año anterior (+22.9%). Al 31 de diciembre de 2014, hubo 1.618 millones de vehículos arrendados, lo que representa un incremento de 15.1% en comparación con el año anterior. Al igual que en años previos, Volkswagen Leasing GmbH realizó una vez más la aportación más grande al Grupo, con un nivel de contratos actuales de 1.11 millones (+9.5%) vehículos arrendados.

### **Negocio de depósitos y otorgamiento de créditos**

Con relación a la estructura de capital, los rubros importantes en el pasivo y capital incluyen pasivos con instituciones financieras por un monto de €13.1 billones (+18.0%), pasivos con clientes por la cantidad de €38.7 billones (+14.9%), así como pasivos bursatilizados por un monto de €37.2 billones (+18.2%).

## Capital subordinado

El capital subordinado ascendió a €2,2 billones, cifra que superior en 3.3% a la del año anterior.

## Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en €441 millones en el ejercicio 2014. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €11.9 billones (el ejercicio anterior €8,9 billones). Esto genera una razón de capital contable (capital dividido entre activo total) de 11.1% en relación con el activo total de €107.2 billones.

## Suficiencia del capital de acuerdo con las disposiciones normativas y Basilea III

Las normas internacionales de suficiencia de capital requieren una razón de capital regulatorio mínimo (con frecuencia, también denominado "Capital de Nivel 1") de 6.0%, así como una razón de cobertura mínima de 8.0%. Los requisitos definidos en el marco de "Basilea III" comprenden tres pilares: Requerimientos mínimos de capital (Primer Pilar), un proceso de revisión de la vigilancia para asegurar que los bancos tengan el capital suficiente para soportar todos los riesgos de sus operaciones (Segundo Pilar), así como requisitos de revelación (Tercer Pilar III). Tanto Volkswagen Bank GmbH como el grupo controlador financiero Volkswagen Financial Services AG han aplicado las provisiones de la Regulación de los Requerimientos de Capital desde 2014.

La posición ponderada de riesgos del grupo controlador financiero de acuerdo con el enfoque estandarizado al crédito a finales de diciembre de 2014 fue de €86.4 billones, un incremento comparado con el año anterior (€74.0 billones). Este incremento se debe principalmente a un aumento en el volumen del negocio.

### Panorama general de Volkswagen Financial Services AG

Cifras en millones de Euros (€)	2014	2013	2012
Total de activos	€ 107,231	€ 90,992	€ 87,378
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	47,663	40,284	38,127
Financiamiento de mayoreo	12,625	11,082	10,781
Operaciones de arrendamiento	18,320	16,298	15,312
Activos arrendados	10,766	8,545	7,474
Depósitos de clientes	26,224	24,286	24,889
Capital social	11,931	8,883	8,802
Resultado operativo	1,293	1,214	945
Resultado antes de impuesto	1,317	1,315	992
Impuestos a la utilidad	(420)	(373)	(264)
Utilidad neta	897	942	728

En % (al 31.12.)	2014	2013	2012
Razón costo/utilidad	60.0	58.0	60
Razón capital social	11.1	9.8	10.1
Razón capital esencial	10.3	8.6	9.2
Razón integral	10.7	9.6	9.8
Rendimiento sobre el capital social	12.7	14.9	12.0

Número (al 31.12.)	2014	2013	2012
Empleados	11,305	9,498	8,770
En Alemania	5,928	5,319	4,971
En el extranjero	5,377	4,179	3,799

**Volkswagen Financial Services AG**  
**Balances Generales Consolidados**  
**(Cifras expresadas en millones de EUROS)**

31 de diciembre de			
Activo	2014	2013	2012 <sup>1</sup>
Activo			
Efectivo	€ 451	€ 220	€ 355
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	2,215
Cuentas por cobrar a clientes resultado de:			
Financiamiento a minoristas	47,663	40,284	38,127
Financiamiento al mayoreo	12,625	11,082	10,781
Arrendamiento	18,320	16,298	15,312
Otras cuentas por cobrar	7,263	5,527	5,497
Instrumentos financieros derivados	955	509	754
Valores	2,013	2,451	1,718
Joint venture de acuerdo al método de participación	443	384	1,932
Otros activos financieros	156	622	540
Activos fijos			
Terreno, planta y equipo	307	264	250
Activos arrendados	10,766	8,545	7,474
Inversión en propiedades	22	18	10
Impuestos diferidos - Activos	1,145	710	676
Activos por impuestos	159	161	157
Otros activos	2,723	1,744	1,425
Activos intangibles	184	154	155
<b>Total activo</b>	<b>€107,231</b>	<b>€ 90,992</b>	<b>€87,379</b>
<b>Pasivo</b>			
Pasivos con instituciones financieras	€ 13,135	€ 11,134	€ 11,696
Pasivo con clientes	38,721	33,705	31,128
Deuda garantizada	37,243	31,516	29,180
Instrumentos financieros derivados	446	326	416
Provisiones	1,493	1,459	1,508
Impuestos diferidos - Pasivos	318	330	493
Impuestos a las utilidades	311	364	323
Otros pasivos	1,429	1,141	1,141
Capital subordinado	2,204	2,134	2,691
<b>Total pasivo</b>	<b>€ 95,300</b>	<b>€ 82,109</b>	<b>€ 78,576</b>
<b>Capital contable</b>			
Capital contable:	€11,931	€ 8,883	€ 8,802
Capital suscrito	441	441	441
Reserva legal	6,964	4,709	4,709
Utilidades retenidas <sup>2</sup>	4,807	4,004	3,659
Otras reservas <sup>2</sup>	(281)	(271)	(7)
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>€107,231</b>	<b>€ 90,992</b>	<b>€ 87,379</b>

1 La cifra del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19.

2 Las utilidades retenidas contienen utilidades acumuladas y las reservas provenientes de ganancias y pérdidas actuariales. El resto de las partidas se muestran bajo el rubro de otras reservas. Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron en consecuencia.

**Volkswagen Financial Services AG**  
**Estados de Resultados Consolidados**  
**(Cifras expresadas en millones de EUROS)**

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Ingresos por negocio de financiamiento <sub>2</sub>	€ 3,700	€ 3,337	€ 3,517
Ingresos netos por transacciones de arrendamiento antes de provisiones de riesgos	1,300	1,333	1,159
Gastos por interés	(1,579)	(1,441)	(1,826)
Ingresos netos por negocio de seguros	45	32	21
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento antes de provisiones de riesgos	3,466	3,261	2,871
Provisiones de riesgos provenientes del negocio de préstamos y arrendamiento	(469)	(615)	(474)
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento después de provisiones de riesgos	2,997	2,646	2,397
Ingresos por comisiones	597	542	477
Gastos por comisiones	(465)	(402)	(337)
Ingresos por comisiones	132	140	140
Resultado por instrumentos financieros derivados	(12)	8	(134)
Utilidades por joint venture medida de acuerdo al método de participación	34	77	147
Utilidades de otros activos financieros	7	8	32
Gastos generales de administración	(1,893)	(1,604)	(1,532)
Otras utilidades de operación	52	40	(58)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,317</b>	<b>1,315</b>	<b>992</b>
Impuestos a la utilidad	(420)	(373)	(264)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>897</b>	<b>942</b>	<b>728</b>
Interés minoritario en resultado después de impuestos	-	-	-
<b>Resultado después de impuestos atribuible a Volkswagen AG</b>	<b>€ 897</b>	<b>€ 942</b>	<b>€ 728</b>

1 La cifra del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19

## 2.3. Nuevos Pronunciamientos

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que han sido emitidas y son efectivas para los períodos que comienzan en o después del 1 de enero 2014.

- Modificaciones a la NIC 32 'Instrumentos financieros: presentación': Estas modificaciones son a la guía de aplicación de la NIC 32, 'Instrumentos financieros: presentación', así como clarificar algunos de los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el balance general. La fecha de aplicación es 1 de enero de 2014.
- Modificación a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" en cuanto a la novación de derivados. Esta modificación permite no discontinuar la contabilidad de cobertura cuando existe novación de instrumentos de cobertura a contrapartes centrales que cumplen con criterios específicos. Fecha de aplicación 1 de enero de 2014.
- Mejoras anuales 2012. IFRS 8, 'Segmentos de operación' la cual se modifica para requerir revelaciones de los juicios empleados por la Administración para agregar segmentos operativos. También se modifica para requerir una conciliación de activos por segmento a los activos de la entidad cuando estos son reportados.

IFRS 13, 'Valor razonable' se modifican las bases de conclusión para aclarar que no tenía intenciones de remover la medición de las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a importe factura, cuando el efecto de descuento es inmaterial.

IAS 16, 'Propiedad, planta y equipo' e IAS 38, 'Activos intangibles' son modificadas para aclarar cómo se trata el valor en libros bruto y la depreciación acumulada cuando una entidad utiliza el modelo de revaluación.

S24, 'Revelaciones de partes relacionadas' se modifica para incluir como parte relacionada, una entidad que presta servicios al personal clave de la gerencia a la entidad que reporta o a la controladora de la entidad que reporta (la 'entidad administrativa'). Se requieren revelaciones de los montos cargados a la entidad que reporta.

La fecha de aplicación es 1 de julio de 2014

- Modificación a la IAS 16, 'Propiedad, planta y equipo' e IAS 38, 'Activos intangibles' relacionada con la amortización y depreciación. 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.

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. La fecha efectiva de aplicación es 1 de enero de 2016.

- Mejoras anuales 2014. Estas mejoras anuales modifican las normas del ciclo de reporte 2012-2014. Incluyen cambios a:

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. 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. 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'.

IFRS 7, 'Instrumentos financieros: Revelaciones' – Las modificaciones son las siguientes:

- 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. La norma proporciona una guía sobre la definición de involucramiento continuo. La modificación es prospectiva con opción de aplicarla retrospectivamente. Existe una modificación por consecuencia a la IFRS 1 para dar estas mismas condiciones a los que adoptan las IFRS por primera vez.
- 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.

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 fecha efectiva de aplicación es 1 julio de 2016.

- NIIF 9, 'Instrumentos financieros' 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.

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 fecha efectiva de aplicación es 1 de enero de 2018, sin embargo 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.

## 2.4. Información financiera

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

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Emisora presentaba las siguientes razones financieras, las cuales demuestran su sana situación financiera.

Cifras en millones de pesos Análisis financiero			
	2014	2013	2012
Reservas / Cartera Neta	7.92%	9.48%	11.58%
Cartera Total / Activo Total	88.63%	87.43%	93.10%
Capital Contable / Activo Total	13.10%	11.67%	11.85%
Capital Contable / Cartera Total	13.69%	12.19%	12.73%
Utilidad Neta / Capital Contable	27.17%	27.89%	28.08%
Deuda / Capital Contable	6.63	7.57	7.44
Utilidad por acción (pesos)	2,016.80	1,507.02	1,128.13

Las cifras financieras de la Compañía, fueron tomadas de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 el número de acciones que integraba el capital social de la Compañía era 522,475.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V**  
**Balance General**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>			
Retail			
Financiamiento-Neto	7,316,433	5,344,208	2,860,197
Arrendamiento-Neto	5,450,941	4,780,658	4,537,028
Equipo de transporte para arrendamiento y otros Activos Fijos-Neto	161,723	167,060	165,794
Impuesto a la utilidad diferido	2,388,132	2,149,571	2,380,560
	<b>15,317,229</b>	<b>12,441,497</b>	<b>9,943,579</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Inventario	39,080	27,020	23,292
Concesionarios-Neto	8,000,870	6,829,147	5,520,791
Retail			
Financiamiento-Neto	3,056,710	2,145,437	1,275,793
Arrendamiento -Neto	2,418,968	2,055,620	1,843,929
Partes relacionadas	2,386	-	1,125
Impuesto a la utilidad diferido	113,300	108,467	56,597
Impuestos a favor	106,337	130,998	199,445
Otras cuentas por cobrar	345,439	231,700	147,383
Efectivo	210,592	227,509	116,109
	<b>14,293,682</b>	<b>11,755,898</b>	<b>9,184,464</b>
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 29,610,911</b>	<b>\$ 24,197,395</b>	<b>\$ 19,128,043</b>
<b>CAPITAL CONTABLE Y PASIVO</b>			
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Acciones comunes	522,475	522,475	522,475
Reserva legal	104,495	104,495	104,495
Reserva para instrumentos financieros derivados	-20,054	-21,909	-16,362
Utilidades acumuladas	2,217,810	1,430,426	841,005
Utilidad Neta	1,053,726	787,384	589,421
Total capital contable	<b>3,878,452</b>	<b>2,822,871</b>	<b>2,041,034</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Certificados bursátiles	8,488,603	6,486,654	5,988,761
Nacional Financiera, S.N.C	500,000	-	-
Instrumentos financieros derivados	34,048	22,679	19,295
Impuesto a la utilidad diferido	593,516	991,899	3,588
	<b>9,616,167</b>	<b>7,501,232</b>	<b>6,011,644</b>
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>			
Proveedores y concesionarios	740,439	464,113	465,652
Partes relacionadas	552,531	548,170	414,749
Cuentas por pagar y gastos acumulados	875,675	942,734	626,373
Impuestos a la utilidad por pagar	7,831	-	16,955
Papel comercial	3,601,314	4,207,986	3,019,875
Certificados bursátiles	2,496,648	3,492,813	-
Créditos bancarios	6,402,342	3,537,221	4,630,000
Instrumentos financieros derivados	15,249	10,093	4,341
Impuesto a la utilidad diferido	1,424,263	670,162	1,897,420
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 25,732,459</b>	<b>\$ 21,374,524</b>	<b>\$ 17,087,009</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>\$ 29,610,911</b>	<b>\$ 24,197,395</b>	<b>\$ 19,128,043</b>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C.V.**  
**Estados de Resultados**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de					
	2014		2013		2012	
Operaciones continuas						
Ingresos por intereses	3,240,413	92.23%	2,671,846	91.19%	2,062,993	90.04%
Ingresos por rentas	122,390	3.48%	99,118	3.38%	104,910	4.58%
Ingresos por auto usado	150,651	4.29%	159,077	5.43%	123,284	5.38%
<b>Total de ingresos</b>	<b>3,513,454</b>	<b>95.71%</b>	<b>2,930,041</b>	<b>94.57%</b>	<b>2,291,187</b>	<b>100.00%</b>
Comisiones y otros costos	(467,352)	(13.30%)	(339,217)	(11.58%)	(254,758)	(11.12%)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(696,533)	(19.82%)	(523,994)	(17.88%)	(481,974)	(21.04%)
Costo de intereses	(802,910)	(22.85%)	(765,427)	(26.12%)	(608,221)	(26.55%)
Costo por venta de auto usado	(174,341)	(4.96%)	(153,740)	(5.25%)	(108,734)	(4.75%)
	<b>(2,141,136)</b>	<b>(60.94%)</b>	<b>(1,782,378)</b>	<b>(55.58%)</b>	<b>(1,453,687)</b>	<b>(63.45%)</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,372,318</b>	<b>39.06%</b>	<b>1,147,663</b>	<b>39.17%</b>	<b>837,500</b>	<b>36.55%</b>
Gastos de distribución y venta	(93,311)	(2.66%)	(74,434)	(2.54%)	(55,063)	(2.40%)
Gastos de administración	(440,007)	(12.52%)	(499,727)	(17.06%)	(419,291)	(18.30%)
	<b>(533,318)</b>	<b>(15.18%)</b>	<b>(574,161)</b>	<b>(19.60%)</b>	<b>(474,354)</b>	<b>(20.70%)</b>
Otros ingresos (gastos)-Neto	549,029	15.63%	493,266	16.83%	376,801	16.45%
Otros gastos	(155,828)	7.28%	(266,495)	14.95%	(186,614)	12.84%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,232,201</b>	<b>35.07%</b>	<b>800,273</b>	<b>27.31%</b>	<b>553,333</b>	<b>24.15%</b>
Ingresos financieros	607	0.02%	598	0.02%	314	0.01%
Gastos Financieros	(4,754)	(0.14%)	(4,594)	(0.16%)	(8,412)	(0.37%)
	<b>(4,147)</b>	<b>(0.12%)</b>	<b>(3,996)</b>	<b>(0.14%)</b>	<b>(8,098)</b>	<b>(0.35%)</b>
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>1,228,054</b>	<b>34.95%</b>	<b>796,277</b>	<b>27.18%</b>	<b>545,235</b>	<b>23.80%</b>
Impuestos a la utilidad	(174,328)	(4.96%)	(8,893)	-0.30%	44,186	1.93%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,053,726</b>	<b>29.99%</b>	<b>787,384</b>	<b>26.87%</b>	<b>589,421</b>	<b>25.73%</b>
Otros resultados integrales:						
Reserva de instrumentos financieros derivados	1,855	0.05%	(5,547)	-0.19%	6,647	0.29%
<b>Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía</b>	<b>1,055,581</b>	<b>30.04%</b>	<b>781,837</b>	<b>26.68%</b>	<b>596,068</b>	<b>26.02%</b>
<b>Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas de la Compañía (pesos)</b>	<b>2,016.80</b>		<b>1,507.13</b>		<b>1,128.13</b>	

## 2.4.1. Resultados de operación

### Portafolio Retail de 149,347 contratos

Al cierre de 2014, 2013 y 2012, el portafolio de créditos de VW Leasing constaba de 149,347, 111,397 y 79,084, respectivamente.

Número de contratos	2014	2013	2012
Crédito automotriz	97,469	65,556	36,591
Arrendamiento	51,878	45,841	42,493
Total	149,347	111,397	79,084

En 2014 el financiamiento de autos aumentó 48.68% respecto al ejercicio anterior (31,913 contratos más), lo anterior como resultado de las estrategias de mercadotecnia que con planes innovadores han venido impulsando el negocio de financiamiento de autos.

Por otro lado las operaciones relacionadas con el arrendamiento, muestran un crecimiento de 13.17% en 2014 con respecto a 2013 (6,037 contratos más), continuando con el fortalecimiento de éste producto.

En 2013 el financiamiento de autos aumentó 79.16% respecto al ejercicio anterior (28,965 contratos más), lo anterior como resultado de la consolidación de sus actividades.

Por otro lado las operaciones relacionadas con el arrendamiento, muestran un crecimiento de 7.88% en 2013 con respecto a 2012 (3,348 contratos más), continuando con el crecimiento de éste producto.

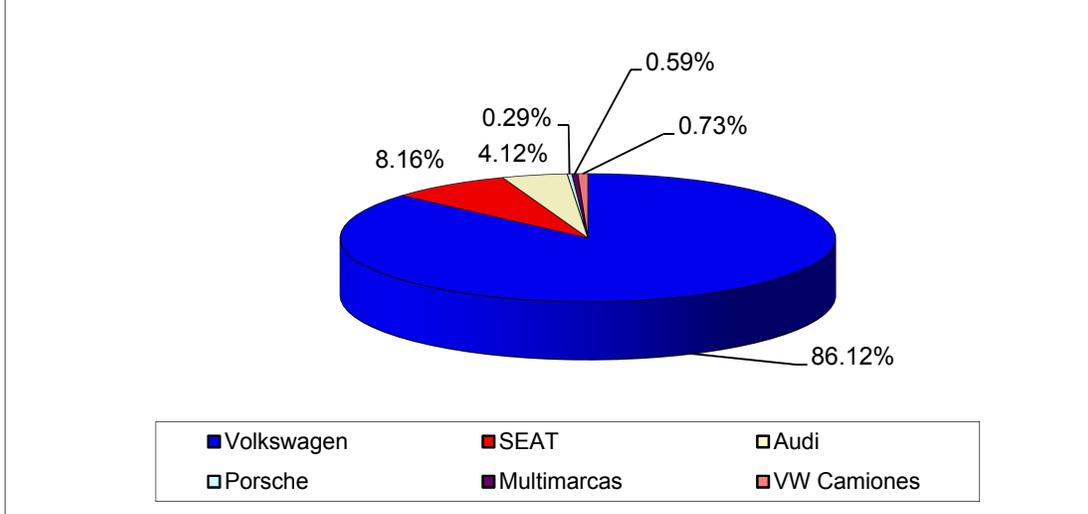
En 2012 el financiamiento de autos aumentó 3.50% respecto al ejercicio anterior (1,238 contratos más), en lo que se refiere a las operaciones relacionadas con el arrendamiento, muestran un crecimiento de 19.83% en 2012 con respecto a 2011 (7,031 contratos más).

### 73,060 créditos otorgados en 2014

Durante el periodo de enero a diciembre de 2014, VW Leasing colocó 73,060 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 68,876 fueron para vehículos nuevos y 4,184 vehículos usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2014 son las siguientes:

Volkswagen	62,919	86.12%
SEAT	5,960	8.16%
Audi	3,007	4.12%
Porsche	212	0.29%
Multimarcas	431	0.59%
VW Camiones	531	0.73%
	<u>73,060.00</u>	<u>100.00%</u>

### Unidades vendidas de enero a diciembre de 2014



### Cartera de crédito

Las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos al menudeo (Retail) incluyen, en principio, los contratos de financiamiento de vehículos celebrados con clientes tanto particulares como comerciales, en donde el vehículo financiado queda en garantía a favor de VW Leasing. Por otro lado los contratos de financiamiento al mayoreo (Wholesale) corresponden al financiamiento de los vehículos, equipo (refacciones), así como a los créditos otorgados a los distribuidores elegibles (concesionarios) para fines de inversión. En este caso también se obtienen garantías específicas y se utilizan contratos de garantía y gravámenes sobre inmuebles. En lo que respecta a las operaciones de arrendamiento, éstas incluyen las cuentas por cobrar relacionadas con los arrendamientos financieros y aquellas relacionadas con arrendamientos puros.

El plazo promedio de los créditos otorgados es 36.2 meses. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 31 de diciembre de 2014 se encuentran entre 9.41% y el 16.91%, una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga (9.9% y 17.40% al 31 de diciembre de 2013).

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

A la fecha del balance general, la cartera vencida relacionada con las operaciones de arrendamiento ascendía a \$146,026 millones (\$176,688 millones al 31 de diciembre de 2013 y \$185,017 millones al 31 de diciembre de 2012).

### Estimaciones para riesgos incobrables

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

A continuación se muestra el desarrollo de las estimaciones (estimación específica y portafolio based) al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
1 de enero 2014	(\$1,232.82)	(\$1,215.52)	(\$773.13)	(\$641.55)	(\$2,005.95)	(\$1,857.07)
Adiciones	(500.42)	(514.35)	(227.85)	(151.25)	(728.27)	(665.59)
Disoluciones	31.74	121.93	-	19.67	31.74	141.60
Aplicaciones	623.79	375.11	-	-	623.79	375.11
Saldo	(\$1,077.71)	(\$1,232.82)	(\$1,00.98)	(\$773.13)	(\$2,078.69)	(\$2,005.95)

Cifras en millones de pesos						
	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
1 de enero 2013	(\$1,215.52)	(\$1,025.70)	(\$641.55)	(\$562.69)	(\$1,857.07)	(\$1,588.39)
Adiciones	(514.35)	(408.32)	(151.25)	(169.85)	(665.59)	(578.17)
Disoluciones	121.93	5.20	19.67	90.99	141.60	96.19
Aplicaciones	375.11	213.30	-	-	375.11	213.30
Saldo	(\$1,232.82)	(\$1,215.52)	(\$773.13)	(\$641.55)	(\$2,005.95)	(\$1,857.07)

### Activos fijos

El 24.98% de sus activos fijos está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2014 es de \$43.38 millones. VW Leasing es propietaria de 279 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW. A continuación se muestra la integración de dichos activos:

Activo fijo al 31 de diciembre de 2014				
Bien	Marca	N° de unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
Autos	VW	9	3.17	
Autos	Audi	270	40.21	
		279	\$43.38	24.98%
Terrenos arrendados			5.88	3.67%
Terrenos			16.28	10.17%
Edificio administrativo			89.71	56.69%
Mobiliario y equipo			5.18	3.47%
Equipo de transporte			1.30	1.02%
			<u>\$161.72</u>	100.00%

Para el año 2013 el 25.87% de sus activos fijos está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2013 es de \$43.22 millones. VW Leasing es propietaria de 267 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW. A continuación se muestra la integración de dichos activos:

Activo fijo al 31 de diciembre de 2013				
Bien	Marca	N° de unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
Autos	VW	263	\$41.90	
Autos	Audi	4	1.32	
		<u>267</u>	<u>\$43.22</u>	25.87%
Terrenos arrendados			4.86	2.91%
Terrenos			16.28	9.74%
Edificio administrativo			93.60	56.03%
Mobiliario y equipo			6.61	3.96%
Equipo de transporte			2.49	1.49%
			<u>\$167.06</u>	100.00%

Para el año 2012 el 21.60% de sus activos fijos, se encuentra representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2012 es de \$35.82 millones. VW Leasing es propietaria de 218 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW, a continuación se muestra la integración de dichos activos.

Activo fijo al 31 de diciembre de 2012				
Bien	Marca	N° de Unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
Autos	VW	213	\$34.35	
Autos	Audi	5	1.47	
		<u>218</u>	<u>\$35.82</u>	21.60%
Terrenos arrendados			4.86	2.93%
Terrenos			16.28	9.82%
Inmuebles arrendados			1.44	0.87%
Edificio administrativo			97.48	58.80%
Mobiliario y equipo			8.77	5.29%
Equipo de transporte			1.14	0.69%
			<u>\$ 165.79</u>	100.00%

## Impuestos diferidos

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

### Activos por impuestos diferidos

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

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
Circulante	<b>\$113.30</b>	<b>\$108.46</b>
No circulante	2,388.13	2,149.57
<b>Impuesto diferido activo - neto</b>	<b>\$2,501.43</b>	<b>\$2,258.03</b>

Los impuestos diferidos reconocidos se generan principalmente en relación con las partidas que se desglosan a continuación:

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
Activos arrendados	\$7,886.67	\$6,934.04
Provisiones	195.74	\$193.88
Otros	255.70	\$398.86
<b>Total</b>	<b>\$8,338.11</b>	<b>\$7,526.78</b>

### Pasivo por impuestos diferidos

Los pasivos por impuestos diferidos se integran de acuerdo con su realización como se muestra a continuación:

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
Circulante	(\$1,424.26)	(\$670.16)
No Circulante	(593.52)	(991.90)
<b>Total</b>	<b>(\$2,017.78)</b>	<b>(\$1,662.06)</b>

Las obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta diferido se formaron en relación con las siguientes partidas del balance general:

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
Cuentas por cobrar a clientes	(\$8,477.28)	(\$7,331.60)
Otros pasivos	1,760.10	1,760.10
Instrumentos financieros derivados	(8.75)	31.30
<b>Total</b>	<b>(\$6,725.93)</b>	<b>(\$5,540.20)</b>

### Activos circulantes y no circulantes

En la siguiente tabla puede observarse la composición de los activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Concepto	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante
Cuenga por cobrar a clientes neto	\$ 13,476.55	\$ 12,767.37	\$ 11,030.20	\$ 10,124.86
Cuenta por cobrar a afiliadas	2.39	-	-	-
Propiedad planta y equipo	-	139.57	-	135.12
Propiedades de inversión	-	22.15	-	31.94
Inventario	39.08	-	27.02	-
Impuestos a favor	106.34	-	131.00	-
Otras cuentas por cobrar	345.44	-	231.70	-
Impuesto a la utilidad diferido	113.30	2,388.13	108.47	2,149.57
Efectivo	210.59	-	227.51	-
<b>Total</b>	<b>\$ 14,293.69</b>	<b>\$ 15,317.22</b>	<b>\$ 11,755.90</b>	<b>\$ 12,441.49</b>

### Cuentas por pagar con terceros e intercompañías

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

## Fuentes de liquidez y financiamiento

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

### a) Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios son considerados a corto plazo ya que vencen durante el año en curso y pagan intereses a una tasa promedio de 3.34% anual para el año 2014, en 2013 la tasa de interés promedio fue de 4.37% y en 2012 la tasa de interés promedio fue de 4.82%. Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

### b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2014 tiene certificados bursátiles por un monto \$10,985.25 millones los cuales se consideran a corto plazo \$2,496.65 millones y a largo plazo, \$8,488.60 millones pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión, dentro de este monto el 11 de abril y el 3 de octubre de 2014 se realizaron emisiones de certificados bursátiles por un monto de \$2,000.00 y \$2,500.00 millones con vencimiento el 21 de octubre de 2016 y 28 de septiembre de 2018 respectivamente. La Compañía al 31 de diciembre de 2013 tiene certificados bursátiles por un monto \$9,979.46 millones los cuales se consideran a corto plazo \$3,492.81 millones y a largo plazo, \$6,486.65 millones pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión, dentro de este monto el 22 de marzo y el 27 de septiembre de 2013 se realizaron emisiones de certificados bursátiles cada una por un monto de \$2,000.00 millones con vencimiento el 17 de marzo de 2017 y 22 de septiembre de 2017, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 tenía certificados bursátiles por un monto \$6,000.00 millones los cuales se consideran a largo plazo, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión, dentro de este monto, el 9 de noviembre de 2012 se realizó una emisión de certificados bursátiles por \$2,500.00 millones con vencimiento al 6 de noviembre del 2015, a una tasa variable de (TIIE+.40).

## Provisiones

Las provisiones registradas en 2014, 2013 y 2012 por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	31.12.2013	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2014
Provisión otros gastos (tenencias)	\$25.12	\$3.99			\$21.13
Provisión por foto infracción	137.16	5.38		\$0.29	132.07
Provisión honorarios abogados	8.50	-		0.12	8.62
Provisión otros gastos (incentivos por penetración).	1.28	-	\$1.28	3.00	3.00
Provisión de riesgos por demandas	21.84	0.42	-	9.50	30.92
<b>Total</b>	<b>\$193.90</b>	<b>\$9.79</b>	<b>\$1.28</b>	<b>\$12.92</b>	<b>\$195.74</b>

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	31.12.2012	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2013
Provisión otros gastos (tenencias)	\$ 6.50	\$5.23		\$ 23.85	\$ 25.12
Provisión por foto infracción	-	1.22		138.38	137.16
Provisión honorarios abogados	8.50	-		-	8.50
Provisión otros gastos (incentivos por penetración).	43.14	-	\$41.86	-	1.28
Provisión de riesgos por demandas	-	3.54	-	25.38	21.84
<b>Total</b>	<b>\$58.14</b>	<b>\$9.99</b>	<b>\$41.86</b>	<b>\$187.61</b>	<b>\$193.90</b>

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	31.12.2011	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2012
Provisión otros gastos (incentivos por penetración)	\$ 1.28			\$41.86	\$43.14
Provisión otros gastos (tenencias)	10.78		\$4.29	-	6.50
Provisión honorarios abogados	8.5		-	-	8.50
Provisión de servicios de administración de personal	18.8	\$13.64	5.16	-	-
<b>Total</b>	<b>\$39.36</b>	<b>\$13.64</b>	<b>\$9.45</b>	<b>\$41.86</b>	<b>\$58.14</b>

Las provisiones por otros gastos corresponden a diversos compromisos adquiridos por la Compañía como parte normal de sus operaciones.

### Ingresos totales

Los ingresos de VW Leasing provienen principalmente de 3 fuentes: i) ingresos por intereses relacionados con el financiamiento de automóviles y camiones como resultado de las operaciones de Retail y Wholesale; ii) ingresos por rentas y ventas de vehículos derivados del arrendamiento y iii) otras penalizaciones por terminaciones anticipadas e intereses moratorios.

Al cierre del ejercicio 2014, 2013 y 2012 los ingresos de VW Leasing presentaron un incremento de 19.91%, 27.88% y 5.21%, respectivamente, lo anterior como resultado del crecimiento constante que presentan los negocios de arrendamiento y financiamiento.

En lo que se refiere a los ingresos por las actividades de Credit al cierre de 2014, 2013 y 2012, el negocio de financiamiento al menudeo continuó creciendo derivado de planes con excelente estrategia, teniendo un importante crecimiento del 50.04%, para el 2013 se tiene un crecimiento del 82.81% como resultado de planes innovadores por los cuales se tuvo una mayor penetración en el mercado, 2012 presentó un decremento de 17.15% lo anterior como resultado de las actividades de financiamiento al menudeo que fueron captadas por Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (parte relacionada).

Los ingresos por intereses al mayoreo en 2014 presenta un ligero decremento del 0.58% derivado por una ligera contracción de los créditos otorgados por parte de la Compañía a los distribuidores elegibles como resultado del fortalecimiento de los requerimientos que deben ser cubiertos durante la evaluación y autorización de las líneas de crédito, los ingresos en 2013 provenientes del financiamiento a los distribuidores elegibles presentaron

un incremento con relación al año anterior de 10.58%, mientras que en 2012 se mantuvieron estables con relación al año anterior, presentando un ligero crecimiento.

Los ingresos por arrendamiento puro en 2014 presentaron un incremento de 23.48% derivado por nuevas estrategias que han continuado con el crecimiento de este negocio, 2013 representaron un decremento del 5.52% y en 2012 se tuvo un crecimiento de 15.26% como incremento.

Adicionalmente tuvo otros ingresos, por penalizaciones relacionadas con terminaciones anticipadas, extensión de contratos e intereses moratorios por \$120.43 millones que representan 3.44% de sus ingresos totales durante 2014 (3.12% en 2013 y 3.71% en 2012).

En 2014 se registraron ingresos por venta de autos usados por un monto de \$150.65 millones los cuales representaron el 4.29% del total de los ingresos, mientras que en el mismo periodo de 2013 se registraron (\$159.07 millones los cuales representaron el 5.43% de los ingresos totales de ese periodo y en 2012 se registró \$123.28 millones que representaron el 5.38% de los ingresos).

## **Costos**

El costo financiero al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se comportó de la siguiente forma:

En 2014 se presentó un incremento del 4.90% con relación a 2013 (\$37,483 millones más) mientras que 2013 se incrementó 25.85% (\$157.21 millones), así mismo durante 2012 presentó un pequeño decremento de 0.92%% (\$5.63 millones). Los costos pueden clasificarse en tres grandes grupos: intereses pagados a instituciones financieras y al público inversionista, los relacionados con los riesgos crediticios y las comisiones pagadas a los concesionarios.

VW Leasing para desempeñar sus operaciones de financiamiento (créditos al menudeo y créditos al mayoreo) incurre principalmente en los costos relacionados con intereses y comisiones, que paga principalmente a instituciones financieras y concesionarios. Durante el periodo de enero a diciembre de 2014, dichos costos fueron equivalentes al 59.33% de los costos totales de la Compañía, mientras que para 2013 y 2012 representaron 42.94% y 64.16%, respectivamente.

Dentro de las operaciones de arrendamiento y venta de unidades recuperadas, los principales costos en los que incurre la Emisora son: los costos comerciales pagados a los vendedores por la colocación de unidades, así como, por resultados de penetración como resultado de lograr las metas fijadas, los costos relacionados con la venta de unidades devueltas una vez terminado el plazo de arrendamiento y por las unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas mediante un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos Retail. El costo relacionado con la venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 8.14% de los costos totales de la Compañía durante el ejercicio 2014, mientras que para los ejercicios 2013 el 8.63% y 2012 el 7.47%. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y bonos para concesionarios y vendedores los cuales representan 21.82% de los costos totales del 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, los costos incurridos por la Compañía fueron \$2,141.14 millones: de los cuales: \$11.56 millones corresponden principalmente a la depreciación de los activos en renta y costos inherentes a las ventas de automóviles usados \$174.34 millones, a intereses \$802.91 y \$696.53 millones a estimaciones por riesgos crediticios,

finalmente \$467.35 millones a otros costos comerciales. Si comparamos el total de los costos incurridos al 31 de diciembre de 2014 por \$2.141.14 millones con los incurridos durante el mismo periodo de 2013, \$1,782.38 millones presentan un incremento del 20.13% así mismo si comparamos estos últimos costos con los realizados en 2012 \$1,453.68 representaron un incremento de 22.61%.

### **Gastos de operación**

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante 2014, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$533.32 millones, equivalentes al 15.18% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2013 los gastos de operación fueron \$574.16 millones equivalente al 19.60% de los ingresos totales y para el año 2012 representaron 474.35 equivalente al 20.70% del total de los ingresos. En 2014 y 2013 los gastos presentaron un decremento de 7.11% y un incremento de 21.04%, respectivamente originado principalmente por los gastos por servicios de administración, la actualización de los sistemas tecnológicos y gastos de vigilancia y marketing, lo anterior con el propósito de continuar con la mejora en la funcionalidad de los sistemas y lograr una mayor eficiencia en su operación. En 2012 se tuvo un incremento de 20.70%, principalmente por las campañas de publicidad realizadas durante ese año con el fin de dar a conocer promociones y planes especiales de crédito diseñados por la empresa.

### **Otros productos y otros gastos**

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

Al 31 de diciembre de 2014 se observa en el renglón de otros productos y gastos netos, un importe de \$393.20 millones como ingreso neto, mientras que el mismo periodo de 2013 representó \$226.77 millones y para 2012 \$190.18 millones, todas estas partidas aparecen como ingreso. El incremento en 2014 es originado por el aumento en las comisiones por concepto de uso de instalación que son pagadas por las compañías aseguradoras por un monto de \$64.48 millones, adicionalmente en 2013 se registró una provisión por concepto de fotoinfracción, para cubrir el riesgo por esta nueva disposición de las unidades que se encuentran en arrendamiento por un monto de \$138.39 millones. En 2013 se presentó la cancelación de provisiones de años anteriores por un monto de \$41.9 millones y para 2012 el principal movimiento se originó por la pérdida en venta de cartera por un monto de \$104.70 millones.

### **Utilidad antes de impuestos**

Al 31 de diciembre de 2014 como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuesto de \$1,228.05 millones equivalente al 34.95% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2013 y 2012 representaron \$796.27 millones equivalentes al 27.18% y \$545.23 millones equivalente al 23.80% de sus ingresos totales, respectivamente. El incremento en 2014 y 2013 se debió principalmente al crecimiento sostenido de los últimos dos años que el negocio de financiamiento al menudeo (Credit) que ha tenido originado por planes innovadores que han incentivado el impulso de este negocio, incrementándose en un 50.04% y 82.81% respectivamente, para el año 2012 el decremento se debió, principalmente al efecto de las estimaciones por riesgos crediticios que se tuvieron en ese año.

## **Impuestos a la utilidad**

Durante el ejercicio fiscal 2014, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$62.80 millones, en 2013 y 2012 los montos por este concepto fueron \$66.34 millones, y \$76.15 millones, respectivamente, este último monto como un ingreso. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 se registró un gasto por concepto de impuestos diferidos por un monto de 111.53 millones, para el año 2013 se registró un ingreso por este concepto por un monto de \$57.45 millones mientras que para 2012 se registraron \$120.34 millones como ingreso, la diferencia en 2014 se originó fundamentalmente por el incremento de sus estimaciones y provisiones.

## **Resultado neto**

Al cierre de 2014 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,053.72 millones la cual representa un 29.99% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2013 el resultado neto fue de \$787.38 millones equivalente al 26.87% de los ingresos totales, mientras que para el año 2012 el resultado neto fue de \$589.42 millones representando el 25.73% del total de los ingresos.

## **2.3.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital**

### **Fuentes de liquidez y financiamiento**

Según se indica en la sección “IV Información financiera – 3. Informe de créditos relevantes” del presente Reporte, la Compañía cuenta con diversas fuentes de financiamiento, siendo las más importantes: el financiamiento bursátil, a través del mercado de deuda local, líneas de crédito contratadas con instituciones financieras y compañías afiliadas.

Mediante la inscripción del programa de colocación de certificados bursátiles realizada en 2007, la Compañía buscó contar con alternativas de financiamiento más atractivas, accediendo al mercado de deuda local de forma constante.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de mayo de 2009 se autorizó el incremento del monto del programa de certificados bursátiles por \$5,000 millones o en su equivalente en UDIS, transacción que entró en vigor el 3 de noviembre de 2009 mediante la autorización de la Comisión para realizar dicha ampliación, quedando autorizado el programa por un importe de \$15,000 millones.

El 8 de octubre de 2010, la Compañía realizó la emisión de un total de \$1,500 millones, representados por 15.0 millones de certificados con un valor nominal de 100 pesos cada uno, siendo la fecha de vencimiento el 3 de octubre de 2014. A partir de la fecha de emisión, los certificados bursátiles devengaron un interés bruto anual sobre su valor nominal. Los intereses se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.60 puntos a la TIIE.

El 7 de abril del 2011, VW Leasing emitió certificados bursátiles por un monto de \$2,000 millones de pesos, con vencimiento el 3 de abril del 2014, representados por 20.0 millones de certificados con un valor nominal de 100 pesos cada uno. A partir de la fecha de emisión, los certificados bursátiles devengaron un interés bruto anual sobre el valor nominal. Los intereses se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta calculada mediante la adición de 0.40 puntos a la TIIE.

El 9 de noviembre del 2012, VW Leasing emitió certificados bursátiles por un monto de \$2,500 millones de pesos, con vencimiento el 6 de noviembre del 2015, representados por 25.0 millones de certificados con un valor nominal de 100 pesos cada uno. A partir de la

fecha de la emisión, los certificados bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre el valor nominal. Los intereses se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta calculada mediante la adición de 0.40 puntos a la TIIE.

El 27 de noviembre del 2013, VW Leasing emitió certificados bursátiles por un monto de \$2,000 millones de pesos, con vencimiento el 22 de septiembre del 2017 a una tasa (TIIE+ 0.38), el 22 de marzo de 2013 se emitieron \$2,000 millones de pesos con vencimiento el día 17 de marzo del 2017 a una tasa (TIIE+0.38).

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2013 tenía certificados bursátiles por un monto \$9,979.46 millones los cuales se consideran a corto plazo \$3,492.81 millones y a largo plazo \$6,486.65 Millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

El 11 de abril del 2014 VW Leasing realizó una emisión de certificados bursátiles por \$2000 millones con vencimiento al 21 de octubre del 2016, a una tasa variable de (TIIE + 0.29), así mismo el 3 de octubre del 2014 VW Leasing realizó una nueva emisión de certificados bursátiles por \$2,500 millones con vencimiento al 28 de septiembre de 2018, a una tasa variable de (TIIE+0.30).

La Compañía al 31 de diciembre de 2014 tenía certificados bursátiles por un monto \$10,985.25 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$2,496.65 millones y a largo plazo \$8,488.60 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo del programa mencionando anteriormente se encuentran garantizados por Volkswagen Financial Services AG.

#### **Endeudamiento, estacionalidad de requerimientos de liquidez y perfil de deuda contratada**

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Compañía contaba con pasivos con un importe de \$25,732, \$21,374 y \$17,087 millones, respectivamente. En la página siguiente se muestran los rubros más significativos de acuerdo a su exigibilidad.

Pasivo	31 de diciembre de (millones de pesos)		
	2014	2013	2012
<b>A corto plazo</b>			
Proveedores y concesionarios	\$ 740	\$ 464	\$ 466
Partes relacionadas	553	548	415
Cuentas por pagar y gastos acumulados	876	943	627
Impuestos por pagar	7	-	17
Papel comercial	3,601	4,207	3,020
Creditos bancarios	6,402	3,537	4,630
Certificados bursátiles	2,497	3,493	-
Instrumentos financieros derivados	15	11	4
Impuesto a la utilidad diferido	1,424	670	1,897
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>\$ 16,115</b>	<b>\$ 13,873</b>	<b>\$ 11,076</b>
<b>A largo plazo</b>			
Certificados bursátiles	8,489	6,487	5,989
Instrumentos financieros derivados	34	22	19
Nacional Financiera, S.N.C.	500	-	-
Impuesto a la utilidad diferido	594	992	3
<b>Total pasivo no circulante</b>	<b>\$ 9,617</b>	<b>\$ 7,501</b>	<b>\$ 6,011</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>\$ 25,732</b>	<b>\$ 21,374</b>	<b>\$ 17,087</b>

#### Créditos y adeudos fiscales

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Emisora no tiene ningún crédito o adeudo fiscal a su favor o a su cargo.

#### Operaciones fuera del balance

A la fecha del presente Reporte, la Emisora no ha llevado a cabo operaciones que se hayan registrado fuera de su balance general.

#### Estimación para riesgos crediticios

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

A continuación se muestra el desarrollo de las estimaciones (estimación específica y portafolio based) al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
1 de enero 2014	(\$ 1,232.82)	(\$ 1,215.52)	(\$773.13)	(\$641.55)	(\$2,005.95)	\$(1,857.07)
Adiciones	(500.42)	(514.35)	(227.85)	(151.25)	(728.27)	(665.59)
Disoluciones	31.74	121.93	-	19.67	31.74	141.60
Aplicaciones	623.79	375.11	-	-	623.79	375.11
Saldo	(\$ 1,077.71)	(\$1,232.82)	(\$1,00.98)	(\$773.13)	(\$2,078.69)	(\$2,005.95)

Cifras en millones de pesos						
	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
1 de enero 2013	(\$ 1,215.52)	(\$ 1,025.70)	(\$ 641.55)	(\$ 562.69)	(\$ 1,857.07)	(\$1,588.39)
Adiciones	(514.35)	(408.32)	(151.25)	(169.85)	(665.59)	(578.17)
Disoluciones	121.93	5.20	19.67	90.99	141.60	96.19
Aplicaciones	375.11	213.30	0.00	-	375.11	213.30
Saldo	(\$ 1,232.82)	(\$ 1,215.52)	(\$ 773.13)	(\$ 641.55)	(\$ 2,005.95)	(\$1,857.07)

### Revelación información instrumentos financieros derivados

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

VWFS AG es quien otorga la autorización para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como sobre los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas. Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional para tener una mejor comprensión de los riesgos a los que se enfrenta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Emisora se encuentra un análisis denominado "Asset Liability Management – ALM" (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas interés, lo anterior con la finalidad 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 deseé realizar la Tesorería de la Emisora deben ser autorizadas por VWFS AG.

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

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

### Información cuantitativa

Como se mencionó anteriormente, la contratación de los instrumentos financieros derivados de tasas de interés por parte de la Compañía tiene como objetivo fijar la tasa de interés que pagará a los inversionistas que poseen los certificados bursátiles al amparo del programa autorizado por la CNBV, cuya característica es el pago de una tasa variable (TIIE + spread), lo cual podría significar un riesgo de liquidez en caso de una volatilidad en los mercados.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 las tasas pagadas a las contrapartes de los instrumentos financieros derivados contratados fueron mayores a las recibidas por lo cual el fair value al cierre es un pasivo.

A continuación se muestra la integración de los instrumentos financieros contratados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2014									
Tipo de derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto nominal / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral /líneas de crédito /
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de interés	Cobertura	800,000	30/11/2012	16/11/2015	5.5310%	TIIE + 0.40%	(5,756.75)	(11,877.31)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	2,000,000	31/10/2014	28/09/2018	4.6850%	TIIE + 0.38%	(15,031.74)	-	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,500,000	26/11/2013	31/07/2015	4.4350%	TIIE + 0.38%	(4,434.58)	(7,791.87)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	28/03/2014	17/03/2017	5.5330%	TIIE + 0.38%	(7,557.27)	(6,848.82)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	28/03/2014	25/08/2017	5.0800%	TIIE + 0.38%	(8,886.37)	(5,728.75)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	27/06/2014	25/09/2015	5.0800%	TIIE + 0.38%	(400.88)	(2,173.02)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,000,000	29/08/2014	05/06/2015	3.6000%	TIIE + 0.29%	(615.06)	(1,147.37)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	26/09/2014	06/05/2016	4.1600%	TIIE + 0.29%	(920.79)	(2,779.80)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	26/09/2014	02/09/2016	4.3730%	TIIE + 0.38%	(1,651.70)	(2,798.23)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	22/12/2014	10/07/2015	3.7300%	TIIE + 1.30%	(1,016.27)		No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	22/12/2014	17/12/2015	4.0520%	TIIE + 0.44%	(427.62)		No aplica
<b>Total</b>		<b>\$ 8,300,000</b>					<b>\$(46,699.03)</b>	<b>\$(41,145.17)</b>	

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2013									
Tipo de derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto nominal / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de interés	Cobertura	800,000	30/11/2012	06/11/2015	5.5310%	TIIE + 0.40%	(15,363.60)	(16,744.33)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	08/10/2010	07/11/2014	6.0110%	TIIE + 0.60%	(1,404.82)	(142.14)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	394,000	27/06/2011	03/10/2014	6.2450%	TIIE + 0.60%	(2,351.67)	(4,254.01)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	650,000	31/10/2011	03/04/2014	5.0875%	TIIE + 0.40%	(28.43)	(138.87)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	760,000	31/01/2012	06/03/2014	5.2300%	TIIE + 0.40%	(326.36)	(1,241.92)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	590,000	28/03/2012	06/03/2014	5.3750%	TIIE + 0.40%	(491.34)	(1,168.57)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	2,000,000	12/08/2013	05/09/2014	4.6850%	TIIE + 0.38%	(5,036.43)	(8,272.47)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,500,000	26/11/2013	31/07/2015	4.4350%	TIIE + 0.38%	(6,296.10)	(1,421.84)	No aplica
<b>Total</b>		<b>\$ 7,194,000</b>					<b>(\$31,298.75)</b>	<b>\$ -</b>	<b>33,384.15</b>

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2012									
Tipo de derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto nominal / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de interés	Cobertura	\$ 800,000	30/11/2012	06/11/2015	5.5310%	TIIE + 0.40%	-\$ 8,198.15		No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,106,000	08/10/2010	29/11/2013	6.0110%	TIIE + 0.60%	-4079.57	-7064.67	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	394,000	27/06/2011	03/10/2014	6.2450%	TIIE + 0.60%	-5468.69	-6896.34	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	650,000	31/10/2011	03/04/2014	5.0875%	TIIE + 0.40%	-583.58	-869.04	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	760,000	31/01/2012	06/03/2014	5.2300%	TIIE + 0.40%	-2560.30	-3180.06	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	590,000	28/03/2012	03/04/2014	5.3750%	TIIE + 0.40%	-2484.39	-3156.70	No aplica
<b>Total</b>		<b>\$ 4,300,000</b>					<b>-\$23,374.68</b>	<b>-\$ 21,166.81</b>	

## Análisis de sensibilidad

Los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, han sido clasificados como instrumentos de cobertura, en virtud de que las pruebas de efectividad han demostrado que son efectivos. La Administración de VW Leasing considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen razonablemente con lo establecido en la normatividad contable aplicable.

El 30 de noviembre del 2012 se contrató un swap por un monto de \$800,000, el cual fue evaluado como inefectivo a inicios de 2014 y registrándose en resultados en el rubro del costo por intereses un importe de \$18.05 millones correspondiente a la valuación al cierre de 2014.

### 3. Factores de riesgo

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

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

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

#### 3.1 Factores de riesgo relacionados con México

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

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

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

Durante los últimos años la economía mexicana ha mostrado un comportamiento estable de crecimiento a pesar del poco crecimiento de la comunidad europea, sin embargo el crecimiento de EUA ha provocado el crecimiento de los sectores industriales nacionales, principalmente el sector automotriz. Para el 2014 la economía mexicana presentó un crecimiento anual del PIB equivalente al 2.1% (menor a lo pronosticado). Se estima que para 2015 se incremente el ritmo de crecimiento de la economía mexicana, con la expectativa de un crecimiento anual que variaría en un rango del 3.0% - 3.5%.

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

##### ***Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y la situación financiera de la Emisora.***

El desarrollo político y social en México puede afectar los negocios de la Emisora. En la actualidad, se mantiene un ambiente propicio para la consolidación de las reformas estructurales, de esta forma se aseguraría un mejor desempeño de la economía mexicana;

una situación contraria, dificultaría el correcto desempeño del país generando inestabilidad financiera y volatilidad en el mercado financiero mexicano.

De igual forma, un cambio en la política económica visto de forma negativa por los mercados internacionales, podría generar inestabilidad financiera en México, lo cual resultaría en una situación desfavorable para la Emisora y podría afectar los resultados operativos y financieros.

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

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

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

Adicionalmente, el valor de mercado de los certificados bursátiles podría disminuir como resultado de los acontecimientos financieros y económicos internacionales ocurridos en otros mercados.

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

Históricamente México ha experimentado bajos niveles inflacionarios en la última década, en los últimos la inflación ha sido controlado mediante diversos mecanismos financieros con los que cuenta Banco de México. La inflación determinada por Banco de México al cierre de 2014, 2013 y 2012 fue de 4.08%, 3.97% y 3.57%, respectivamente.

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

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

cualquier incremento en la inflación que no sea acompañado por un incremento en ingresos podría afectar los resultados operativos y financieros del Emisor.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 la Compañía no contaba con pasivos monetarios en dólares, que afectaran negativamente sus operaciones. Por lo anterior, cualquier depreciación significativa del peso frente al dólar no afectaría la liquidez de la Emisora.

### **3.2 Factores de riesgo relacionados con la Emisora**

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 la Emisora, contaba con pasivos derivados de financiamiento menores a un año, corto y largo plazo. Los pasivos a un año fueron \$16,116.29 millones y a largo plazo \$9,616.17 millones, siendo los rubros más importantes al cierre del ejercicio: préstamos bancarios \$6,402.34 millones; deuda en papel comercial por \$3,601.31 millones y por pasivos bursátiles \$10,985.25 millones. A dicha fecha, los pasivos totales representaban 6.63 veces el capital contable de la Compañía.

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

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

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

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

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

La Emisora cuenta con políticas internas para la creación de reservas crediticias mediante el método de pérdidas incurridas. El modelo del cálculo contempla tres parámetros: la exposición al riesgo, la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento. La determinación de dichos parámetros se realiza en función a las metodologías establecidas por la Emisora. Al 31 de diciembre de 2014 el monto de la reserva crediticia representaba el 3.87% de la cartera al mayoreo y el 8.49% para el portafolio al menudeo. Al cierre de 2014, 2013 y 2012 las reservas crediticias de la institución ascendían a \$2,078.69 millones, \$2,005.95 millones y \$1,857.07 millones, respectivamente.

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

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

Históricamente, el mercado automotriz ha sido uno de los sectores más afectados por las crisis económicas, aún y cuando el mismo ha logrado una estabilidad y crecimiento en los 3 últimos años y tomando en consideración que los activos de la Compañía consisten en créditos otorgados para adquirir vehículos o están relacionados directamente con la industria automotriz, una disminución en las ventas en este sector podría afectar directamente el crecimiento, la estabilidad financiera y los resultados operativos del Emisor.

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

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

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

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

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

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

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

Durante 2014 la industria automotriz en México continuó con un crecimiento sostenido, tomando un papel relevante el otorgamiento de créditos, alcanzando una importante penetración en el mercado, ya que de cada 10 vehículos que fueron vendidos en México 6 fueron a crédito. Se estima que durante 2015 el crédito automotriz participe con 70% de las ventas de vehículos nuevo (aproximadamente) con lo cual iniciaría una etapa de consolidación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**3.3. Factores de riesgo relacionados con los certificados bursátiles.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.4. Factores de riesgo relacionados con el garante y la garantía.**

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

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

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

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

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

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

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

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

Información a considerar:

El presente documento incluye tanto datos históricos como información que refleja la perspectiva de la Emisora en relación con acontecimientos futuros, por lo que puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Reporte o en los suplementos respectivos. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

#### **4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores**

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

#### **5. Cambios significativos en los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores**

A la fecha no existen cambios en los derechos de los valores inscritos por el emisor en el Registro. Los cambios son las emisiones VWLEASE 14 y 14-2.

#### **6. Destino de los fondos**

Los recursos netos producto de cada una de las emisiones de certificados bursátiles realizados al amparo del programa podrán ser utilizados por la Emisora para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas. En el caso de que los recursos derivados de cualquier emisión de certificados bursátiles deban ser utilizados para una finalidad específica, ésta será descrita en el aviso o en el suplemento respectivo, según sea el caso.

#### **7. Documentos de carácter público**

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

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Gerencia de Tesorería Front Office de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 303-5304, a la atención de David Jiménez Reyes, o a través del correo electrónico [david.jimenez@vwfs.com](mailto:david.jimenez@vwfs.com)

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

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

### **III. Información de la Emisora**

#### **1. Historia y desarrollo de la Compañía**

##### **1.1 Datos generales**

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

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

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

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

##### **1.2 Desarrollo de la Compañía**

VW Leasing es subsidiaria VW AG (última tenedora), siendo esta última durante 2014 2013 y 2012, una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial.

Los ingresos del Grupo Volkswagen tuvieron un incremento del 2.8% en 2014 con respecto a 2013, alcanzando €202,458 y €197,007 millones, respectivamente. La utilidad operativa del Grupo creció 8.8% (€12,697 millones en 2014 y €11,671 millones en 2013).

El resultado antes de impuestos del Grupo VW al cierre de 2014 y 2013 fue de €14,894 millones y €12,428 millones, respectivamente, creciendo el 19%.

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

### 1.2.1. Historia de la Compañía

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

En 1992 VW empezó a incursionar en las actividades relacionadas con el otorgamiento de créditos al menudeo, a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. En 1995 fueron suspendidas las actividades de financiamiento en México, como resultado de la crisis económica que se presentó en 1994. Para 1997 VW retoma las actividades de financiamiento en México y toma la decisión de fusionar todas las empresas mexicanas involucradas directamente con las operaciones de financiamiento, siendo Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. la entidad fusionante (en 2006 cambió su denominación social a Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V.).

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

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

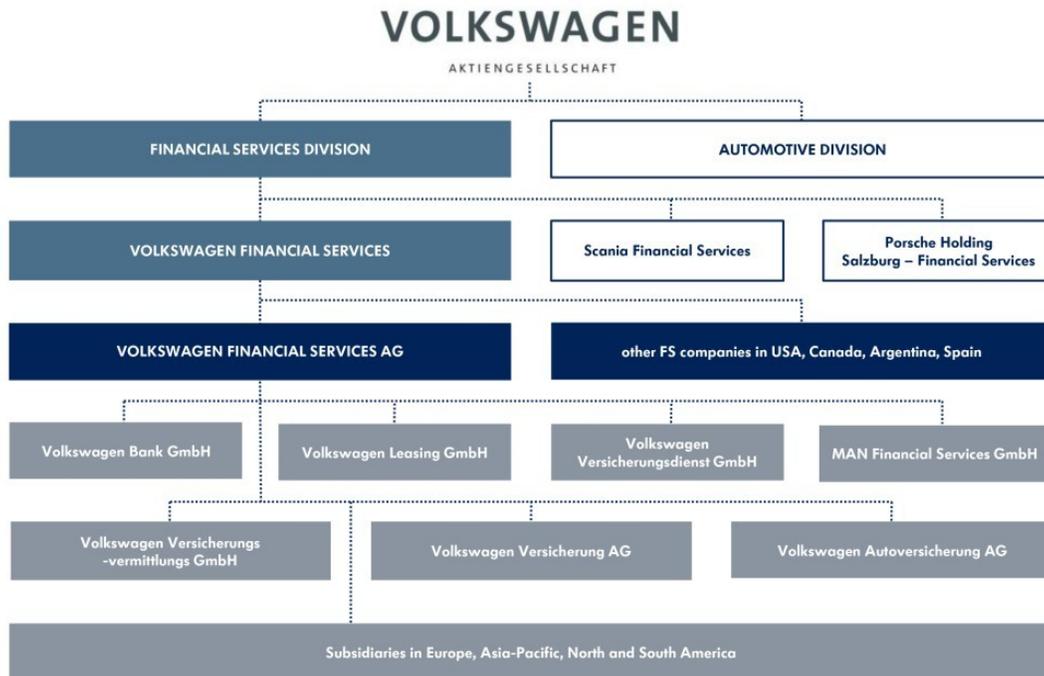
Al suspender Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V. sus operaciones de financiamiento, el 31 de agosto de 2007 se fusionó con VW de México.

El negocio de arrendamiento durante los tres últimos años ha presentado un crecimiento sostenido, logrando desde el año 2012 hasta el 2014 un crecimiento del 22.09% en cuanto al número de contratos colocados. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se tenían 51,878, 45,841 y 42,493 contratos, respectivamente, demostrando así la importancia que ha adquirido esta actividad en la industria automotriz mexicana.

En lo que respecta al otorgamiento de créditos al menudeo, esta operación ha mostrado un crecimiento muy importante en los últimos tres años, en el número de contratos colocados desde 2012 hasta 2014 teniendo un crecimiento del 82.3%. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se tenían 97,469, 65,556 y 53,460 contratos respectivamente, logrando un crecimiento importante derivado por planes innovadores que han impulsado el negocio y a una economía más estable.

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

## 1.2.2 Estructura corporativa Grupo Volkswagen



### 1.2.2 Volkswagen Financial Services AG

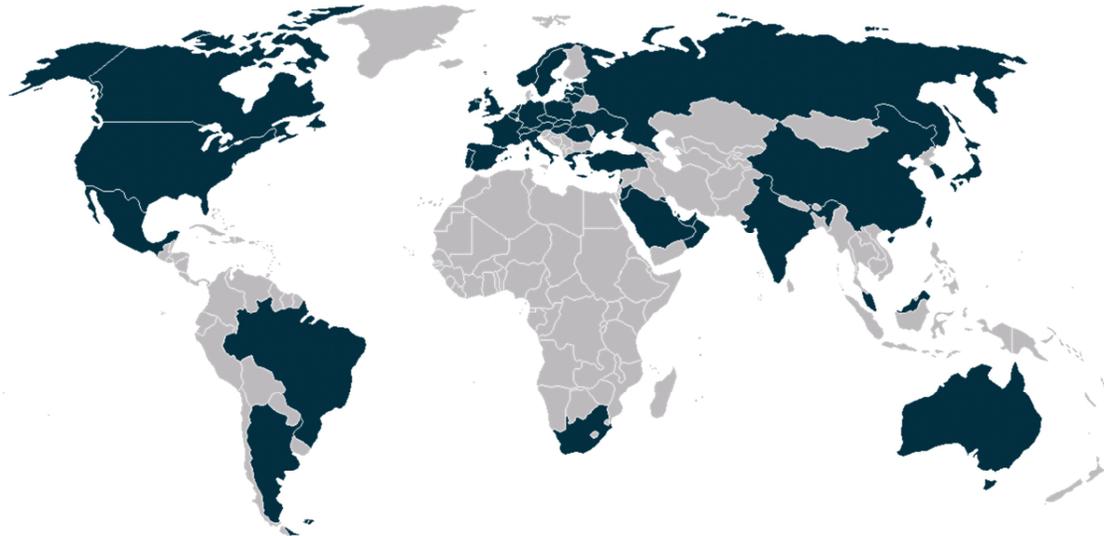
VW FS AG cuenta con la autorización correspondiente para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y en el extranjero, según sea necesario, para lograr la promoción de los negocios del Grupo VW y sus afiliadas.

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

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

Cliente	Banca	Arrendamiento y administración de flotillas vehiculares	Seguros	Operaciones
<b>Menudeo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Financiamiento al menudeo</li> <li>Banca de primer piso</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Arrendamiento privado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Seguros automotrices</li> <li>Seguros personales</li> </ul>	Operaciones con terceros: <ul style="list-style-type: none"> <li>Banca</li> <li>Arrendamiento</li> <li>Seguros</li> </ul>
<b>Mayoreo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Financiamiento al concesionario</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Arrendamiento de equipo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Seguros automotrices</li> <li>Seguros personales</li> <li>Seguros de propiedad</li> </ul>	
<b>Flotillas</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Arrendamiento financiero</li> <li>Arrendamiento operativo</li> <li>Administración de flotillas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Paquetes de productos para clientes de arrendamiento y flotillas</li> </ul>	
<b>Grupo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gestión de cobro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comercialización de autos usados</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Seguro industrial</li> </ul>	

Algunas subsidiarias de VWFS AG ofrecen servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo entre otros, depósitos bancarios, a partir de enero de 2006, VWFS AG ha sido la responsable de la coordinación de la totalidad de las actividades financieras a nivel mundial del Grupo VW.



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

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

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

Volkswagen Finančné služby Slovensko s.r.o.	Bratislava, Slovakia	Arrendamiento automotriz y créditos al consumo (automotriz).	58
Consortio Nacional Volkswagen – Administradora de Consortio Ltda.	Sao Paulo, Brasil	Financiamiento al consumo y plan de ahorro.	100
Volkswagen Serviços Ltda.	Sao Paulo, Brasil	Actividades de comercialización, inversión y cobro.	100
Banco Volkswagen S.A.	Sao Paulo, Brasil	Créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios.	100
<b>Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple.</b>	<b>Puebla, México</b>	<b>Actividades de banca múltiple.</b>	<b>99</b>
<b>Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.</b>	<b>Puebla, México</b>	<b>Créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al mayoreo.</b>	<b>99</b>

La economía mundial fue testigo de un moderado crecimiento en el año fiscal 2014. A pesar de ello, Volkswagen Financial Services AG tuvo un buen desempeño.

El resultado de operación creció significativamente un 6.5%, ubicándose en €1,293 millones (el ejercicio anterior fue de €1,214 millones). Mayores volúmenes con márgenes estables de los negocios de otorgamiento de crédito y arrendamiento tuvieron un efecto positivo, así como los bajos costos por riesgos.

El resultado antes de impuestos fue de €1,317 millones, el cual se encontró muy a la par del obtenido el año anterior (€1,315 millones).

Como el capital fue mayor, el indicador que mide el retorno del capital disminuyó a 12.7% (el año anterior 14.9%).

El ingreso neto obtenido del otorgamiento de crédito, arrendamiento y las transacciones de seguros antes de las estimaciones de riesgos superó substancialmente el obtenido el ejercicio anterior, €3,466 y €3,261 millones, respectivamente. Debido al comportamiento positivo en el que el negocio se desarrolló en casi todas las regiones.

Con €469 millones, los costos de riesgo disminuyeron con respecto al año anterior, en donde fueron €615 millones. Los riesgos de incumplimiento surgidos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en varios países de la Eurozona y Rusia fueron contabilizados mediante el reconocimiento de estimación por incobrabilidad, las cuales se incrementaron de un año a otro en €80 millones hasta ubicarse en €428 millones.

Los ingresos netos por comisiones disminuyeron ligeramente con respecto al año anterior.

Con un monto de €1,893 millones, los gastos generales de administración se incrementaron de un año a otro. Los efectos del volumen proveniente de la expansión del negocio, así como la implementación de proyectos estratégicos y el cumplimiento con requerimientos regulatorios más estrictos, constituyen los principales impulsores en este sentido. La razón de costo/ingreso, a un nivel de 60% (el ejercicio anterior 58%), empeoró de un año a otro. Asimismo, se destinó un total de €298 millones a reservas para riesgos legales.

A un nivel de €34 millones, la utilidad neta proveniente de inversiones de capital registrada mediante el método de participación fue menor en €43 millones de un año a otro. El declive se debe principalmente a una reestructuración hacia el interior del Grupo del 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., Ámsterdam, la cual posee el 100% de LeasePlan Corporation N.V. y fue vendida a Volkswagen AG en enero de 2013. La venta generó ingresos por €32 millones en ese ejercicio.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas por un monto de (€12) millones (el año anterior €8 millones) y los componentes restantes de resultados, el resultado después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de €897 millones (-4.8%).

Las utilidades alcanzadas por Volkswagen Financial Services AG por un monto de €147 millones, con base en los estados financieros individuales conforme al Código de Comercio Alemán, se transfirieron a Volkswagen AG, el único accionista de la compañía, de acuerdo con el contrato de transferencia de utilidades y control existente.

Con aproximadamente 45.6% de la cartera de contratos, una vez más las compañías alemanas generaron el volumen del negocio más alto, de forma tal que brindaron una base sólida y fuerte, generando un resultado antes de impuestos de €568 millones (el año anterior €644 millones).

Durante 2014, Volkswagen Bank GmbH mantuvo su fuerte posición en el mercado, respaldada por una atractiva gama de productos y también por la lealtad de clientes y concesionarios, lo cual permitió a Volkswagen Bank GmbH hacer una vez más una contribución importante al éxito de Volkswagen Financial Services AG.

En 2014, Volkswagen Leasing GmbH logró una vez más incrementar el número de contratos de arrendamiento en comparación con el año anterior, a pesar del entorno de mercado sumamente competitivo, por lo que también hizo una contribución clave a las utilidades del Grupo.

En el negocio de seguros automotrices, en 2014 prevaleció la entrada al mercado de Volkswagen Autoversicherung AG. Volkswagen Versicherungsdienst GmbH ha actuado principalmente como agente de seguros para esta nueva compañía. En virtud de la decreciente cartera de contratos de la sociedad original con Allianz Versicherungs-AG y la cartera de contratos que crece lentamente resultado de esta nueva cooperación, el número de contratos en la cartera se encuentra ligeramente por encima del año anterior.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente el ejercicio con una cartera de 794,000 contratos de seguros de garantía en los mercados alemán, francés, español, italiano, checo y sueco.

La cartera de reaseguros activos comprende básicamente el negocio de seguros de protección de créditos alemán que genera Volkswagen Bank GmbH.

#### Panorama general de Volkswagen Financial Services AG

Cifras en millones de Euros (€)	2014	2013	2012
Total de activos	€ 107,231	€ 90,992	€ 87,378
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	47,663	40,284	38,127
Financiamiento de mayoreo	12,625	11,082	10,781
Operaciones de arrendamiento	18,320	16,298	15,312
Activos arrendados	10,766	8,545	7,474
Depósitos de clientes	26,224	24,286	24,889
Capital social	11,931	8,883	8,802
Resultado operativo	1,293	1,214	945
Resultado antes de impuesto	1,317	1,315	992
Impuestos a la utilidad	(420)	(373)	(264)
Utilidad neta	897	942	728

En % (al 31.12.)	2014	2013	2012
Razón costo/utilidad	60.0	58.0	60
Razón capital social	11.1	9.8	10.1
Razón capital esencial	10.3	8.6	9.2
Razón integral	10.7	9.6	9.8
Rendimiento sobre el capital social	12.7	14.9	12.0

Número (al 31.12.)	2014	2013	2012
Empleados	11,305	9,498	8,770
En Alemania	5,928	5,319	4,971
En el extranjero	5,377	4,179	3,799

El capital suscrito de VW FS AG permaneció sin cambios en €441 millones en el ejercicio 2014. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €11.9 billones (el ejercicio anterior €8,9 billones). Esto genera una razón de capital contable (capital dividido entre activo total) de 11.1% en relación con el activo total de €107.2 billones.

## 2. Descripción del negocio

### 2.1. Actividad principal

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

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

#### 2.1.1 Operaciones al menudeo

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

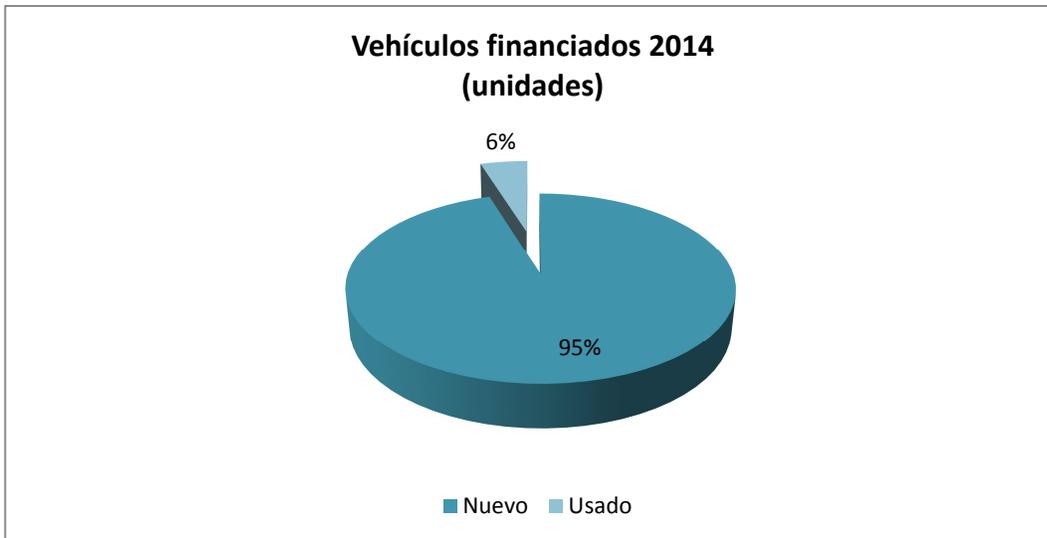
##### ***Créditos al menudeo***

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

- *Credit (financiamiento tradicional)*. Es un plan de financiamiento que, mediante un enganche inicial (desde 20% para personas físicas y morales, el porcentaje es del valor de la unidad financiada), permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, principalmente de las marcas del Grupo VW, aunque también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas siempre y cuando los trámites se realicen con un distribuidor elegible. Adicional al enganche, este plan incluye pagos mensuales fijos, que incluyen capital e intereses con plazos desde los 12 hasta los 48 meses. Las tasas de interés se fijan de acuerdo al plazo. Credit cuenta con dos variantes adicionales:
  - *Credit con pagos irregulares*. Este plan de financiamiento también contempla un enganche inicial (mínimo del 20% del valor de la unidad financiada). Su objetivo es financiar la compra de automóviles nuevos de las marcas del Grupo VW principalmente. Adicional al enganche, este plan incluye pagos mensuales fijos, pero a diferencia del plan “Credit” tradicional, además de los pagos mensuales se programan pagos especiales adicionales de acuerdo a los ingresos del cliente, en las fechas que él mismo elija. Las tasas son fijas y los plazos pueden ir de 12 a 48 meses.
  - *Credit seminuevos*. Este plan fue creado para satisfacer las necesidades del mercado de automóviles usados, por lo que le permite al cliente adquirir una unidad previamente utilizada que principalmente pertenece a las marcas del Grupo VW, aunque también puede ser de otras marcas. El enganche mínimo va desde 20% para personas físicas y morales, el porcentaje es del valor de la unidad financiada, con pagos mensuales fijos, que incluyen principal e intereses. Las tasas de interés son fijas durante la vida del crédito, presentando variaciones de acuerdo al plazo contratado para dicho crédito.
- *Premium Credit*. Este plan incluye un enganche de 25% del valor de la unidad y permite al cliente adquirir un automóvil nuevo de las marcas del grupo VW, de igual forma se establecen pagos mensuales fijos que van de los 12 hasta los 36 meses. Dichos pagos mensuales son más bajos que los resultantes de un plan de financiamiento “Credit” como resultado a la existencia de un pago final que puede oscilar entre el 23% y el 40% del monto del crédito, dependiendo del plazo y del automóvil elegido. Existe la posibilidad de que el pago final se refinance por un período adicional. Adicionalmente este producto promueve que el cliente al final del plazo venda su automóvil, liquide el pago final y utilice el remanente como enganche para un automóvil nuevo, incentivando que el cliente pueda cambiar de automóvil cada 2 o 3 años.
- *Flotillas*. Este plan está disponible para aquellos clientes que quieren adquirir más de 5 unidades. Sus características consisten en enganches mínimos del 20% del valor de todas las unidades financiadas, pagos iguales mensuales de principal e intereses y plazos de 12 a 48 meses. Las tasas de interés son fijas y se determinan de acuerdo a las condiciones del mercado.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 la cartera de contratos de crédito al menudeo de VWL, se integraba por 97,469, 65,556 y 36,591 contratos respectivamente, de los cuales el saldo insoluto ascendía a \$ 11,336.08, \$8,225.08 y \$4,606.89 millones, respectivamente.

Considerando los distintos tipos de vehículos financiados, la cartera correspondiente a los créditos al menudeo de VW Leasing se encontraba distribuida como se muestra a continuación:



En 2014 se colocaron 68,876 autos nuevos financiados, logrando 8,814 unidades más que las colocadas en 2013. En 2014 se tuvo un crecimiento respecto al 2013 del 43.2% en el número de contratos de autos usados colocados.

### **Arrendamientos**

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la cartera de arrendamiento de la Emisora consistía en 51,878 45,841 y 42,493 contratos, respectivamente, los cuales representaban \$8,663.40, \$7,565.07 y \$6,949.04 millones en renta por devengar.

### **Cartera al menudeo**

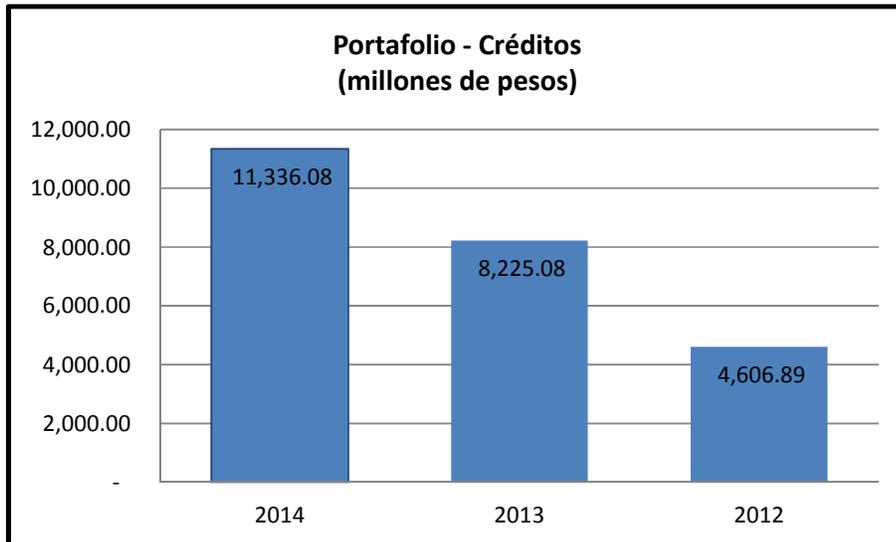
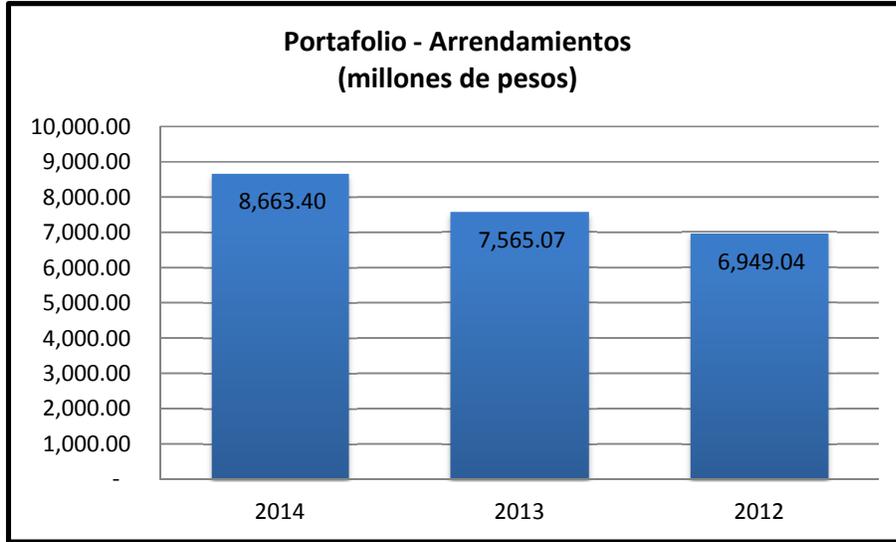
A continuación se muestra el comportamiento de los nuevos contratos de arrendamiento y crédito activados en los años 2014, 2013 y 2012:

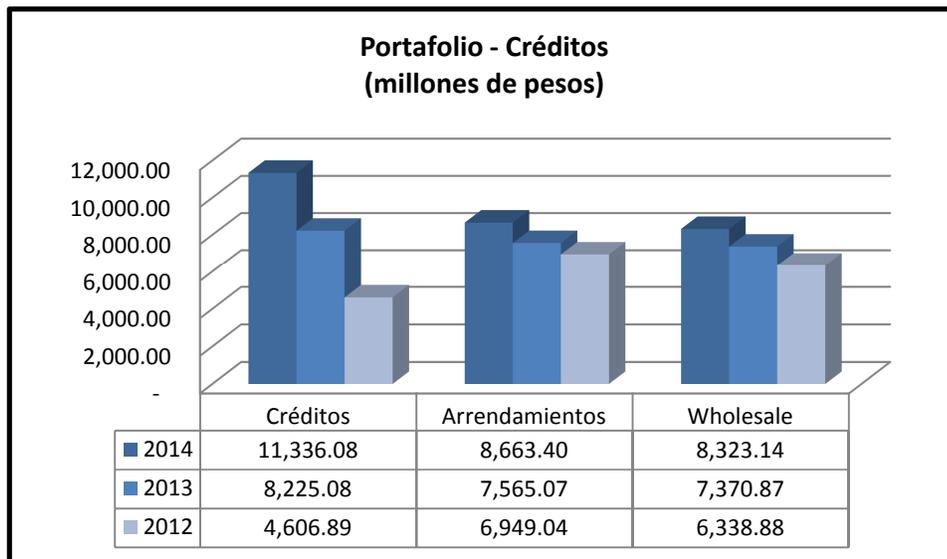
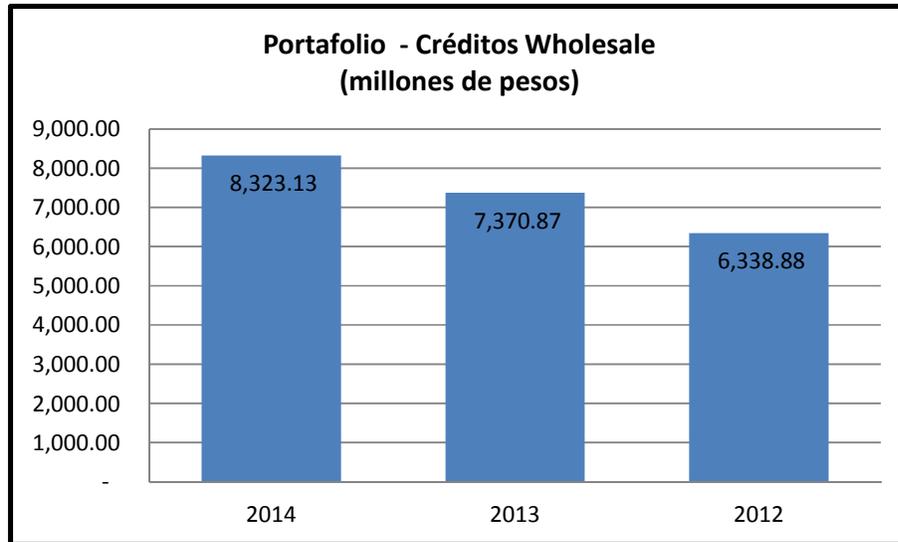


Durante 2014 y 2013, VW Leasing financió (ya sea por medio de créditos al menudeo o de arrendamientos) el 34.9% y 31.6%, respectivamente, de las ventas correspondientes a los vehículos nuevos de las marcas del Grupo VW. En lo que respecta a los automóviles usados, la Compañía por los mismos periodos, financió la adquisición de 4,184 unidades y 2,920 unidades, respectivamente (incluyendo autos usados de otras marcas y camiones), las cuales fueron comercializadas por los distribuidores elegibles.

Período	Ventas marcas VW (Vehículos nuevos)	Ventas financiadas (Vehículos nuevos)	% Penetración
	Unidades		
2014	195,333	68,257	34.94%
2013	189,991	60,062	31.61%
2012	165,220	37,083	22.44%

El portafolio de contratos de arrendamiento y crédito otorgados por VW Leasing en los últimos 3 años ha mostrado un incremento, sobre todo en 2014 año en el que creció 34.06% respecto al año anterior. Esto derivado de las estrategias de negocio implementadas por la Emisora para incrementar y fortalecer su penetración.





Al ser México el principal mercado en el que opera VW Leasing depende sustancialmente de las ventas de VW de México en el país, es por ello que se considera importante conocer las ventas alcanzadas de ésta última, así como el porcentaje de participación en el mercado mexicano.

**Ventas de la industria automotriz mexicana y % de participación  
(automóviles de pasajeros y camiones ligeros)**

Marca	2012		2013		2014	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	133,964	13.56%	156,313	14.70%	160,088	14.10%
AUDI	9,482	0.96%	11,712	1.10%	12,939	1.14%
SEAT	21,114	2.14%	21,189	1.99%	21,330	1.88%
BENTLEY	10	0.00%	12	0.00%	1	0.00%
PORSCHE	650	0.07%	765	0.07%	975	0.09%
<b>GRUPO VW</b>	<b>165,220</b>	<b>16.73%</b>	<b>189,991</b>	<b>17.87%</b>	<b>195,333</b>	<b>17.20%</b>
CHRYSLER	101,907	10.32%	96,303	9.06%	88,803	7.82%
GM	186,383	18.87%	201,604	18.96%	216,958	19.11%
FORD	84,382	8.54%	87,487	8.23%	80,965	7.13%
NISSAN	244,962	24.80%	263,477	24.78%	291,729	25.69%
HONDA	54,515	5.52%	60,951	5.73%	62,723	5.52%
TOYOTA	56,278	5.70%	60,740	5.71%	69,597	6.13%
RENAULT	25,030	2.53%	21,187	1.99%	24,889	2.19%
PEUGEOT	5,204	0.53%	6,941	0.65%	6,147	0.54%
OTRAS	63,866	6.47%	74,682	7.02%	98,265	8.65%
<b>TOTAL</b>	<b>987,747</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,063,363</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,135,409</b>	<b>100.00%</b>

\*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Cabe señalar que durante 2014 el Grupo VW vendió 4 de los 15 automóviles más vendidos en el mercado mexicano, siendo los modelos Vento, Nuevo Jetta, Clásico y Gol.

### 2.1.2 Operaciones al mayoreo

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

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

#### Plan piso

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

La Compañía mantiene líneas de crédito abiertas con los distribuidores elegibles, de las cuales pueden ir disponiendo a fin de estar en posibilidad de comprar los vehículos nuevos a VW de México. Las disposiciones realizadas al amparo de dichas líneas de crédito, son pagaderas una vez que las unidades han sido vendidas. Los plazos máximos de dichos financiamientos son de 360 días. Los créditos al mayoreo otorgados bajo el plan piso

devenguen intereses a tasas asignadas de acuerdo a la calificación de los distribuidores elegibles, lo que reflejará un mayor o menor margen sobre la TIIE. Por lo regular, dichos créditos al mayoreo se pagan con los recursos derivados de la venta de las unidades financiadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía contaba con créditos al mayoreo en plan piso vigentes con el 100% de los distribuidores elegibles, quienes en promedio utilizaron el 71.0% y 70.0% del total de sus líneas de crédito vigentes, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo era de \$7,476 millones y \$6,330 millones, respectivamente.

### **Capital de trabajo**

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía contaba con créditos al mayoreo de capital de trabajo vigentes con todos los distribuidores elegibles, los cuales utilizaron en promedio el 47.0% y 50.0% del total de sus líneas de crédito asignadas, respectivamente. El saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo a dicha fecha era equivalente a \$640.0 millones y \$612.0 millones, con garantías con un valor equivalente a \$2,105.0 millones y \$1,982.0 millones, respectivamente.

### **2.1.3 Otros productos**

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

### **2.1.4 Procedimientos de aprobación de crédito**

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

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

## **Procedimiento de aprobación operaciones al menudeo**

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

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

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

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

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

### **2. Evaluación y decisión de crédito**

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

Las operaciones de personas morales menores a 8 millones de crédito se evalúan en esta área, si rebasan este monto son enviadas al área de Flotillas.

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

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

### **3. Formalización**

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

### **4. Disposición y activación del crédito**

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

## **Procedimiento de aprobación operaciones al mayoreo**

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

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

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

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

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

### **2.1.5 Procedimiento de documentación**

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

## **Procedimiento de documentación operaciones al menudeo**

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

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

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

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

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

### **Procedimiento de documentación operaciones al mayoreo**

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

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

- Confirma los saldos de cada línea abierta al distribuidor elegible;
- Confirma el estado que guarda el proceso de comercialización de las unidades financiadas;
- Confirma el grado de cumplimiento del distribuidor elegible al amparo de sus líneas de crédito;
- Propone medidas preventivas en caso de incumplimientos del distribuidor elegible (por ejemplo la cancelación o suspensión de líneas); y

- En el caso de incumplimientos con los términos de las diversas líneas de crédito, el ejecutivo establece contacto telefónico y/o personal con personal administrativo del distribuidor elegible para establecer un programa de pagos y realiza el seguimiento correspondiente de dicho programa de pagos.

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

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

### **2.1.6 Procedimiento de cobranza y administración**

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

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

#### **Procedimiento de cobranza y administración operaciones al menudeo**

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

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

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

- *Cobranza pre-legal.* Una vez que se ha agotado el recurso de la cobranza telefónica, se busca recuperar el adeudo, a través del proceso de cobranza pre-legal. Conforme a dicho proceso se realizan gestiones telefónicas y visitas personales al cliente y a su obligado solidario a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a gestores especializados del área de cobranza de la Compañía y/o agencias de cobranza externas. El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es cuando el cliente tiene 150 días de adeudo.
- *Cobranza legal.* Una vez que el plazo de cobranza pre-legal ha vencido, inicia el periodo de cobranza legal. En esta etapa se busca recuperar las cuotas vencidas, a través de gestiones judiciales por medio de abogados externos. La Compañía

contrata a abogados externos a lo largo de la República Mexicana, buscando hacer más eficiente la recuperación mediante el uso de asesores que tienen experiencia y capacidad en cada una de las plazas donde opera. El tiempo de duración de la etapa de cobranza legal y sus resultados dependen de las prácticas locales de las distintas jurisdicciones en la República Mexicana.

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

### **Procedimiento de cobranza y administración operaciones al mayoreo**

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

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

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

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

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

## 2.2 Canales de distribución

Actualmente VW Leasing contacta a sus clientes potenciales por medio de los distribuidores elegibles de las marcas del Grupo VW ubicados en los distintos estados de la República Mexicana, y a través de Internet.

Además de los distribuidores elegibles, existen puntos de venta adicionales. A la fecha del presente Reporte, existen un total de 257 distribuidores elegibles.

De los distribuidores elegibles y puntos de venta mencionados:

Marca VW: 160 distribuidores elegibles y 35 puntos de venta.

Marca VW Camiones: 7 distribuidores elegibles.

Marca Seat: 52 distribuidores elegibles y 10 puntos de venta.

Marca Audi: 29 distribuidores elegibles y 12 puntos de venta.

Marca Porsche: 8 distribuidores elegibles y 3 punto de venta.

Marca Bentley: 1 distribuidor elegible

Marca	Distribuidores elegibles	Puntos de Apoyo	Total
 Das Auto.	160	35	195
  Camiones Autobuses	7	0	7
 SEAT	52	10	62
 Audi	29	12	41
 PORSCHE	8	3	11
 BENTLEY	1	0	1

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

Cuenta de Marca	Etiquetas de						Total general
Etiquetas de fila	VWM	SBAT	AUDI	PORSCHE	CAMIONES	BENTLEY	
Ags.	2	1	1				4
B.C.N.	2		1				3
B.C.S.	1	1					2
Camp.	1	1					2
Chih.	3	1	1				5
Chis.	5	1			1		7
Coah.	5	2	2	1			10
Col.	1	1					2
D.F.	25	11	2	1		1	40
Dgo.	2						2
EDOMEX	19	5	3	1	2		30
Gro.	1	1	1				3
Gto.	7	2	1	1	1		12
Hgo.	3	1	1				5
Jal.	10	2	3	1	1		17
Mich.	6	1	1				8
Mor.	4	1	1				6
N.L.	7	3	2	1		1	14
Nay.	1	1					2
Oax.	2	1	1				4
Pue.	8	3	1	1	1		14
Q.Roo	3	1	1	1			6
Q.ro.	3	1	1				5
S.L.P.	5	1	1				7
Sin.	4	1	1				6
Son.	5	1					6
Tab.	3	1	1				5
Tamps.	5	2					7
Tlx.	2						2
Ver.	11	3	1				15
Yuc.	3	1	1				5
Zac.	1						1
<b>Total general</b>	<b>160</b>	<b>52</b>	<b>29</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>257</b>

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

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

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

### **2.3. Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos**

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

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

### **2.4 Principales clientes**

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

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

### **2.5. Legislación aplicable y situación tributaria**

#### **2.5.1. Marco regulatorio**

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

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

Es de señalarse que a finales de 2012 el poder legislativo aprueba una reforma integral a la Ley Federal del Trabajo, la cual tendrá impactos en el desarrollo de actividades económico - productivas.

#### **Las modificaciones a dicha ley**

- Incorporan el concepto de trabajo digno con acceso a seguridad social y a un salario remunerador y prohíben cualquier forma de discriminación laboral.
- Establecen una visión de equidad de género en la Ley, además de salario igual para trabajo igual, con eliminación de la exigencia de certificados de no embarazo a las mujeres; la tipificación clara del hostigamiento y el acoso sexual, y sanciones severas ante esas prácticas; así como el establecimiento de licencias de paternidad con goce de sueldo por primera vez.

- Fomentan el empleo, al establecer nuevas formas de contratación, que propician la generación de nuevos puestos de trabajo con garantía de acceso de los trabajadores a la seguridad social y al definir salario por unidad de tiempo, asegurando que no sea inferior al que corresponda a una jornada laboral.
- Asocian la capacitación y adiestramiento del trabajador con beneficios por productividad y competitividad, obligando al patrón a capacitar al trabajador durante las horas de trabajo y establece sistemas de incentivos, bonos o comisiones derivadas de la contribución a elevar la productividad. Se crea con ese propósito el Comité Nacional de Productividad.
- Amplían la protección laboral a áreas antes no consideradas; incorpora por primera vez el trabajo a distancia con nuevas tecnologías y protege las condiciones de trabajo de mexicanos contratados aquí, para residir en el extranjero.
- Regulan por primera vez, el régimen de subcontratación laboral, también conocido como tercerización u outsourcing, asegurando el cumplimiento de las obligaciones en materia de seguridad social y sancionando el uso doloso de esta forma de trabajo.
- Modernizan y profesionalizan el sistema de impartición de justicia laboral, con énfasis en un proceso más conciliador y eficaz, que combate la simulación jurídica en los litigios laborales.
- Por último, hacen responsable al patrón de la seguridad e higiene y de la prevención de riesgos en el trabajo, así como de la protección del medio ambiente.

### **2.5.2. Autoridades**

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

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

### **2.5.3. Situación fiscal**

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

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

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

En 2014 se aprobó por parte de las autoridades la reforma fiscal, la cual no tuvo impactos significativos en la Compañía.

#### **2.5.4. Situación contable**

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

##### ***Adopción de las Normas de Internacionales de Información Financiera***

De conformidad con la modificación realizada el 16 de enero de 2009 en el artículo 78 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y otros participantes del Mercado de Valores, VW Leasing modificará la base de preparación de sus estados financieros al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) a partir del ejercicio 2012.

##### **Análisis moneda de reporte a partir del 1 de enero 2012**

La Administración de la Compañía ha realizado el análisis correspondiente a la moneda de reporte a utilizar a partir del 1 de enero de 2012, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera” (NIC 21).

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

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

Por otro lado la Compañía ha definido como ***moneda de reporte*** de sus estados financieros bajo las NIIF a partir del 1 de enero de 2012 el ***peso mexicano***, por ser éste el que mejor refleja sus operaciones, además de que al público inversionista le permitirá analizarlas dentro del contexto de la economía en la que realiza la totalidad de sus operaciones.

Considerando que la moneda funcional y de reporte de VW Leasing será el peso mexicano a partir del 1 de enero de 2012 no será necesario realizar ningún proceso de conversión de sus estados financieros.

##### **Hechos posteriores:**

A la fecha de emisión de este Reporte no existían eventos posteriores que tuvieran que ser revelados por la Compañía.

#### **2.6. Recursos humanos**

La Compañía cuenta con un empleado y satisface sus necesidades de personal mediante la contratación del servicio de administración de personal a Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (parte relacionada). Dichos servicios son proporcionados en los términos de un contrato de prestación de servicios celebrado entre la Compañía y Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. Cualquier referencia contenida en el presente Reporte a empleados o

funcionarios de la Compañía, debe entenderse, salvo que se señale específicamente lo contrario, que son empleados de Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.

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

## 2.7. Desempeño ambiental

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

## 2.8. Información de mercado y ventajas competitivas

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

### Industria automotriz

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

A continuación se muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años 2014, 2013 y 2012, comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A. C. y de VW México.

Marca	2012		2013		2014	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	133,964	13.56%	156,313	14.70%	160,088	14.10%
AUDI	9,482	0.96%	11,712	1.10%	12,939	1.14%
SEAT	21,114	2.14%	21,189	1.99%	21,330	1.88%
BENTLEY	10	0.00%	12	0.00%	1	0.00%
PORSCHE	650	0.07%	765	0.07%	975	0.09%
<b>GRUPO VW</b>	<b>165,220</b>	<b>16.73%</b>	<b>189,991</b>	<b>17.87%</b>	<b>195,333</b>	<b>17.20%</b>
CHRYSLER	101,907	10.32%	96,303	9.06%	88,803	7.82%
GM	186,383	18.87%	201,604	18.96%	216,958	19.11%
FORD	84,382	8.54%	87,487	8.23%	80,965	7.13%
NISSAN	244,962	24.80%	263,477	24.78%	291,729	25.69%
HONDA	54,515	5.52%	60,951	5.73%	62,723	5.52%
TOYOTA	56,278	5.70%	60,740	5.71%	69,597	6.13%
RENAULT	25,030	2.53%	21,187	1.99%	24,889	2.19%
PEUGEOT	5,204	0.53%	6,941	0.65%	6,147	0.54%
OTRAS	63,866	6.47%	74,682	7.02%	98,265	8.65%
<b>TOTAL</b>	<b>987,747</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,063,363</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,135,409</b>	<b>100.00%</b>

\*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

## Industria del financiamiento automotriz

### Operaciones al menudeo

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

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

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

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

A continuación se presenta el desempeño y la participación que mantuvieron las diversas instituciones financieras afiliadas a las armadoras y los bancos comerciales, el sector de financiamiento automotriz durante los ejercicios de 2014, 2013 y 2012, por marca de automóviles (conforme a reportes publicados por JATO Dynamics Limited):

	2012			2013			2014		
	Marca	Financiera	Bancos	Marca	Financiera	Bancos	Marca	Financiera	Bancos
<b>Grupo VW*</b>	<b>165,220</b>	<b>37,083</b>	<b>24,923</b>	<b>189,991</b>	<b>60,062</b>	<b>28,652</b>	<b>195,333</b>	<b>86,008</b>	<b>28,269</b>
Chrysler	101,907	33,433	11,671	96,303	33,945	11,891	88,803	29,473	15,232
GM	186,383	49,370	29,057	201,604	66,287	32,044	216,958	80,826	29,658
Ford	84,382	0	40,937	87,487	3,702	38,651	80,965	24,944	13,704
Nissan	244,962	98,709	15,273	263,477	113,527	15,701	291,729	140,644	17,908
Honda	54,515	0	24,409	60,951	0	28,360	62,723	0	31,603
Toyota	56,278	22,747	5,731	60,740	27,210	6,889	69,597	35,258	6,662
Renault	25,030	13,279	2,588	21,187	13,156	2,734	24,889	15,865	2,639
Peugeot	5,204	1,168	1,284	6,941	0	1,568	6,147	0	1,494
Otras**	63,866	26,763	26,932	74,682	18,472	25,981	98,265	13,919	35,449
<b>Total</b>	<b>987,747</b>	<b>282,552</b>	<b>182,805</b>	<b>1,063,363</b>	<b>336,361</b>	<b>192,471</b>	<b>1,135,409</b>	<b>426,937</b>	<b>182,618</b>

\*Incluye Porsche.

\*\*Otras a partir de 2009, incluye ventas de VW Bank.

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

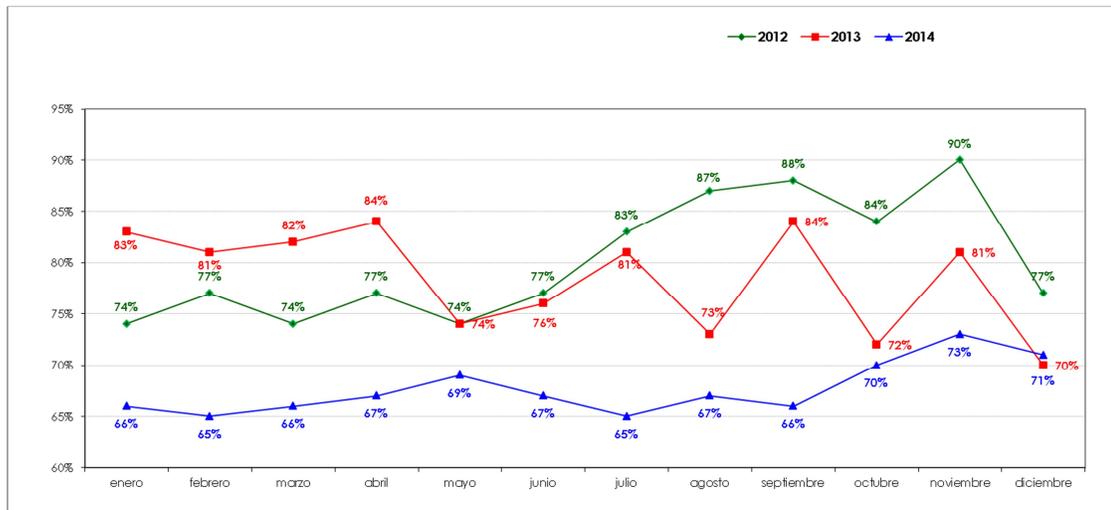
### Operaciones al mayoreo

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

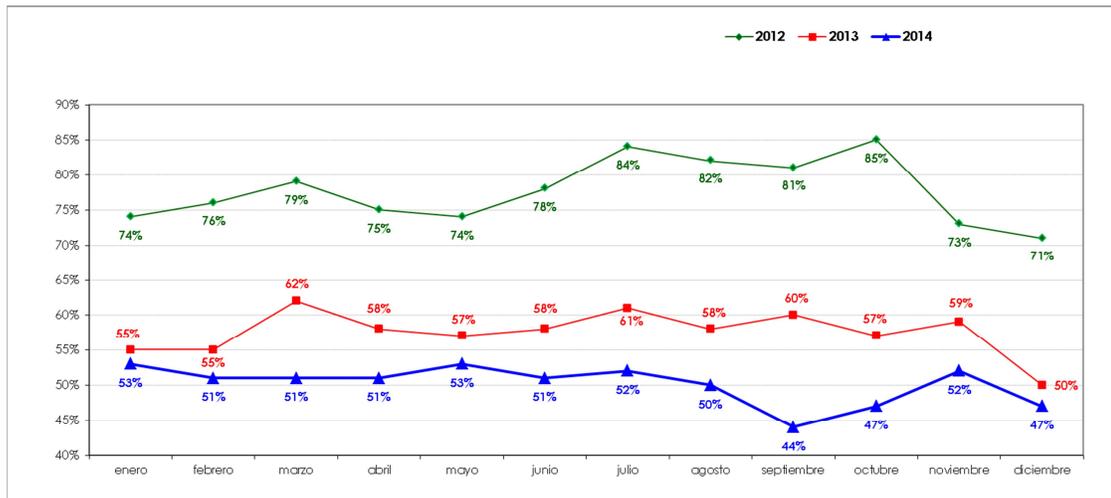
La Compañía cuenta con líneas de crédito abiertas con el 100% de los distribuidores elegibles. Los porcentajes de utilización de las mencionadas líneas de crédito por parte de los distribuidores elegibles dependen, entre otras cosas, de las alternativas de financiamiento con que puedan contar dichos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

A continuación se muestra la utilización promedio de las líneas de crédito otorgadas a distribuidores elegibles para el financiamiento en “Plan Piso” y el “Capital de Trabajo”, por parte de la Compañía durante los ejercicios 2014, 2013 y 2012.

### Utilización promedio de las líneas de “Plan piso”



### Utilización promedio de las líneas de “Capital de trabajo”



## Ventajas competitivas

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

### Operaciones al menudeo

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

### Operaciones al mayoreo

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

## 2.9. Estructura corporativa

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

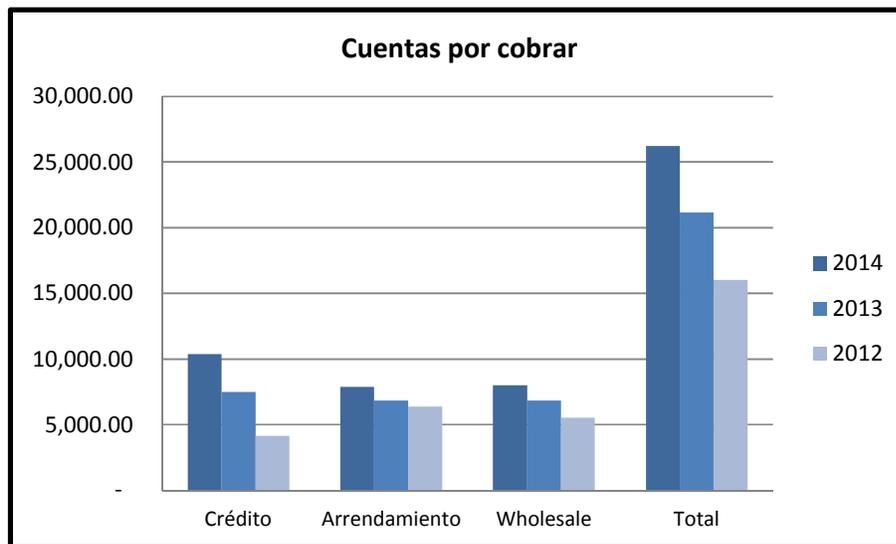
VW FS AG es el principal accionista de la Compañía, al poseer el 98% del capital social de VW Leasing y el Lic. Raymundo Carreño del Moral es el titular del 2% del capital social.

## 2.10. Descripción de los principales activos

Cartera crediticia

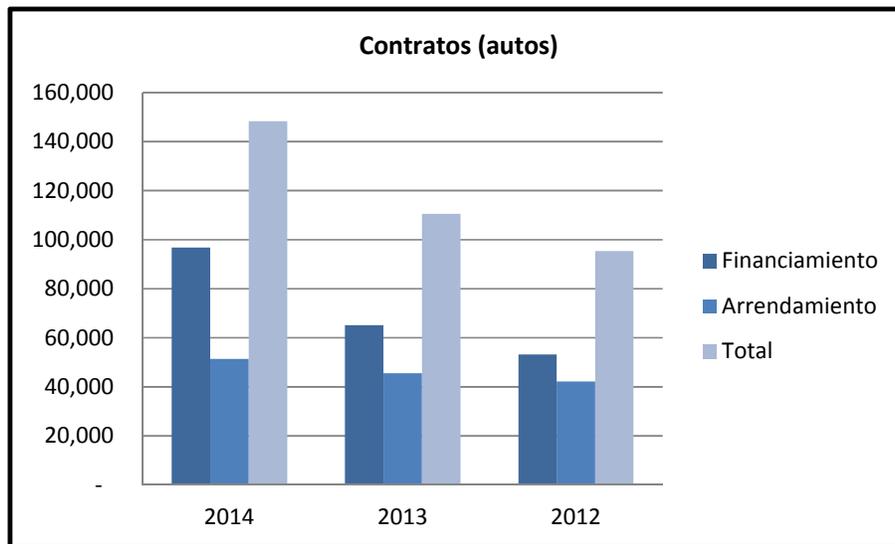
Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la cartera total de créditos de VW Leasing era de \$26,243.92, \$21,155.07 y \$16,037.74 millones, respectivamente, lo cual representaba de su cartera neta el 95.18% y 93.88% de los activos de la Compañía (83.84% de los activos totales en 2012).

La cartera de VW Leasing referente a sus operaciones de crédito al menudeo y los créditos al mayoreo al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se encontraba distribuida de la siguiente manera:



El portafolio de VW Leasing al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se encuentra integrado, por contratos de financiamiento (autos y camiones).

Contratos			
Autos	2014	2013	2012
Financiamiento	96,926	65,115	36,286
Arrendamiento	51,408	45,555	42,275
<b>Total</b>	<b>148,334</b>	<b>110,670</b>	<b>78,561</b>
Camiones	2014	2013	2012
Financiamiento	543	441	305
Arrendamiento	470	286	218
<b>Total</b>	<b>1,013</b>	<b>727</b>	<b>523</b>
<b>Total</b>	<b>149,347</b>	<b>111,397</b>	<b>79,084</b>



## 2.11. Procesos judiciales administrativos o arbitrales

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

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

Asimismo, tal como es revelado en los estados financieros dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

## 2.12. Dividendos

A 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 la Compañía no ha decretado el pago de algún tipo de dividendo.

### **2.13. Controles cambiarios que afectan a los estados financieros**

No existe ninguna operación de naturaleza cambiaria que afecte o tenga repercusiones significativas sobre la información financiera de la Compañía.

## **IV. Información financiera**

### **1. Información financiera**

A continuación se presenta el balance general y el estado de resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

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

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V**  
**Balance General**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>			
Retail			
Financiamiento-Neto	7,316,433	5,344,208	2,860,197
Arrendamiento-Neto	5,450,941	4,780,658	4,537,028
Equipo de transporte para arrendamiento y otros Activos Fijos-Neto	161,723	167,060	165,794
Impuesto a la utilidad diferido	2,388,132	2,149,571	2,380,560
	<b>15,317,229</b>	<b>12,441,497</b>	<b>9,943,579</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Inventario	39,080	27,020	23,292
Concesionarios-Neto	8,000,870	6,829,147	5,520,791
Retail			
Financiamiento-Neto	3,056,710	2,145,437	1,275,793
Arrendamiento -Neto	2,418,968	2,055,620	1,843,929
Partes relacionadas	2,386	-	1,125
Impuesto a la utilidad diferido	113,300	108,467	56,597
Impuestos a favor	106,337	130,998	199,445
Otras cuentas por cobrar	345,439	231,700	147,383
Efectivo	210,592	227,509	116,109
	<b>14,293,682</b>	<b>11,755,898</b>	<b>9,184,464</b>
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 29,610,911</b>	<b>\$ 24,197,395</b>	<b>\$ 19,128,043</b>
<b>CAPITAL CONTABLE Y PASIVO</b>			
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Acciones comunes	522,475	522,475	522,475
Reserva legal	104,495	104,495	104,495
Reserva para instrumentos financieros derivados	-20,054	-21,909	-16,362
Utilidades acumuladas	2,217,810	1,430,426	841,005
Utilidad Neta	1,053,726	787,384	589,421
Total capital contable	<b>3,878,452</b>	<b>2,822,871</b>	<b>2,041,034</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Certificados bursátiles	8,488,603	6,486,654	5,988,761
Nacional Financiera, S.N.C	500,000	-	-
Instrumentos financieros derivados	34,048	22,679	19,295
Impuesto a la utilidad diferido	593,516	991,899	3,588
	<b>9,616,167</b>	<b>7,501,232</b>	<b>6,011,644</b>
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>			
Proveedores y concesionarios	740,439	464,113	465,652
Partes relacionadas	552,531	548,170	414,749
Cuentas por pagar y gastos acumulados	875,675	942,734	626,373
Impuestos a la utilidad por pagar	7,831	-	16,955
Papel comercial	3,601,314	4,207,986	3,019,875
Certificados bursátiles	2,496,648	3,492,813	-
Créditos bancarios	6,402,342	3,537,221	4,630,000
Instrumentos financieros derivados	15,249	10,093	4,341
Impuesto a la utilidad diferido	1,424,263	670,162	1,897,420
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 25,732,459</b>	<b>\$ 21,374,524</b>	<b>\$ 17,087,009</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>\$ 29,610,911</b>	<b>\$ 24,197,395</b>	<b>\$ 19,128,043</b>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C.V.**  
**Estados de Resultados**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de					
	2014		2013		2012	
Operaciones continuas						
Ingresos por intereses	3,240,413	92.23%	2,671,846	91.19%	2,062,993	90.04%
Ingresos por rentas	122,390	3.48%	99,118	3.38%	104,910	4.58%
Ingresos por auto usado	150,651	4.29%	159,077	5.43%	123,284	5.38%
<b>Total de ingresos</b>	<b>3,513,454</b>	<b>95.71%</b>	<b>2,930,041</b>	<b>94.57%</b>	<b>2,291,187</b>	<b>100.00%</b>
Comisiones y otros costos	(467,352)	(13.30%)	(339,217)	(11.58%)	(254,758)	(11.12%)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(696,533)	(19.82%)	(523,994)	(17.88%)	(481,974)	(21.04%)
Costo de intereses	(802,910)	(22.85%)	(765,427)	(26.12%)	(608,221)	(26.55%)
Costo por venta de auto usado	(174,341)	(4.96%)	(153,740)	(5.25%)	(108,734)	(4.75%)
	<b>(2,141,136)</b>	<b>(60.94%)</b>	<b>(1,782,378)</b>	<b>(55.58%)</b>	<b>(1,453,687)</b>	<b>(63.45%)</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,372,318</b>	<b>39.06%</b>	<b>1,147,663</b>	<b>39.17%</b>	<b>837,500</b>	<b>36.55%</b>
Gastos de distribución y venta	(93,311)	(2.66%)	(74,434)	(2.54%)	(55,063)	(2.40%)
Gastos de administración	(440,007)	(12.52%)	(499,727)	(17.06%)	(419,291)	(18.30%)
	<b>(533,318)</b>	<b>(15.18%)</b>	<b>(574,161)</b>	<b>(19.60%)</b>	<b>(474,354)</b>	<b>(20.70%)</b>
Otros ingresos (gastos)-Neto	549,029	15.63%	493,266	16.83%	376,801	16.45%
Otros gastos	(155,828)	7.28%	(266,495)	14.95%	(186,614)	12.84%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,232,201</b>	<b>35.07%</b>	<b>800,273</b>	<b>27.31%</b>	<b>553,333</b>	<b>24.15%</b>
Ingresos financieros	607	0.02%	598	0.02%	314	0.01%
Gastos Financieros	(4,754)	(0.14%)	(4,594)	(0.16%)	(8,412)	(0.37%)
	<b>(4,147)</b>	<b>(0.12%)</b>	<b>(3,996)</b>	<b>(0.14%)</b>	<b>(8,098)</b>	<b>(0.35%)</b>
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>1,228,054</b>	<b>34.95%</b>	<b>796,277</b>	<b>27.18%</b>	<b>545,235</b>	<b>23.80%</b>
Impuestos a la utilidad	(174,328)	(4.96%)	(8,893)	-0.30%	44,186	1.93%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,053,726</b>	<b>29.99%</b>	<b>787,384</b>	<b>26.87%</b>	<b>589,421</b>	<b>25.73%</b>
Otros resultados integrales:						
Reserva de instrumentos financieros derivados	1,855	0.05%	(5,547)	-0.19%	6,647	0.29%
<b>Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía</b>	<b>1,055,581</b>	<b>30.04%</b>	<b>781,837</b>	<b>26.68%</b>	<b>596,068</b>	<b>26.02%</b>
<b>Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas de la Compañía (pesos)</b>	<b>2,016.80</b>		<b>1,507.13</b>		<b>1,128.13</b>	

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, o IFRS), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Interpretation Committee, o IFRIC), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, o IASB).

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

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

### **Principales actividades de VW Leasing**

Dentro de las principales actividades de la Compañía se encuentran:

a) El arrendamiento puro y financiero, además del financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S. A. de C. V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.

b) El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluyendo refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.

### **Efectivo**

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

### **Cuentas por cobrar**

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

### **Estimación de cuentas incobrables**

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en 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 ya incurridas, aplicando los estándares establecidos por el Grupo VW.

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias tales como: retrasos en los pagos durante cierto período de tiempo, el inicio de procedimientos para la imposición de medidas obligatorias, insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el inicio algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de reestructuración.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar 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 se registran en el balance general a su valor en libros neto. Las provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones no registradas en el balance general — tales como las garantías, los pasivos por endoso y los compromisos de crédito — se registran como provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito.

Las cuentas por cobrar irrecuperables — mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para realizar dichas cuentas — se descuentan en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro de la utilidad o pérdida.

### **Instrumentos financieros derivados**

Los instrumentos financieros derivados consisten en activos y/o pasivos por operaciones de cobertura tanto eficaces como ineficaces. Todos los derivados se registran a su valor justo se reconocen en sus respectivas fechas de intermediación.

El valor razonable se determina con base en medidas calculadas a través de sistemas de cómputo aplicando el método de los flujos de efectivo descontados.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para garantizar el valor razonable o los flujos de efectivo futuros. La metodología contable prevista en la IAS 39 se utiliza exclusivamente en el caso de las operaciones de cobertura altamente eficaces. Los cambios en el valor razonable de un instrumento financiero derivado designado como cobertura del valor razonable del activo o pasivo subyacente, se reconocen en la utilidad integral. El cambio en el valor razonable de la operación subyacente imputable al riesgo cubierto también es reconocido en la utilidad integral. Los efectos tanto del instrumento de cobertura como de la operación subyacente, en las ganancias, se compensan totalmente entre sí.

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

Los cambios en los valores razonables de los derivados que no cumplan con las condiciones previstas en la IAS 39 para ser contabilizados como coberturas, se reconocen en la utilidad del período.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados se realizan mediante contratos de cobertura, por la variación en las tasas de interés de los certificados bursátiles emitidos, los cuales se utilizan en la operación de financiamiento. Estos se reconocen en el balance

general como activos y pasivos expresados a su valor razonable de mercado, los resultados realizados y no realizados sobre dichas inversiones se reconocen en función del valor razonable de mercado existente a la fecha de la venta o al cierre del ejercicio.

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

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

### **Propiedades y equipo**

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

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

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

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

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

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

### **Operaciones de arrendamiento**

#### **Como arrendador**

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

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

En los arrendamientos puros, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el balance general bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo menos su

depreciación regular de acuerdo con el método de línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual imputable a los mismos. Los efectos identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, tomando en consideración el valor en uso, se reconocen mediante descuentos en libros y ajustes en las tasas de depreciación. Si las causas que dieron lugar al descuento en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una inclusión en libros. Los descuentos y las inclusiones en libros están comprendidos en los ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento antes de las provisiones para riesgos. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización.

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

### **Como arrendatario**

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

### **Provisiones**

De conformidad con la IAS 37, se constituyen provisiones en la medida en que se tengan pasivos circulantes para con terceros como resultado de acontecimientos previos y exista la probabilidad de que los mismos generen flujos de efectivo salientes por un importe susceptible de estimarse confiablemente. Las provisiones que no generan flujos de efectivo salientes durante el siguiente ejercicio se registran con base en el importe necesario para satisfacer la obligación respectiva, descontándolas en el balance general. El descuento se basa en las tasas de interés imperantes en el mercado. El importe necesario para satisfacer la obligación también incluye los aumentos esperados en los costos.

Los pasivos a cargo de la Compañía y las provisiones de pasivo reconocidas en el balance general, representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para su liquidación. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

### **Préstamos**

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

## **Pasivos financieros**

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

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

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

## **Capital social**

Las acciones ordinarias son clasificadas como capital.

## **Utilidad integral**

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

## **Impuesto sobre la Renta diferido**

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

## **Reconocimiento de los ingresos y gastos**

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

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

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

## **Gastos**

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

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

### **Impuesto sobre las utilidades**

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

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

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

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

### **Operaciones en moneda extranjera**

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

## **2. Diferencias contables entre Criterios de la CNBV e IFRS – Emisora y Garante**

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

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

### Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF

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

### **Pensiones (Beneficios a los empleados)**

#### **CCSCGF – NIF D 3 “Beneficios a los empleados”**

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

#### Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

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

#### **IFRS – IAS 19 “Employee Benefits”**

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

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

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

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

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

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

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

#### Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

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

#### **Costos de generación de contratos de crédito**

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

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

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

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

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

#### **Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos**

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

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

##### **IFRS IAS 39 “Financial instruments: Recognition and Measurement”**

Las comisiones y gastos recibidos o pagados por la colocación de créditos que son directamente atribuibles a la colocación de dicho crédito, se contabilizan utilizando el método de Tasa de Interés Efectiva a lo largo de la vida esperada del crédito. Esta política

surtió efecto desde el primero de enero de 2005, por lo tanto, la principal diferencia se deriva de la amortización de comisiones diferidas bajo IFRS en 2005 y 2006.

### **Estimación preventiva para riesgos crediticios**

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

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

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

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

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

#### **IFRS – IAS 18 “Revenue”**

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

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

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

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

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

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

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

#### **Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo**

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

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

##### **IFRS 4 – “Insurance contracts”**

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

#### **Activos y pasivos financieros – valor razonable**

##### **CCSCGF – Boletín C- 2 “Instrumentos financieros”**

##### **Boletín C- 3 “Cuentas por cobrar”**

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

#### Activos financieros

Bajo las NIF mexicanas la clasificación de los activos financieros es diferente, ya que excluye a los préstamos y cuentas por cobrar cuya guía para el registro, presentación y

revelación es el Boletín C-3. El Boletín C-2 de Instrumentos Financieros establece las siguientes 3 categorías de clasificación:

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

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

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

### Pasivos financieros

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

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

Las NIF no son explícitas respecto a incluir el riesgo crediticio en las mediciones de valor razonable.

## **IFRS – IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”**

### Activos financieros

Las IFRS establecen las siguientes 4 categorías para la clasificación de los activos financieros:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
- Préstamos otorgados y cuentas por cobrar
- Activos disponibles para la venta

Bajo las IFRS, los costos de transacción directamente relacionados son capitalizados para todos los activos financieros a menos que sean clasificados en la categoría de activos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, en cuyo caso, se llevan a resultados en el momento que se originan.

Bajo las IFRS, para la valuación de activos financieros, el precio de mercado apropiado para un activo mantenido es el precio de oferta, y para un activo que va a ser adquirido, es el precio de demanda.

### Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

1) Pasivos financieros medidos inicialmente a valor razonable y subsecuentemente a costo amortizado usando el método del interés efectivo.

2) Pasivos financieros medidos a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias, subclasificados en dos categorías:

- Designados. Un pasivo financiero que es designado por la entidad como pasivo a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias desde el reconocimiento inicial.
- Mantenido para negociación. Un pasivo financiero clasificado como mantenido para negociación, como es el caso de las obligaciones por valores prestados en una venta a corto plazo, que tienen que ser devueltos en el futuro.

Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua.

Las NIIF han introducido este concepto en la medición de ciertas partidas de los estados de situación financiera, lo cual también implica que la información debe revisarse cada vez que se presentan estados financieros, puesto que los incrementos en el valor razonable de un activo son ingresos, mientras que los decrementos son gastos.

En 2011, el IASB emitió IFRS 13, Fair Value Measurement que aún no entran en vigor. Dicha norma establece una sola definición de “valor razonable” y proporciona orientación al respecto.

## **Contingencias**

### **CCSCGF – NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”**

En el caso de medición de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerar otros desenlaces posibles.

### **IFRS – IAS 37 “Provisions, contingents liabilities and contingents assets”**

Se provisiona la mejor estimación de la obligación. En el caso de mediación de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerarse otros desenlaces posibles.

## **Ingresos**

### **CCSCGF – NIF**

No existe reglamentación específica que trate el reconocimiento de ingresos bajo las normas locales (CCFCGF /NIF), incluyendo ingresos por intereses. Por lo que de acuerdo a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, se considerará la aplicación supletoria de la norma IAS 18.

**IFRS – IAS 18 “Revenue”**  
**IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”**

La IAS 18 “Revenue” estipula que los ingresos deben reconocerse cuando:

- (a) Es probable que los beneficios económicos fluirán hacia la empresa.
- (b) Los ingresos pueden cuantificarse confiablemente.

De conformidad con las NIIF, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el período relevante.

**Consolidación**

**CCSCGF – NIF B 8 “Estados financieros consolidados o combinados”**  
**NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”**  
**Criterio C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico”**

De conformidad con las NIF, y con los criterios contables de la CNBV, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las entidades sobre las que la tenedora tiene control e influencia significativa; sin embargo, los criterios contables de la CNBV establecen una excepción en el caso de las sociedades de inversión y otras compañías no pertenecientes al sector financiero, aun cuando la tenedora tenga influencia sobre ellas, no deben consolidarse.

En el caso de las NIF mexicanas no permiten la remediación al valor razonable de la inversión retenida en la fecha en que ocurre la pérdida del control de una entidad.

La NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados” (“NIF B-8”) estipula que las entidades que opten por presentar estados financieros no consolidados deben reconocer la inversión en las subsidiarias con el método de participación. La NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” (“NIF C-7”) también estipula, como regla general, que la inversión en empresas asociadas deberá reconocerse mediante el método de participación.

Bajo las NIF mexicanas, no es requerido evaluar la existencia de indicadores de deterioro de las inversiones en asociadas al término de cada periodo sobre el que se informa.

La NIF C-7 establece que cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión en la asociada, este último debe ajustarse al valor razonable de la contraprestación pagada.

**IFRS – IAS 27 “Consolidated and separated financial statements”**  
**IAS 28 “Investments in associates”**

La IAS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements” (“IAS 27”) estipula que las inversiones en subsidiarias, asociadas y joint ventures en los estados financieros de una controladora se valúan a costo o a valor razonable, de conformidad con la IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”.

Bajo las IFRS, se le requiere al inversionista evaluar al término de cada periodo sobre el que se informa si existe cualquier evidencia objetiva de que su interés en una asociada está deteriorado. Si el inversionista identifica esta evidencia, el importe total en libros de la inversión debe ser analizado para posible deterioro.

Las IFRS se enfocan en el modelo basado en control, considerando los riesgos y beneficios en donde no existe un control aparentemente, para consolidar a las entidades.

En raras circunstancias bajo IFRS puede existir control sobre una entidad en casos donde se posee menos del 50% de las acciones con derecho a voto y no se tienen derechos legales o contractuales para controlar la mayoría de los poderes de voto o al consejo de administración, es decir, el control de facto es cuando un accionista mayoritario mantiene una inversión en el capital importante con respecto a otros debido a que los accionistas están dispersos entre el público en general.

Bajo las IFRS, si una empresa controladora pierde el control de una entidad pero retiene una parte de la inversión, se requiere que la inversión retenida sea medida a valor razonable.

Los estados financieros consolidados de la entidad controladora y la subsidiaria, usualmente se realizan a la misma fecha. Las IFRS permiten fechas distintas de reporte proporcionando una diferencia entre las fechas de reporte de tres meses. Bajo las IFRS se hacen ajustes en las operaciones más importantes en que se incurran en ese periodo.

Las IFRS utilizan la presunción refutable de la influencia significativa con una participación del 20% o más. Sin embargo se requiere efectuar un análisis sobre la existencia de influencia significativa.

La IAS 28 "Investments in Associates" ("IAS 28") permite el reconocimiento de un ingreso en la adquisición de una inversión en una empresa asociada cuando el neto de valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es superior a la contraprestación entregada.

En 2011, el IASB emitió la siguientes normas que aún no entran en vigor: IAS 27 (Revised 2011), Separate Financial Statements, IAS 28, Investments in Associates, IFRS 10, Consolidated Financial Statements, IFRS 11, Joint Arrangements, IFRS 12, Disclosure of Interests in Other Entities. Entre otros cambios, se prohíbe la consolidación proporcional para contabilizar acuerdos conjuntos.

### **CCSCGF – Anexo 33 (CUB) B 6 "Cartera de crédito"**

El saldo a registrar en la cartera de crédito, será el efectivamente otorgado al acreditado y en su caso el seguro que se hubiere financiado. A este monto se le adicionarán cualquier tipo de intereses que conforme al esquema de pagos del crédito, se vayan devengando.

El saldo insoluto de los créditos denominados en VSM se valorizará con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconocerá en los resultados del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de 12 meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de 12 meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se llevará a los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses en esa fecha.

En los casos en que el cobro de los intereses se realice por anticipado, éstos se reconocerán como un cobro anticipado en el rubro de créditos diferidos y cobros anticipados, el cual se amortizará durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, en el rubro de ingresos por intereses.

### **IFRS**

No existe una norma específica para el tratamiento de la cartera de crédito, por lo que se debe de considerar en lo establecido en las normas IAS 18 "Revenue" y IAS 39 "Financial instruments: recognition and measurement".

### 3. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

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

Sin perjuicio de lo mencionado anteriormente, y con el fin de mostrar la diversificación por línea de negocio de la Compañía, a continuación se muestra la integración de la cartera crediticia 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 bajo IFRS.

Distribución de la cartera por producto:

Cifras en millones de pesos						
Rubro	2014		2013		2012	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Arrendamiento	\$8,663.40	30.59%	\$6,836.28	32.32%	\$6,380.96	39.79%
Crédito	11,336.08	40.02%	7,489.64	35.40%	4,135.99	25.79%
Mayoreo	8,323.13	29.39%	6,829.15	32.28%	5,520.79	34.42%
Total	\$28,322.61	100%	\$21,155.07	100%	\$16,037.74	100%

### 4. Información de créditos relevantes

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

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 la Emisora contaba con líneas de crédito bancarias en pesos abiertas por un monto total de \$12,340 millones, \$7,590 y \$8,850 millones, respectivamente.

A finales de 2014, VW Leasing mantuvo un nivel de utilización de sus líneas de crédito equivalente al 55.83%, 46.38% en 2013 y 52.31% para 2012. Las líneas de crédito en pesos contratadas por la Emisora, son revolventes conforme a las cuales los desembolsos son pagaderos en plazos de entre 1 día y 60 meses, y devengan intereses a tasas fijas y variables.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

Institución financiera promedio	Fecha de		Corto plazo	Tasa anual de interés
	Inicio	Vencimiento		
	<u>31 de diciembre de 2014</u>			
SANTANDER	28/11/14	02/01/15	\$2,500,000	3.01%
BANAMEX	10/12/14	15/01/15	2,040,000	3.05%
HSBC	23/12/14	20/01/15	500,000	2.99%
HSBC	29/12/14	26/01/15	400,000	3.00%
SANTANDER	31/12/14	02/01/15	<u>950,000</u>	3.01%
			\$6,390,000	
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	20/11/14	17/11/16	500,000	3.74%

31 de diciembre de 2013

<u>Institución financiera promedio</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
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%
			<u>\$3,520,000</u>	

31 de diciembre de 2012

<u>Institución financiera promedio</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
Banamex	20/11/12	17/01/13	\$ 300,000	4.66%
Banamex	23/11/12	22/01/13	2,700,000	4.65%
HSBC	06/12/12	02/01/13	400,000	4.81%
HSBC	31/12/12	07/01/13	600,000	4.80%
Santander	31/12/12	02/01/13	<u>630,000</u>	4.80%
			<u>\$4,630,000</u>	

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

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

Una descripción de los saldos de los pasivos de la Compañía frente a sus empresas afiliadas se incluye en la sección "V. Administración – 2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés" del presente Reporte.

## 5. Comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera

### 5.1 Resultados de operación

Al cierre de 2014, 2013 y de 2012, el portafolio de créditos de VW Leasing constaba de 149,347, 111,397 y de 79,084 respectivamente.

Número de contratos	2014	2013	2012
Crédito automotriz	97,469	65,556	36,591
Arrendamiento	51,878	45,841	42,493
Total	149,347	111,397	79,084

En 2014 el financiamiento de autos aumentó 48.68% respecto al ejercicio anterior (31,913 contratos más), lo anterior como resultado de las estrategias de mercadotecnia que con planes innovadores han venido impulsando el negocio de financiamiento de autos.

Por otro lado las operaciones relacionadas con el arrendamiento, muestran un crecimiento de 13.17% en 2014 con respecto a 2013 (6,037 contratos más), continuando con el fortalecimiento de éste producto.

En 2013 el financiamiento de autos aumentó 79.16% respecto al ejercicio anterior (28,965 contratos más). Las operaciones relacionadas con el arrendamiento, muestran un crecimiento de 7.88% en 2013 con respecto a 2012 (3,348 contratos más).

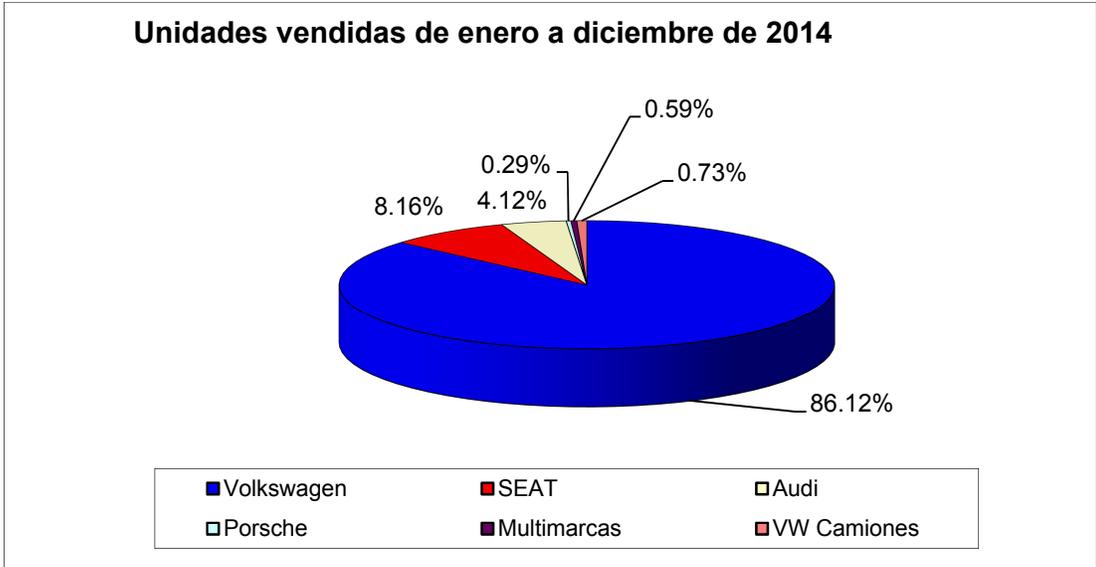
En 2012 el financiamiento de autos aumentó 3.50% respecto al ejercicio anterior (1,238 contratos más), y las operaciones relacionadas con el arrendamiento, muestran un crecimiento de 19.83% en 2012 con respecto a 2011 (7,031 contratos más).

#### 73,060 créditos otorgados en 2014

Durante el periodo de enero a diciembre de 2014, VW Leasing colocó 73,060 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 68,876 fueron para vehículos nuevos y 4,184 vehículos usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2014 son las siguientes:

Volkswagen	62,919	86.12%
SEAT	5,960	8.16%
Audi	3,007	4.12%
Porsche	212	0.29%
Multimarcas	431	0.59%
VW Camiones	531	0.73%
	<u>73,060.00</u>	<u>100.00%</u>

### Unidades vendidas de enero a diciembre de 2014



### Cartera de crédito

Las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos al menudeo (Retail) incluyen, en principio, los contratos de financiamiento de vehículos celebrados con clientes tanto particulares como comerciales, en donde el vehículo financiado queda en garantía a favor de VW Leasing. Por otro lado los contratos de financiamiento al mayoreo (Wholesale) corresponden al financiamiento de los vehículos, equipo (refacciones), así como a los créditos otorgados a los distribuidores elegibles (concesionarios) para fines de inversión. En este caso también se obtienen garantías específicas y se utilizan contratos de garantía y gravámenes sobre inmuebles. En lo que respecta a las operaciones de arrendamiento, éstas incluyen las cuentas por cobrar relacionadas con los arrendamientos financieros y aquellas relacionadas con arrendamientos puros.

El plazo promedio de los créditos otorgados es 36.2 meses. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 31 de diciembre de 2014 se encuentran entre 9.41% y el 16.91%, una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga (9.9% y 17.40% al 31 de diciembre de 2013)

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

A la fecha del balance general, la cartera vencida relacionada con las operaciones de arrendamiento ascendía a \$146,026 millones (\$176,688 millones al 31 de diciembre de 2013).

### Estimaciones para riesgos incobrables

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

A continuación se muestra el desarrollo de las estimaciones (estimación específica y portafolio based) al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
1 de enero 2014	(\$1,232.82)	(\$1,215.52)	(\$773.13)	(\$641.55)	(\$2,005.95)	(\$1,857.07)
Adiciones	(500.42)	(514.35)	(227.85)	(151.25)	(728.27)	(665.59)
Disoluciones	31.74	121.93	-	19.67	31.74	141.60
Aplicaciones	623.79	375.11	-	-	623.79	375.11
Saldo	(\$1,077.71)	(\$1,232.82)	(\$1,00.98)	(\$773.13)	(\$2,078.69)	(\$2,005.95)

Cifras en millones de pesos						
	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
1 de enero 2013	(\$1,215.52)	(\$1,025.70)	(\$641.55)	(\$562.69)	(\$1,857.07)	(\$1,588.39)
Adiciones	(514.35)	(408.32)	(151.25)	(169.85)	(665.59)	(578.17)
Disoluciones	121.93	5.20	19.67	90.99	141.60	96.19
Aplicaciones	375.11	213.30	-	-	375.11	213.30
Saldo	(\$1,232.82)	(\$1,215.52)	(\$773.13)	(\$641.55)	(\$2,005.95)	(\$1,857.07)

### Activos fijos

El 24.98% de sus activos fijos está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2014 es de \$43.38 millones. VW Leasing es propietaria de 279 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW. A continuación se muestra la integración de dichos activos:

Activo fijo al 31 de diciembre de 2014				
Bien	Marca	N° de unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
Autos	VW	9	3.17	
Autos	Audi	270	40.21	
		279	\$43.38	24.98%
Terrenos arrendados			5.88	3.67%
Terrenos			16.28	10.17%
Edificio administrativo			89.71	56.69%
Mobiliario y equipo			5.18	3.47%
Equipo de transporte			1.30	1.02%
			<u>\$161.72</u>	100.00%

Para el año 2013 el 25.87% de sus activos fijos está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2013 es de \$43.22 millones. VW Leasing es propietaria de 267 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW. A continuación se muestra la integración de dichos activos:

Activo fijo al 31 diciembre de 2013				
Bien	Marca	N° de unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
Autos	VW	263	\$41.90	
Autos	Audi	4	1.32	
		<u>267</u>	<u>\$43.22</u>	25.87%
Terrenos arrendados			4.86	2.91%
Terrenos			16.28	9.74%
Edificio administrativo			93.60	56.03%
Mobiliario y equipo			6.61	3.96%
Equipo de transporte			2.49	1.49%
			<u>\$167.06</u>	100.00%

### Impuestos diferidos

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

### Activos por impuestos diferidos

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

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
Circulante	<b>\$113.30</b>	<b>\$108.46</b>
No circulante	2,388.13	2,149.57
<b>Impuesto diferido activo - neto</b>	<b>\$2,501.43</b>	<b>\$2,258.03</b>

Los impuestos diferidos reconocidos se generan principalmente en relación con las partidas que se desglosan a continuación:

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
Activos arrendados	\$7,886.67	\$6,934.04
Provisiones	195.74	193.88
Otros	255.70	398.86
<b>Total</b>	<b>\$8,338.11</b>	<b>\$7,526.78</b>

### **Pasivo por impuestos diferidos**

Los pasivos por impuestos diferidos se integran de acuerdo con su realización como se muestra a continuación:

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
Circulante	(\$1,424.26)	(\$670.16)
No Circulante	(593.52)	(991.90)
<b>Total</b>	<b>(\$2,017.78)</b>	<b>(\$1,662.06)</b>

Las obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta diferido se formaron en relación con las siguientes partidas del balance general:

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
Cuentas por cobrar a clientes	(\$8,477.28)	(\$7,331.60)
Otros pasivos	1,760.10	1,760.10
Instrumentos financieros derivados	(8.75)	31.30
<b>Total</b>	<b>(\$6,725.93)</b>	<b>(\$5,540.20)</b>

## Activos circulantes y no circulantes

En la siguiente tabla puede observarse la composición de los activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Concepto	31.12.2014 Circulante	31.12.2014 No circulante	31.12.2013 Circulante	31.12.2013 No circulante
Cuenga por cobrar a clientes neto	\$ 13,476.55	\$ 12,767.37	\$ 11,030.20	\$ 10,124.86
Cuenta por cobrar a afiliadas	2.39	-	-	-
Propiedad planta y equipo	-	139.57	-	135.12
Propiedades de inversión	-	22.15	-	31.94
Inventario	39.08	-	27.02	-
Impuestos a favor	106.34	-	131.00	-
Otras cuentas por cobrar	345.44	-	231.70	-
Impuesto a la utilidad diferido	113.30	2,388.13	108.47	2,149.57
Efectivo	210.59	-	227.51	-
<b>Total</b>	<b>\$ 14,293.69</b>	<b>\$ 15,317.22</b>	<b>\$ 11,755.90</b>	<b>\$ 12,441.49</b>

## Cuentas por pagar con terceros e intercompañías

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

## Fuentes de liquidez y financiamiento

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

### a) Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios son considerados a corto plazo ya que vencen durante el año en curso y pagan intereses a una tasa promedio de 3.34% anual para el año 2014, en 2013 la tasa de interés promedio fue de 4.37% y en 2012 la tasa de interés promedio fue de 4.82%. Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

## b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2014 tiene certificados bursátiles por un monto \$10,985.25 millones los cuales se consideran a corto plazo \$2,496.65 millones y a largo plazo, \$8,488.60 millones pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión, dentro de este monto el 11 de abril y el 03 de octubre de 2014 se realizaron emisiones de certificados bursátiles por un monto de \$2,000.00 y \$2,500 millones con vencimiento el 21 de octubre de 2016 y 28 de septiembre de 2018 respectivamente. La Compañía al 31 de diciembre de 2013 tiene certificados bursátiles por un monto \$9,979.46 millones los cuales se consideran a corto plazo \$3,492.81 millones y a largo plazo, \$6,486.65 millones pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión, dentro de este monto el 22 de marzo y el 27 de septiembre de 2013 se realizaron emisiones de certificados bursátiles cada una por un monto de 2,000.00 millones con vencimiento el 17 de marzo de 2017 y 22 de septiembre de 2017 respectivamente). La Compañía al 31 de diciembre de 2012 como parte de su estrategia de refinanciamiento tiene certificados bursátiles por un monto \$6,000.00 millones los cuales se consideran a largo plazo, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión, dentro de este monto, el 9 de noviembre de 2012 se realizó una emisión de certificados bursátiles por \$2,500.00 millones con vencimiento al 6 de noviembre del 2015, a una tasa variable de (TIIE+.40).

## Provisiones

Las provisiones registradas en 2014, 2013 y 2012 por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	31.12.2013	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2014
Provisión otros gastos (tenencias)	\$25.12	\$3.99			\$21.13
Provisión por foto infracción	137.16	5.38		\$0.29	132.07
Provisión honorarios abogados	8.50	-		0.12	8.62
Provisión otros gastos (incentivos por penetración)	1.28	-	\$1.28	3.00	3.00
Provisión de riesgos por demandas	21.84	0.42	-	9.50	30.92
<b>Total</b>	<b>\$193.90</b>	<b>\$9.79</b>	<b>\$1.28</b>	<b>\$12.92</b>	<b>\$195.74</b>

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	31.12.2012	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2013
Provisión otros gastos (tenencias)	\$6.50	\$5.23		\$23.85	\$25.12
Provisión por foto infracción	-	1.22		138.38	137.16
Provisión honorarios abogados	8.50	-		-	8.50
Provisión otros gastos (incentivos por penetración)	43.14	-	\$41.86	-	1.28
Provisión de riesgos por demandas	-	3.54	-	25.38	21.84
<b>Total</b>	<b>\$58.14</b>	<b>\$9.99</b>	<b>\$41.86</b>	<b>\$187.61</b>	<b>\$193.90</b>

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	31.12.2011	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2012
Provisión otros gastos (incentivos por penetración)	\$ 1.28			\$41.86	\$43.14
Provisión otros gastos (tenencias)	10.78		\$4.29	-	6.50
Provisión honorarios abogados	8.5		-	-	8.50
Provisión de servicios de administración de personal	18.8	\$13.64	5.16	-	-
<b>Total</b>	<b>\$39.36</b>	<b>\$13.64</b>	<b>\$9.45</b>	<b>\$41.86</b>	<b>\$58.14</b>

Las provisiones por otros gastos corresponden a diversos compromisos adquiridos por la Compañía como parte normal de sus operaciones.

### Ingresos totales

Los ingresos de VW Leasing provienen principalmente de 3 fuentes: i) ingresos por intereses relacionados con el financiamiento de automóviles y camiones como resultado de las operaciones de Retail y Wholesale; ii) ingresos por rentas y ventas de vehículos derivados del arrendamiento y iii) otras penalizaciones por terminaciones anticipadas e intereses moratorios.

Al cierre del ejercicio 2014, 2013 y 2012 los ingresos de VW Leasing presentaron un incremento de 19.91%, 27.88% y 5.21%, respectivamente, lo anterior como resultado del crecimiento constante que presentan los negocios de arrendamiento y financiamiento.

En lo que se refiere a los ingresos por las actividades de Credit al cierre de 2014, 2013 y 2012, el negocio de financiamiento al menudeo continuó creciendo derivado de planes con excelente estrategia, teniendo un importante crecimiento del 50.04%, para el 2013 se tiene un crecimiento del 82.81% como resultado de planes innovadores por los cuales se tuvo una mayor penetración en el mercado, 2012 presentó un decremento de 17.15%, lo anterior como resultado de las actividades de financiamiento al menudeo que fueron captadas por Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (parte relacionada).

Los ingresos por intereses al mayoreo en 2014 presenta un ligero decremento del 0.58% derivado por una ligera contracción de los créditos otorgados por parte de la Compañía a los distribuidores elegibles como resultado del fortalecimiento de los requerimientos que deben ser cubiertos durante la evaluación y autorización de las líneas de crédito, los ingresos en 2013 provenientes del financiamiento a los distribuidores elegibles presentaron un incremento con relación al año anterior de 10.58%, mientras que en 2012 se mantuvieron estables con relación al año anterior, presentando un ligero crecimiento.

Los ingresos por arrendamiento puro en 2014 presentaron un incremento de 23.48% derivado por nuevas estrategias que han continuado con el crecimiento de este negocio, 2013 representaron un decremento del 5.52% y en 2012 se tuvo un crecimiento de 15.26% como incremento.

Adicionalmente tuvo otros ingresos, por penalizaciones relacionadas con terminaciones anticipadas, extensión de contratos e intereses moratorios por \$120.43 millones que representan 3.44% de sus ingresos totales durante 2014 (3.12% en 2013 y 3.71% en 2012).

En 2014 se registraron ingresos por venta de autos usados por un monto de \$150.65 millones los cuales representaron el 4.29% del total de los ingresos, mientras que en el mismo periodo de 2013 se registraron (\$159.07 millones los cuales representaron el 5.43% de los ingresos totales de ese periodo y en 2012 se registró \$123.28 millones que representaron el 5.38% de los ingresos).

## **Costos**

El costo financiero al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se comportó de la siguiente forma:

En 2014 se presentó un incremento del 4.90% con relación a 2013 (\$37,483 millones más) mientras que 2013 se incrementó 25.85% (\$157.21 millones), así mismo durante 2012 presentó un pequeño decremento de 0.92%% (\$5.63 millones). Los costos pueden clasificarse en tres grandes grupos: intereses pagados a instituciones financieras y al público inversionista, los relacionados con los riesgos crediticios y las comisiones pagadas a los concesionarios.

VW Leasing para desempeñar sus operaciones de financiamiento (créditos al menudeo y créditos al mayoreo) incurre principalmente en los costos relacionados con intereses y comisiones, que paga a sus acreedores, principalmente a instituciones financieras y concesionarios. Durante el periodo de enero a diciembre de 2014, dichos costos fueron equivalentes al 59.33% de los costos totales de la Compañía, mientras que para 2013 y 2012 representaron 42.94% y 64.16%, respectivamente.

Dentro de las operaciones de arrendamiento y venta de unidades recuperadas, los principales costos en los que incurre la Emisora son: los costos comerciales pagados a los vendedores por la colocación de unidades, así como, por resultados de penetración como resultado de lograr las metas fijadas, los costos relacionados con la venta de unidades devueltas una vez terminado el plazo de arrendamiento y por las unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas mediante un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos Retail. El costo relacionado con la venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 8.14% de los costos totales de la Compañía durante el ejercicio 2014, mientras que para los ejercicios 2013 el 8.63% y 2012 el 7.47%. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y bonos para concesionarios y vendedores los cuales representan 21.82% de los costos totales del 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, los costos incurridos por la Compañía fueron \$2,141.14 millones: de los cuales: \$11.56 millones corresponden principalmente a la depreciación de los activos en renta y costos inherentes a las ventas de automóviles usados \$174.34 millones, a intereses \$802.91 y \$696.53 millones a estimaciones por riesgos crediticios, finalmente \$467.35 millones a otros costos comerciales. Si comparamos el total de los costos incurridos al 31 de diciembre de 2014 por \$2,141.14 millones con los incurridos durante el mismo periodo de 2013, \$1,782.38 millones presentan un incremento del 20.13% así mismo si comparamos estos últimos costos con los realizados en 2012 \$1,453.68 representaron un incremento de 22.61%.

## **Gastos de operación**

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante 2014, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$533.32 millones, equivalentes al 15.18% de los ingresos totales,

mientras que para el mismo periodo de 2013 los gastos de operación fueron \$574.16 millones equivalente al 19.60% de los ingresos totales y para el año 2012 representaron 474.35 equivalente al 20.70% del total de los ingresos. En 2014 y 2013 los gastos presentaron un decremento de 7.11% y un incremento de 21.04%, respectivamente originado principalmente por los gastos por servicios de administración, la actualización de los sistemas tecnológicos y gastos de vigilancia y marketing, lo anterior con el propósito de continuar con la mejora en la funcionalidad de los sistemas y lograr una mayor eficiencia en su operación. En 2012 se tuvo un incremento de 20.70%, principalmente por las campañas de publicidad realizadas durante ese año con el fin de dar a conocer promociones y planes especiales de crédito diseñados por la empresa.

### **Otros productos y otros gastos**

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

Al 31 de diciembre de 2014 se observa en el renglón de otros productos y gastos netos, un importe de \$393.20 millones como ingreso neto, mientras que el mismo periodo de 2013 representó \$226.77 millones y para 2012 \$190.18 millones, todas estas partidas aparecen como ingreso. El incremento en 2014 es originado por el incremento de las comisiones por concepto de uso de instalación que son pagados por las compañías aseguradoras por un monto de \$64.48 millones y a que en el 2013 se registró una provisión por concepto de fotoinfracción, para cubrir el riesgo por esta nueva disposición de las unidades que se encuentran en arrendamiento por un monto de \$138.39 millones. En 2013 se presentó la cancelación de provisiones de años anteriores por un monto de \$41.9 millones y para 2012 el principal movimiento se originó principalmente por la pérdida en venta de cartera por un monto de \$104.70 millones.

### **Utilidad antes de impuestos**

Al 31 de diciembre de 2014 como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuesto de \$1,228.05 millones equivalente al 34.95% de los ingresos de la compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2013 y 2012 representaron \$796.27 millones equivalentes al 27.18% y \$545.23 millones equivalente al 23.80% de sus ingresos totales, respectivamente. El incremento en 2014 y 2013 se debió principalmente al crecimiento sostenido de los últimos dos años que el negocio de financiamiento al menudeo (Credit) que ha tenido originado por planes innovadores que han incentivado el impulso de este negocio, incrementándose en un 50.04% y 82.81% respectivamente, para el año 2012 el decremento se debió, principalmente al efecto de las estimaciones por riesgos crediticios que se tuvieron en ese año.

### **Impuestos a la utilidad**

Durante el ejercicio fiscal 2014, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$62.80 millones, en 2013 y 2012 los montos por este concepto fueron \$66.34 millones, y \$76.15 millones, respectivamente, este último monto como un ingreso. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 se registró un gasto por concepto de impuestos diferidos por un monto de \$111.53 millones, para el años 2013 se registró un ingreso por este concepto por un monto de \$57.45 millones mientras que para 2012 se registraron \$120.34 millones como ingreso, la diferencia en 2014 se originó fundamentalmente por el incremento de sus estimaciones y provisiones.

## **Resultado neto**

Al cierre de 2014 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,053.72. millones la cual representa un 29.99% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2013 el resultado neto fue de \$787.38 millones equivalente al 26.87% de los ingresos totales, mientras que para el año 2012 el resultado neto fue de \$589.42 millones representando el 25.73% del total de los ingresos.

## **5.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital**

### **Fuentes de liquidez y financiamiento**

Según se indica en la sección “IV Información financiera – 3. Informe de créditos relevantes” del presente Reporte, la Compañía cuenta con diversas fuentes de financiamiento, siendo las más importantes: el financiamiento bursátil, a través del mercado de deuda local, líneas de crédito contratadas con instituciones financieras y compañías afiliadas.

Mediante la inscripción del programa de colocación de certificados bursátiles realizada en 2007, la Compañía buscó contar con alternativas de financiamiento más atractivas, accediendo al mercado de deuda local de forma constante.

El 30 de noviembre de 2007 la Compañía realizó una oferta pública de dichos certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$4,000 millones (nominales), representados por 40.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento fue el 23 de noviembre de 2012 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.10 puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de mayo de 2009 se autorizó el incremento del monto del programa de certificados bursátiles por \$5,000 millones o en su equivalente en UDIS, transacción que entró en vigor el 3 de noviembre de 2009 mediante la autorización de la Comisión para realizar dicha ampliación, quedando autorizado el programa por un importe de \$15,000 millones.

El 8 de octubre de 2010, la Compañía realizó la emisión de un total de \$1,500 millones, representados por 15.0 millones de certificados con un valor nominal de 100 pesos cada uno, siendo la fecha de vencimiento el 3 de octubre de 2014. A partir de la fecha de emisión, los certificados bursátiles devengaron un interés bruto anual sobre su valor nominal. Los intereses se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.60 puntos a la TIIE.

El 7 de abril del 2011, VW Leasing emitió certificados bursátiles por un monto de \$2,000 millones de pesos, con vencimiento el 3 de abril del 2014, representados por 20.0 millones de certificados con un valor nominal de 100 pesos cada uno. A partir de la fecha de la emisión, los certificados bursátiles devengaron un interés bruto anual sobre el valor nominal. Los intereses se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta calculada mediante la adición de 0.40 puntos a la TIIE.

El 9 de noviembre del 2012, VW Leasing emitió certificados bursátiles por un monto de \$2,500 millones de pesos, con vencimiento el 6 de noviembre del 2015, representados por 25.0 millones de certificados con un valor nominal de 100 pesos cada uno. A partir de la fecha de la emisión, los certificados bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre el

valor nominal. Los intereses se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta calculada mediante la adición de 0.40 puntos a la TIIE.

El 27 de noviembre del 2013, VW Leasing emitió certificados bursátiles por un monto de \$2,000 millones de pesos, con vencimiento el 22 de septiembre del 2017 a una tasa (TIIE+ 0.38), el 22 de marzo de 2013 se emitieron \$2,000 millones de pesos con vencimiento el día 17 de marzo del 2017 a una tasa (TIIE+0.38).

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2013 tiene certificados bursátiles por un monto \$9,979.46 millones los cuales se consideran a corto plazo \$3,492.81 millones y a largo plazo \$6,486.65 Millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

El 11 de abril del 2014 VW Leasing realizó una emisión de certificados bursátiles por \$2,000 millones con vencimiento al 21 de octubre del 2016, a una tasa variable de (TIIE + 0.29), así mismo el 3 de octubre del 2014 VW Leasing realizó una nueva emisión de certificados bursátiles por \$2,500 millones con vencimiento al 28 de septiembre de 2018, a una tasa variable de (TIIE+0.30).

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2014 tiene certificados bursátiles por un monto \$10,985.25 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$2,496.65 millones y a largo plazo \$8,488.60 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo del programa mencionando anteriormente se encuentran garantizados por Volkswagen Financial Services AG.

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

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Compañía contaba con pasivos con un importe de \$25,732, \$21,374 y \$17,087 millones, respectivamente. A continuación se muestra los rubros más significativos de acuerdo a su exigibilidad:

Pasivo	31 de diciembre de (millones de pesos)		
	2014	2013	2012
<b>A corto plazo</b>			
Proveedores y concesionarios	\$ 740	\$ 464	\$ 466
Partes relacionadas	553	548	415
Cuentas por pagar y gastos acumulados	876	943	627
Impuestos por pagar	7	-	17
Papel comercial	3,601	4,207	3,020
Creditos bancarios	6,402	3,537	4,630
Certificados bursátiles	2,497	3,493	-
Instrumentos financieros derivados	15	11	4
Impuesto a la utilidad diferido	1,424	670	1,897
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>\$ 16,115</b>	<b>\$ 13,873</b>	<b>\$ 11,076</b>
<b>A largo plazo</b>			
Certificados bursátiles	8,489	6,487	5,989
Instrumentos financieros derivados	34	22	19
Nacional Financiera, S.N.C.	500	-	-
Impuesto a la utilidad diferido	594	992	3
<b>Total pasivo no circulante</b>	<b>\$ 9,617</b>	<b>\$ 7,501</b>	<b>\$ 6,011</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>\$ 25,732</b>	<b>\$ 21,374</b>	<b>\$ 17,087</b>

## **Políticas de Tesorería**

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

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

### **Tesorería Front Office:**

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

### **Tesorería Back Office:**

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

## **Administración de Riesgos:**

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

## **Créditos y adeudos fiscales**

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 la Emisora no tenía ningún crédito o adeudo fiscal a su favor o a su cargo.

## **Cambios en las cuentas del balance**

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

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 la Emisora presentaba las siguientes razones financieras, las cuales demuestran su sana situación financiera.

Las cifras financieras de la Compañía, fueron tomadas de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el número de acciones que integraba el capital social de la compañía era 522,475.

Cifras en millones de pesos Análisis financiero			
	2014	2013	2012
Reservas / Cartera Neta	7.92%	9.48%	11.58%
Cartera Total / Activo Total	88.63%	87.43%	93.10%
Capital Contable / Activo Total	13.10%	11.67%	11.85%
Capital Contable / Cartera Total	13.69%	12.19%	12.73%
Utilidad Neta / Capital Contable	27.17%	27.89%	28.08%
Deuda / Capital Contable	6.63	7.57	7.44
Utilidad por acción (pesos)	2,016.80	1,507.02	1,128.13

### Operaciones fuera del balance

A la fecha del presente Reporte, la Emisora no ha llevado a cabo operaciones que se hayan registrado fuera de su balance general al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

### Estimación para riesgos crediticios

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

A continuación se muestra el análisis realizado sobre el comportamiento de la cartera y su relación con las reservas determinadas y calculadas al cierre de 2014, 2013 y 2012.

	Cartera		% de cartera vencida	Reserva		% de la reserva vs. cartera vencida
	Total millones de pesos	Vencida		Balance	Resultados	
2014	\$28,322.61	\$ 420.38	1.48%	\$2,078.69	\$696.53	494.48%
2013	\$23,161.02	\$ 429.36	1.85%	\$2,005.95	\$523.99	467.20%
2012	\$17,894.81	\$ 404.02	2.26%	\$1,857.07	\$481.97	459.64%

## **Revelación información instrumentos financieros derivados**

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

VWFS AG es quien otorga la autorización para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como sobre los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas. Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional para tener una mejor comprensión de los riesgos a los que se enfrenta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

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

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

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

## **Información cuantitativa**

Como se mencionó anteriormente, la contratación de los instrumentos financieros derivados de tasas de interés por parte de la Compañía tiene como objetivo fijar la tasa de interés que pagará a los inversionistas que poseen los certificados bursátiles al amparo del programa autorizado por la CNBV, cuya característica es el pago de una tasa variable (TIE + spread), lo cual podría significar un riesgo de liquidez en caso una volatilidad en los mercados.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 las tasas pagadas a las contrapartes de los instrumentos financieros derivados contratados fueron mayores a las recibidas por lo cual el fair value al cierre es un pasivo.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2014									
Tipo de derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto notional / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral / líneas de crédito /
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de interés	Cobertura	800,000	30/11/2012	16/11/2015	5.5310%	TIIE + 0.40%	(5,756.75)	(11,877.31)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	2,000,000	31/10/2014	28/09/2018	4.6850%	TIIE + 0.38%	(15,031.74)	-	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,500,000	26/11/2013	31/07/2015	4.4350%	TIIE + 0.38%	(4,434.58)	(7,791.87)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	28/03/2014	17/03/2017	5.5330%	TIIE + 0.38%	(7,557.27)	(6,848.82)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	28/03/2014	25/08/2017	5.0800%	TIIE + 0.38%	(8,886.37)	(5,728.75)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	27/06/2014	25/09/2015	5.0800%	TIIE + 0.38%	(400.88)	(2,173.02)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,000,000	29/08/2014	05/06/2015	3.6000%	TIIE + 0.29%	(615.06)	(1,147.37)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	26/09/2014	06/05/2016	4.1600%	TIIE + 0.29%	(920.79)	(2,779.80)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	26/09/2014	02/09/2016	4.3730%	TIIE + 0.38%	(1,651.70)	(2,798.23)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	22/12/2014	10/07/2015	3.7300%	TIIE + 1.30%	(1,016.27)	-	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	22/12/2014	17/12/2015	4.0520%	TIIE + 0.44%	(427.62)	-	No aplica
<b>Total</b>		<b>\$ 8,800,000</b>					<b>\$(46,699.03)</b>	<b>\$(41,145.17)</b>	

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2013									
Tipo de derivado	Fines de cobertura a o negociación	Monto notional / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de interés	Cobertura	800,000	30/11/2012	06/11/2015	5.5310%	TIIE + 0.40%	(15,363.60)	(16,744.33)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000	08/10/2010	07/11/2014	6.0110%	TIIE + 0.60%	(1,404.82)	(142.14)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	394,000	27/06/2011	03/10/2014	6.2450%	TIIE + 0.60%	(2,351.67)	(4,254.01)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	650,000	31/10/2011	03/04/2014	5.0875%	TIIE + 0.40%	(28.43)	(138.87)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	760,000	31/01/2012	06/03/2014	5.2300%	TIIE + 0.40%	(326.36)	(1,241.92)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	590,000	28/03/2012	06/03/2014	5.3750%	TIIE + 0.40%	(491.34)	(1,168.57)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	2,000,000	12/08/2013	05/09/2014	4.6850%	TIIE + 0.38%	(5,036.43)	(8,272.47)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,500,000	26/11/2013	31/07/2015	4.4350%	TIIE + 0.38%	(6,296.10)	(1,421.84)	No aplica
<b>Total</b>		<b>\$ 7,194,000</b>					<b>-\$31,298.75</b>	<b>-\$33,384.15</b>	

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2012									
Tipo de derivado	Fines de cobertura a o negociación	Monto notional / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de interés	Cobertura	\$ 800,000	30/11/2012	06/11/2015	5.5310%	TIIE + 0.40%	-\$ 8,198.15	-	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,066,000	08/10/2010	29/11/2013	6.0110%	TIIE + 0.60%	-4079.57	-7064.67	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	394,000	27/06/2011	03/10/2014	6.2450%	TIIE + 0.60%	-5468.69	-6896.34	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	650,000	31/10/2011	03/04/2014	5.0875%	TIIE + 0.40%	-583.58	-869.04	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	760,000	31/01/2012	06/03/2014	5.2300%	TIIE + 0.40%	-2560.30	-3180.06	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	590,000	28/03/2012	03/04/2014	5.3750%	TIIE + 0.40%	-2484.39	-3156.70	No aplica
<b>Total</b>		<b>\$ 4,300,000</b>					<b>-\$ 23,374.68</b>	<b>-\$ 21,166.81</b>	

## **Análisis de sensibilidad**

Los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, han sido clasificados como instrumentos de cobertura, en virtud de que las pruebas de efectividad han demostrado que son efectivos. La Administración de VW Leasing considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen razonablemente con lo establecido en la normatividad contable aplicable.

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.

### **5.3 Control interno**

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

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

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

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

## **6. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas**

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

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

Las provisiones por pasivos de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 eran las siguientes:

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	31.12.2013	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2014
Provisión otros gastos (tenencias)	\$25.12	\$3.99			\$21.13
Provisión por foto infracción	137.16	5.38		\$0.30	132.08
Provisión honorarios abogados	8.50	-		0.12	8.62
Provisión otros gastos (incentivos por penetración)	1.28	-	\$1.28	3.00	3.00
Provisión de riesgos por demandas	21.84	0.42		9.50	30.92
<b>Total</b>	<b>\$193.90</b>	<b>\$9.79</b>	<b>\$1.28</b>	<b>\$12.92</b>	<b>\$195.76</b>

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	31.12.2012	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2013
Provisión otros gastos (tenencias)	\$6.50	\$5.23		\$23.85	\$25.12
Provisión por foto infracción	-	1.22		138.38	137.16
Provisión honorarios abogados	8.50	-		-	8.50
Provisión otros gastos (Incentivos. Por penetración.)	43.14	-	\$41.86	-	1.28
Provisión de riesgos por demandas	-	3.54	-	25.38	21.84
<b>Total</b>	<b>\$58.14</b>	<b>\$9.99</b>	<b>\$41.86</b>	<b>\$187.61</b>	<b>\$193.90</b>

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	31.12.2011	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2012
Provisión otros gastos (Incen.por penet.)	\$ 1.28			\$41.86	\$43.14
Provisión otros gastos (tenencias)	10.78		\$4.29	-	6.50
Provisión honorarios abogados	8.5		-	-	8.5
Provisión de servicios de administración de personal	18.8	\$13.64	5.16	-	-
<b>Total</b>	<b>\$39.36</b>	<b>\$13.64</b>	<b>\$9.45</b>	<b>\$41.86</b>	<b>\$58.14</b>

## **V. Administración**

### **1. Auditores externos**

Los estados financieros la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 fueron objeto de auditoría realizada por PricewaterhouseCoopers, S. C., auditor independiente a la Emisora.

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

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

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

### **2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés**

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

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

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

Cabe destacar que las operaciones anteriormente descritas se llevaron a cabo bajo condiciones de mercado. Los estados financieros que se adjuntan al presente Reporte, en

su nota describen los saldos que se han generado como resultado de las operaciones descritas con anterioridad.

VW Leasing mantiene líneas de crédito revolventes y no revolventes, entre otros, con empresas del Grupo VW. A continuación se muestran los saldos intercompañías al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

Partes relacionadas	2014	2013	2012
	millones de pesos		
Cuenta por pagar a Volkswagen de México, S.A. de C.V. Cuenta corriente	\$ 521.74	\$500.96	\$404.88
Cuenta por pagar a Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. cuenta corriente	23.9	38.07	9.86
Volkswagen Financial Services A.G.	6.89	9.14	-
<b>Total cuenta por pagar con partes relacionadas</b>	<b>\$ 552.53</b>	<b>\$548.17</b>	<b>\$414.74</b>
Cuenta por cobrar a Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. cuenta corriente	-	-	\$0.06
Cuenta por cobrar a Volkswagen Bank, S.A. de C.V. Institución de Banca Múltiple	\$ 2.39	-	1.06
<b>Total cuenta por cobrar con partes relacionadas</b>	<b>\$ 2.39-</b>	<b>-</b>	<b>\$1,12</b>
<b>Total partes relacionadas</b>	<b>\$ 550.14</b>	<b>\$548.17</b>	<b>\$413.62</b>

### 3. Administradores y accionistas

#### Administración

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

El Consejo de Administración de la Emisora actualmente está integrado por 6 consejeros propietarios y 1 miembro suplente. Los miembros actuales del consejo de administración de la Emisora fueron designados en Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 17 de julio de 2014.

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

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

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

<b>Miembro</b>	<b>Cargo</b>
Sr. Robert Klaus Peter Loeffler	Presidente
Dr. Michael Reinhart	Miembro del consejo
Sr. Michael Carnell Glendinning	Miembro del consejo
Sr. Lars Henner Santelmann	Miembro del consejo
Sr. Jörg Michael Pape	Miembro del consejo
Sr. Marcel Emile Fickers	Miembro del consejo
Lic. Raymundo Carreño del Moral	Secretario y Consejero Suplente

<b>Comisario propietario</b>	<b>Comisario suplente</b>
C.P.C Francisco Javier Mariscal Magdaleno	C.P.C. José Antonio Quesada Palacios

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

Robert Klaus Peter Löffler. Es licenciado en Ciencias de Negocios por la Universidad de Passau, Alemania y Málaga, España, y cuenta con una maestría en Administración de Empresas por la Open University Business School – Milton Keynes, en el Reino Unido. Se incorporó a Volkswagen Bank GmbH en Alemania en 2004, donde ocupó el cargo de Gerente de Ventas. En 2006, y por tres años más, ocupó el cargo de Director para una empresa especializada en factoraje para el Grupo VW en Bélgica. A partir del 1º de junio de 2009, es consejero propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Leasing.

El Dr. Michael Reinhart es Doctor en Tecnología de Información en Administración de Empresas de la Bayerische Julius-Maximilians-Universität, en Würzburg, Alemania. Con 5 años de trayectoria dentro de VW, es miembro del consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG y Director de Volkswagen Bank GmbH. Es además responsable de las áreas de Gestión de Riesgos, Seguimiento de Mercados, Oficina de Apoyo de Crédito y Contabilidad. Anteriormente trabajó para Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, como Jefe de Control de Riesgos.

Michael Carnell Glendinning. Es Licenciado en Marketing por la Universidad de Sudáfrica fungiendo como el encargado de influenciar y guiar la publicidad de la marca Volkswagen

por varios años de su gestoría. A partir del 29 de octubre de 2013 toma el cargo como Consejero Propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Leasing.

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

Jörg Michael Pape. Cuenta con Licenciatura en Banca otorgada por el European Business Program cursada en Alemania y Francia, ostenta el título de posgrado MBA- Diplom-Betriebswirt así como el título de maestro MBA – Diplome d'études Supérieures de l'EBP. A partir del 1º de agosto de 2013 es designado como Consejero Propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Leasing.

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

El Lic. Raymundo Carreño del Moral es Maestro en derecho egresado de la Universidad Panamericana en México D.F. Actualmente ocupa el cargo de Director Jurídico de Volkswagen de México S.A. de C.V. Previo a su incorporación al Grupo Volkswagen hace más de 25 años, colaboró en Celanese Mexicana, S. A. de C. V. como Analista Corporativo.

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

Adicionalmente, ningún consejero o funcionario de la Compañía, excepto por el Lic. Carreño quien mantiene 1 (una) acción representativa de su capital social, es accionista de la Emisora.

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

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

## **Principales funcionarios**

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

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

- *Dirección de operaciones y administración*
- *Capital Humano y Seguridad Corporativa*
- *Desarrollo de Negocio, Marketing y University*
- *Flotillas y Camiones*
- *Seguros Front Office*
- *Comercial*
- *Estrategia Corporativa y PMO*
- *Secretaría General*
- *Tesorería Front Office*

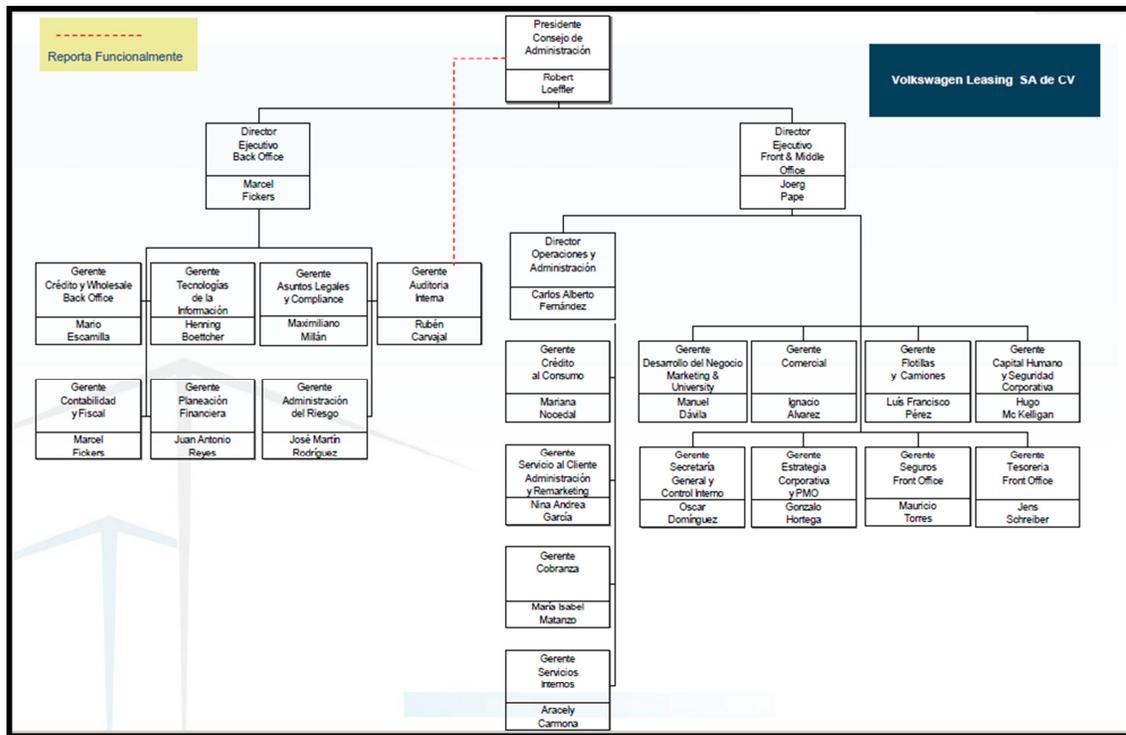
El Director de Operaciones y Administración es responsable de dirigir los recursos asignados para la instrumentación de procesos y políticas de otorgamiento, operación, administración, control y recuperación de crédito “Retail” y “Wholesale” que aseguren el cumplimiento del marco normativo respectivo así como los estándares requeridos por las autoridades nacionales y corporativas. Asegurando el cumplimiento de los objetivos tanto económicos como de calidad, control y productividad acordados que coadyuvan al cumplimiento de las metas de la compañía así como el liderazgo en la calidad del servicio otorgado a los clientes, mismos que aseguren el cumplimiento de la misión de la empresa, lo cual lleva a cabo coordinando las acciones de las siguientes áreas:

- *Crédito al consumo*
- *Servicio al Cliente, Administración y Remarketing*
- *Cobranza*
- *Servicios internos*

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

- *Crédito y Wholesale Back office*
- *Administración del riesgo*
- *Contabilidad y fiscal*
- *Planeación financiera*
- *Auditoría interna*
- *Asuntos Legales y Compliance*
- *Tecnologías de la información*
- *Tesorería Back Office*

A continuación se presenta un organigrama de la Compañía que muestra las principales áreas de la Emisora así como sus funciones vigentes a partir de 2014.



Según se describe con anterioridad, el Sr. Marcel Emile Fickers es el único empleado de la Emisora, todas las demás personas que ocupan los cargos descritos anteriormente son empleados de la prestadora de personal denominada Volkswagen Servicios S.A. de C.V.

A continuación se presenta una breve biografía del Sr. Carlos Alberto Fernández Liaño, Director de Operaciones y Administración:

El Sr. Carlos Fernández Liaño, es Contador Público egresado del Instituto Superior de Estudios Comerciales y cuenta con Maestría en Ingeniería Económica y Financiera por la Universidad La Salle. Fungió hasta diciembre de 2007 como Subdirector de Financiamiento al Concesionario dentro de la misma empresa y posteriormente durante 2008 y 2009 ocupó el cargo de Director de Administración y Finanzas de la Emisora. A partir de 2010 se desempeña como Director de Operaciones y Administración de la Emisora.

Ninguno de los principales funcionarios de la Emisora anteriormente mencionados son accionistas de la misma.

Ninguno de los miembros del consejo de Administración de la Emisora ni sus principales funcionarios tienen parentesco alguno.

Por otra parte, las compensaciones y prestaciones que percibieron los principales funcionarios de la Emisora (Directores y Gerentes) durante 2014 ascendieron a \$30.7 millones (\$26.8 millones en 2013 y \$24.4 millones para 2012) en su conjunto, de manera anual. Asimismo, el tipo de compensaciones y prestaciones que en conjunto reciben los

principales funcionarios de la Emisora consisten en salario normal, prestaciones y bonos. Es de señalarse que los miembros actuales de su consejo de administración renunciaron a percibir emolumento alguno por el desempeño de sus encargos al momento de su designación.

La Emisora no cuenta con planes de pensión o retiro, ni con convenios o programas que les permitan a los consejeros o principales funcionarios participar en su capital social.

### **Accionistas**

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 los accionistas de la Emisora son:

- El Garante (Volkswagen Financial Services AG, residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 2319/200/00876), con 522,474 acciones representativas de aproximadamente del 98% del capital social de la Emisora.
- El Lic. Raymundo Carreño del Moral con 1 acción representativa de aproximadamente del 2% del capital social de la Emisora.

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

El Garante es una subsidiaria de Volkswagen AG (VW AG) quien es dueña del 100% de su capital social y cuya sociedad ejerce el control sobre la misma. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el capital suscrito del garante ascendía a €441,280 millones en 441,280,000 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran totalmente pagadas.

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

### **4. Estatutos sociales y otros convenios**

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

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

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

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

El quórum para adoptar resoluciones en las juntas del consejo será de la mayoría de los consejeros y dichas resoluciones serán válidas cuando sean aprobadas por

el voto de la mayoría de los consejeros presentes. En caso de empate de los consejeros en algún asunto, el Presidente tendrá voto de calidad.

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

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

## VI. Personas responsables

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

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



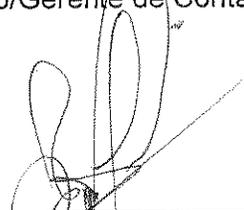
---

Jörg Michael Pape  
Director General



---

Marcel Fickers  
Director Ejecutivo/Gerente de Contabilidad y Fiscal



---

Carlos Fernández Liaño  
Director de Operaciones y Administración



---

Alberto Hernando Maximiliano Millán Núñez  
Gerente de Asuntos Legales  
Y Compliance

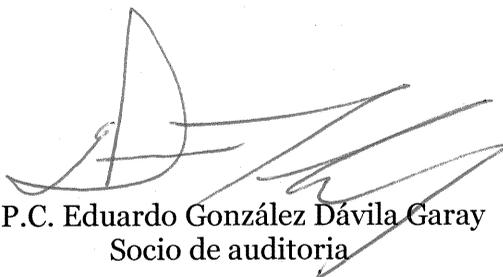
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los estados de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 29 de abril de 2015; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

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

Puebla, Pue., a 30 de abril de 2015

**PricewaterhouseCoopers, S. C.**



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



C.P.C. José Antonio Quesada Palacios  
Representante Legal

# **ANEXO I**

***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 read '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*

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<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>
	<b>(2,141,136)</b>	<b>(1,782,378)</b>
<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</b> (pesos) (Nota 17)	<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

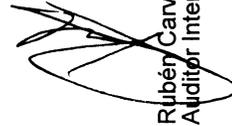
Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

	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

  
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)  
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>Retail - Financiamiento</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 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>Retail - Arrendamiento</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 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

---

<u>Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.</u>	<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>
<u>Volkswagen International Finance</u>		
Gastos por servicios de asesoría <sup>13</sup>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 5)</u>
<u>Volkswagen Procurement Services GMBH</u>		
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	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014
Inmuebles	\$ 112,009			\$ 112,009	(\$ 18,406)	(\$ 3,890)		(\$ 22,296)	\$ 93,603	\$ 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	43,383
Automóviles University	2,915	-	(1,333)	1,582	(472)	(343)	530	(285)	2,444	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 Mismach se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la tesorería sobre el 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	TIIE 28 + 0.60
07/04/2011	03/04/2014	2,000	TIIE 28 + 0.40
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	<u>2,000</u>	TIIE 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:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
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:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
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)
	(\$ 1,662,061)	(\$ 355,718)	-	-	-	(2,017,779)
	<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>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)	<u>220,413</u>	-	-	-	(2,205,665)
	(\$1,901,008)	<u>\$ 238,947</u>	-	-	-	(\$ 1,662,061)
	<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

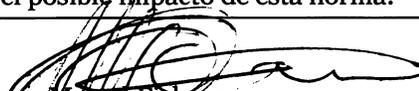
**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014 y 2013

<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

# **ANEXO II**

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Estados Financieros Dictaminados  
31 de diciembre de 2013 y 2012

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Índice  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

<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 63



## **Dictamen de los Auditores Independientes**

Puebla, Pue., 29 de abril de 2014

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 2013 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 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 del año 2013 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 2013 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 read '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 3 y 4)  
31 de diciembre de 2013 y 2012

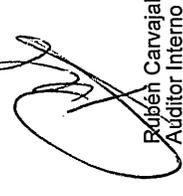
Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>Activo</b>		
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>		
Retail (Nota 8):		
Financiamiento - Neto	\$ 5,344,208	\$ 2,860,197
Arrendamiento - Neto	4,780,658	4,537,028
Propiedades y equipo (Notas 11 y 12)	167,060	165,794
Impuesto a la utilidad diferido activo (Nota 19)	<u>595,972</u>	<u>536,149</u>
	10,887,903	8,099,168
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Inventario (Nota 4f.)	27,020	23,292
Concesionarios - Neto (Nota 8)	6,829,147	5,520,791
Retail (Nota 8):		
Financiamiento - Neto	2,145,437	1,275,793
Arrendamiento - Neto	2,055,620	1,843,929
Partes relacionadas (Nota 9)	1,125	1,125
Impuestos a favor (Nota 4d.)	130,998	199,445
Otras cuentas por cobrar (Nota 10)	231,700	147,383
Efectivo (Nota 7)	<u>227,509</u>	<u>116,109</u>
	11,647,431	9,127,867
<b>Total activo</b>	<u>\$ 22,535,334</u>	<u>\$ 17,227,035</u>
<b>Capital Contable y Pasivo</b>		
<b>CAPITAL CONTABLE (Nota 18)</b>		
Acciones comunes	\$ 522,475	\$ 522,475
Reserva legal	104,495	104,495
Reserva para instrumentos financieros derivados	(21,909)	(16,362)
Utilidades acumuladas	1,430,426	841,005
Utilidad neta	<u>787,384</u>	<u>589,421</u>
<b>Total capital contable</b>	2,822,871	2,041,034
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>		
Certificados bursátiles (Nota 17)	6,486,654	5,988,761
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	<u>22,679</u>	<u>19,295</u>
	6,509,333	6,008,056
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>		
Proveedores y concesionarios (Nota 15)	464,113	465,652
Partes relacionadas (Nota 9)	548,170	414,749
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 16)	976,792	626,373
Impuestos a la utilidad por pagar	-	16,955
Papel comercial (Nota 17)	4,191,149	3,019,875
Créditos bancarios (Nota 14)	3,520,000	4,630,000
Certificados bursátiles (Nota 16)	3,492,813	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	<u>10,093</u>	<u>4,341</u>
	19,712,463	15,186,001
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<u>\$ 22,535,334</u>	<u>\$ 17,227,035</u>

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

  
Jörg Pape  
Director General

  
Oliver Roes  
Director Ejecutivo / Gerente  
de Contabilidad y Fiscal

  
Rubén Carvajal  
Auditor Interno

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

## Estados de Resultados Integrales

(Notas 3 y 4)

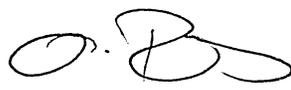
31 de diciembre de 2013 y 2012

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Operaciones continuas		
Ingresos por intereses	\$ 2,671,846	\$ 2,062,993
Ingresos por rentas	99,118	104,910
Ingresos por auto usado	<u>159,077</u>	<u>123,284</u>
Total de ingresos	2,930,041	2,291,187
Costo de intereses y otros	(765,427)	(608,221)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(523,994)	(481,974)
Comisiones y otros costos	(339,217)	(254,758)
Costo de auto usado	<u>(153,740)</u>	<u>(108,734)</u>
	(1,782,378)	(1,453,687)
Utilidad bruta	(1,147,663)	(837,500)
Gastos de distribución y venta	(74,434)	(55,063)
Gastos de administración	<u>(499,727)</u>	<u>(419,291)</u>
	<u>(574,161)</u>	<u>(474,354)</u>
Otros ingresos (gastos) - Neto (Nota 23)	<u>226,771</u>	<u>190,187</u>
Utilidad de operación	800,273	553,333
Ingresos financieros (Nota 22)	598	314
Gastos financieros (Nota 22)	<u>(4,594)</u>	<u>(8,412)</u>
	<u>(3,996)</u>	<u>(8,098)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	796,277	545,235
Impuestos a la utilidad (Nota 19)	<u>(8,893)</u>	<u>44,186</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas controladores de la Compañía	<u>787,384</u>	<u>589,421</u>
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Reserva de instrumentos financieros derivados - neto de impuestos diferidos (Nota 18)	<u>(5,547)</u>	<u>6,647</u>
Utilidad integral atribuible a los accionistas controladores de la Compañía	<u>\$ 781,837</u>	<u>\$ 596,068</u>
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas controladores de la Compañía (pesos) (Nota 18)	<u>\$ 1,507.02</u>	<u>\$ 1,128.13</u>

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

  
Jörg Papé  
Director General

  
Oliver Roes  
Director Ejecutivo /  
Gerente de Contabilidad y Fiscal

  
Rubén Carvajal  
Auditor Interno

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 Estados de Variaciones en el Capital Contable  
 (Nota 18)

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

*Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos*

	Capital social	Reserva legal	Reserva por instrumentos financieros derivados	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	Total
Saldos al 1 de diciembre de 2012	\$ 522,475	\$104,495	(\$23,009)	\$ 356,092	\$ 484,913	\$1,444,966
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				484,913	(484,913)	-
Reserva por instrumentos financieros derivados			6,647			6,647
Utilidad neta					589,421	589,421
Saldos al 31 de diciembre de 2012	522,475	104,495	(16,362)	841,005	589,421	2,041,034
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				589,421	(589,421)	-
Reserva por instrumentos financieros derivados			(5,547)			(5,547)
Utilidad neta					787,384	787,384
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 522,475	\$104,495	(\$21,909)	\$1,430,426	\$ 787,384	\$2,822,871

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



Jörg Pape  
 Director General



Oliver Roes  
 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 2013 y 2012**

*Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos*

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad neta del año	\$ 787,384	\$ 589,421
Ajustes relacionados con actividades de operación:		
Depreciación	21,213	16,983
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	(2,681)	(14,550)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	523,994	481,974
Impuesto a la utilidad	8,893	(44,186)
Intereses a favor	<u>(2,650,751)</u>	<u>(2,042,548)</u>
	<u>(2,099,331)</u>	<u>(1,602,327)</u>
Ajustes relacionados con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	<u>755,902</u>	<u>590,077</u>
Utilidad después de ajustes relacionados con actividades de operación y financiamiento	(1,343,429)	(1,012,250)
<b><u>Actividades de Operación</u></b>		
Disminución (aumento):		
Disminución o aumento de cartera de créditos	(4,141,649)	(2,537,459)
Disminución o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	(2,575,165)	806,543
Inventarios	(3,727)	(5,284)
Otros activos y pasivos	(16,978)	(204,849)
Partes relacionadas por pagar	135,266	(737,400)
Impuestos a la utilidad pagados	(73,742)	(233,016)
Intereses cobrados	<u>1,151,074</u>	<u>832,234</u>
Flujos netos de efectivo requerido por las actividades de operación	<u>(6,080,966)</u>	<u>(2,502,059)</u>
<b><u>Actividades de Inversión</u></b>		
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(40,844)	(38,000)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	<u>17,436</u>	<u>19,248</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(23,408)</u>	<u>(18,752)</u>
<b><u>Actividades de Financiamiento</u></b>		
Emisión de papel comercial	32,679,103	18,361,942
Pago de papel comercial	(31,569,038)	(16,078,404)
Emisión de certificados bursátiles	4,000,000	2,500,000
Amortización de certificados bursátiles	-	(4,000,000)
Obtención de préstamos a corto plazo	234,489,500	197,449,000
Pago de préstamos a corto plazo	(232,634,500)	(195,124,000)
Intereses pagados	<u>(749,291)</u>	<u>(626,354)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>6,215,775</u>	<u>2,482,184</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	111,400	(38,627)
Efectivo al inicio del año	<u>116,109</u>	<u>154,736</u>
Efectivo al final del año (1)	<u>\$ 227,509</u>	<u>\$ 116,109</u>

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

(1) En el efectivo al final del año se incluye un saldo de \$10.0 millones correspondiente a garantías otorgadas por Nafin (véase Nota 7).

  
Jörg Papé  
Director General

  
Oliver Roes  
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 2013 y 2012

---

*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 (VW AG) una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial durante 2013 y 2012.

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 los proveedores con respecto a las operaciones que realicen con VWM.
- v. El financiamiento y venta de automóviles de autos usados.

La Compañía no tiene empleados 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.

**Nota 2 - Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por sus siglas en inglés):**

El 16 de enero de 2009 las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (CUE) fue objeto de reformas (artículo 78) conforme a las cuales se estableció que a partir de 2012 las emisoras deberán preparar sus estados financieros de conformidad con las NIIF, dicha reforma fue publicada el 27 de enero de 2009.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

En virtud de la primera colocación de la deuda a largo plazo efectuada el 30 de noviembre de 2007, a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la Compañía está sujeta a lo establecido en la CUE (véase Nota 17).

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.

Derivado de lo anterior la Administración de la Compañía realizó la adopción de las NIIF y por consecuencia la eliminación de la preparación de la información financiera con base en las Normas de Información Financieras (NIF) Mexicanas, a partir del 1 de enero de 2011.

### **Nota 3 - Bases de preparación:**

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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). De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

A tales efectos se ha utilizado el método del costo histórico para la valuación de los rubros, excepto por los activos y pasivos financieros e instrumentos derivados que han sido valuados a su valor razonable.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en las Notas 4 y 5.

### 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.

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.

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.

### Cambios en políticas contables y revelaciones

a) Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por el Grupo

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2013, las cuales no tuvieron un impacto significativo:

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

Modificaciones a la NIC 1, “Presentación de estados financieros” en relación al otro resultado integral. El cambio principal que resulta de esta modificación es un requerimiento para las entidades de agrupar elementos presentados en otros resultados integrales (ORI) con base en si son potencialmente reclasificables a resultados de manera subsecuente (ajustes de reclasificación).

La NIIF 13 “Medición del valor razonable”, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad a través de proveer una definición precisa de valor razonable y una sola fuente de medición y revelaciones de valor razonable para utilizar a lo largo de otras NIIF. Los requisitos, los cuales están alineados entre NIIF y US GAAP, no extienden el uso de la contabilización del valor razonable pero provee una guía sobre cómo debe ser aplicada dicha contabilización cuando su uso es requerido o permitido por otras normas dentro del cuerpo de las NIIF.

Las siguientes NIIF y NIC, cuya adopción anticipada es optativa, no han sido adoptadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros y por las cuales no se espera un impacto significativo en el momento de su aplicación:

Las modificaciones a la NIC 36, “Deterioro del valor de los activos”, es en relación a las revelaciones de los importes recuperables para los activos no financieros. Esta modificación remueve ciertas revelaciones sobre el importe recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) que fueron incluidas en la NIC 36 debido a la emisión de la NIIF 13.

La NIIF 9 “Instrumentos financieros”, trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre 2010. Esta reemplaza las partes de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en dos categorías de medición: los medidos a valor razonable y los medidos a costo amortizado. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la administración de sus instrumentos financieros y las características contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio, en casos en los que la medición de valor razonable para pasivos financieros sea tomada, la parte del cambio en el valor razonable debido al riesgo crediticio de la propia entidad se reconoce en otros resultados integrales en lugar de en resultados, a menos que esto genere una desviación contable.

**Nota 4 - 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 informe y registro.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por cobrar, cuentas por pagar, efectivo y equivalentes de efectivo se presentan en el estado de resultados en el rubro “Gastos o ingresos financieros”. El resto de las utilidades o pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio se presentan en el estado de resultados en el rubro “Otras utilidades (pérdidas) - Neto” (véase Nota 22).

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 7).

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

Las cuentas por cobrar 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 8).

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, primero en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas, denominado “Retail”; y la segundo se encuentra orientada al financiamiento a los concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo VW, considerada por la Administración como “Wholesale y/o Concesionarios”.

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en la cartera, de conformidad con la 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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 (0 días, 30 días, 60 días, 90 días o default), con la finalidad de realizar el cálculo de las estimaciones generales (vencimientos: 0 días, 30 días, 60 días y 90 días) y específicas (default).

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones es:

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

EL= Pérdida incurrida.

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

PD= Probabilidad de default.

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 2013 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

<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 se registran en el balance general a su valor en libros neto. Las provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones no registradas en el balance general - tales como las garantías, los pasivos por endoso y los compromisos de crédito - se registran como provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito.

Las cuentas por cobrar irrecuperables, mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para realizar dichas cuentas se descuentan en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro de la utilidad o pérdida.

#### 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 recurso.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

d. 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, el monto remanente de esta compensación es considerado como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

e. 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. VW Leasing ha designado los instrumentos financieros derivados contratados como de coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de un compromiso en firme (cobertura de valor razonable).

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 13. Los cambios en la valuación de los instrumentos de cobertura reconocidos en la utilidad integral se detallan en la Nota 13.

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

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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 el rubro “Ingresos / gastos financieros”.

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en 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.

f. Inventarios

Los inventarios y el costo de ventas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor.

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 2013 y 2012 representaron el 1.7% y 4.6%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el efecto neto en resultados por la venta de autos usados y recuperados fue de \$5.3 millones y \$14.5 millones, respectivamente, el cual se muestra dentro del rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 58 y 92 días al cierre de 2013 y 2012, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

g. 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:

Propiedades y equipo	Vida útil
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo de transporte y de oficina	3 a 10 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.

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 2013 y 2012 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 está incluido en los gastos generales y administrativos. Los ingresos derivados de las inclusiones en libros están incluidos en la partida de otros resultados de operación.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía no detectó indicios de deterioro sobre sus activos no financieros.

h. 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.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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 determinables y 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: “Concesionarios”, “Retail”, “Partes relacionadas”, “Otras cuentas por cobrar” y “Efectivo” (véase Notas 7, 8, 9 y 10).

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. 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. Las cuentas por cobrar, se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

Las pérdidas y ganancias que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios reconocidos en resultados, se incluyen en el estado de resultados en el rubro “Otro ingresos - neto”, en el periodo en el que se devengan.

## i. 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.

## j. Deterioro de activos financieros

- Activos valuados a costo amortizado.

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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 aun 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 en 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 computando la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados utilizando la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se disminuye en ese importe, el cual se reconoce en el estado de resultados en el rubro "Otros ingresos - neto".

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 VW Leasing no ha registrado ningún efecto de deterioro en sus activos financieros, excepto en aquellos relacionados con las cuentas por cobrar (concesionarios y Retail).

**k. Cuentas por pagar**

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 razonable y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés. En caso de no cumplir con lo anteriormente mencionado se presentan en el pasivo no circulante (véase Notas 15 y 16).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

l. 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 16).

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.

m. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG) y son considerados a corto plazo al tener un plazo promedio de vencimiento de 7 días. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la tasa de interés de promedio fue de 4.22% y 4.87% respectivamente (véase Nota 14).

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

n. Papel comercial

El papel comercial corresponde a un pagaré negociable emitido 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 17).

El plazo de vencimiento del papel de comercial que es emitido por la Compañía se encuentra entre los 28 y 182 días. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la tasa de interés promedio fue de 4.21% y 4.62%, respectivamente.

o. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan. Los intereses acumulados relativos se incluyen en el renglón de cuentas por pagar y otros gastos acumulados. Los costos y gastos netos originados por la colocación 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 17).

Los honorarios relacionados con una línea de crédito disponible pero no utilizada se reconocen como costos diferidos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o toda la línea de crédito será utilizada. En caso contrario, los honorarios se capitalizan como pagos anticipados por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período de vigencia del acuerdo.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

p. 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 al fisco.

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 (y leyes) 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 19).

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.

q. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

r. 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, por la valuación de instrumentos financieros derivados y los resultados de ejercicios anteriores, todos a su costo histórico modificado.

s. 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 18).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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.

t. Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos y gastos se diferencian proporcionalmente a lo largo del tiempo y se reconocen 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, arrendamiento y seguros. 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 se presentan netos del Impuesto al Valor Agregado, descuentos.

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

u. 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

Los arrendamientos en los que VW Leasing asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad arrendada se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad arrendada en un arrendamiento financiero se capitaliza al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, el menor.

Arrendamiento financiero

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

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

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

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

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

- El valor presente de los pagos mínimos cubren más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 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 2013 y 2012 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses por devengar	\$1,824,923	\$1,694,221
Subvención	<u>14,278</u>	<u>14,952</u>
Ingresos por devengar	<u>\$1,839,201</u>	<u>\$1,709,173</u>

Por los años de 2013 y 2012 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por las Compañía.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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 12).

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.

v. 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.

w. 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.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

- 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 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012 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 13).

- 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 2013 y 2012, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos a una tasa variable (véase Notas 14 y 17).

La Compañía 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 casa matriz. Su 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. Como resultado de este ejercicio, se obtuvo que el aumento o disminución 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.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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 1000 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 1000 escenarios contra el periodo de retención ordenados progresivamente permiten determinar el valor de aumento o disminución.

El cambio de un año a otro en el supuesto definido en la variación de la tasa (puntos base) se debe principalmente a que anualmente son actualizados y evaluados los modelos utilizados en la determinación del Valor del Riesgo (VaR), ya que de acuerdo con las políticas de la Compañía para estimar las posibles pérdidas, se consideran los cambios históricos de los últimos 1,000 días a partir de la fecha del cálculo.

Con base en los diversos escenarios, la Compañía administra su riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo a través del uso de swaps de tasas de interés variable a fija. Estos 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 2013 y 2012 la Administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas (véase Nota 13).

- **Riesgo crediticio:**

El riesgo crediticio se administra en forma consolidada. El riesgo crediticio se deriva de los instrumentos financieros derivados y los depósitos con bancos e instituciones financieras, así como, de las exposiciones a 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 2013 y 2012 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

• Riesgo de liquidez:

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

El departamento de Tesorería de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 14). 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 2013 y 2012, 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 2013

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$ 3,537,221		
Instrumentos financieros derivados		\$ 32,772	
Certificados bursátiles	3,571,133	2,696,406	\$ 4,586,812
Papel comercial	<u>4,226,986</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 11,203,962</u>	<u>\$ 2,527,639</u>	<u>\$ 3,991,787</u>

31 de diciembre de 2012

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$ 4,630,000		
Instrumentos financieros derivados	-	\$ 15,438	\$ 8,198
Certificados bursátiles	3,019,875	3,494,595	2,494,166
Papel comercial	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 7,649,875</u>	<u>\$ 3,510,033</u>	<u>\$ 2,502,364</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

• 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 2013 y 2012. Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Certificados bursátiles y papel comercial	\$14,206,454	\$ 9,033,538
Créditos bancarios	3,520,000	4,630,000
Efectivo	(227,509)	(116,109)
Deuda Neta	17,498,945	13,547,429
Capital contable	<u>2,822,871</u>	<u>2,041,034</u>
Razón de apalancamiento	<u>6.2</u>	<u>6.6</u>

x. 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.

y. 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 2013 y 2012

---

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 8.

## **Nota 5 - 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 4c.).

En octubre de 2012 como parte de los procesos de validación y evaluación realizados por el área de Administración de Riesgos se actualizó el factor de la pérdida incurrida (Loss Given Default - LGD), el cual es utilizado en la determinación de la estimación para riesgos crediticios, incrementándolo del 55% al 65% para el portafolio de Retail. Esta acción tuvo un impacto de \$103 millones al cierre de 2012.

### **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).**

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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

La tabla siguiente presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

<u>31 de diciembre de 2013</u>	<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
<u>31 de diciembre de 2012</u>	<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	\$ -	\$23,636	\$ -	\$23,636
Total pasivos	\$ -	\$23,636	\$ -	\$23,636

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 13). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se han presentado variaciones en el 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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.
- 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 2013 y 2012 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los activos y pasivos conservados a su vencimiento y a su valor razonable se presentan a continuación:

31 de diciembre de 2013

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Valor razonable</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>	<u>-</u>
Total activo	<u>\$21,745,277</u>	<u>\$ -</u>
<u>Pasivo</u>		<u>Valor razonable</u>
Instrumentos financieros derivados		<u>\$32,772</u>
Total pasivo		<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 2013 y 2012

---

31 de diciembre de 2012

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Valor razonable</u>
Retail		
Financiamiento - Neto	\$ 4,135,990	\$ -
Arrendamiento - Neto	6,380,957	-
Concesionarios - Neto	5,520,791	-
Partes relacionadas	1,125	-
Impuestos a favor	199,445	-
Otras cuentas por cobrar	147,383	-
Efectivo	<u>116,109</u>	<u>-</u>
 Total activo	 <u>\$ 16,501,800</u>	 <u>\$ -</u>
 <u>Pasivo</u>		<u>Valor razonable</u>
Instrumentos financieros derivados		<u>\$23,636</u>
 Total pasivo		 <u>\$23,636</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 para reconocer y medir ciertos efectos fiscales que impactan 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.

**Nota 6 - Posición en moneda extranjera:**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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>2013</u>	<u>2012</u>
Activos:		
	Dls.	Dls.
Bancos	54	27
Cuentas por cobrar a concesionarios	2	3,918
Cuentas por cobrar arrendamiento	64	111
 Pasivos:		
Proveedores	4	
Cobros anticipados (subvención y comisión por apertura)	<u>          </u>	<u>(4)</u>
 Posición neta larga	 <u>Dls. 124</u>	 <u>Dls. 4,052</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el tipo de cambio era de \$13.0845 y de \$12.9770 y por dólar americano, respectivamente. Al 29 de abril de 2014, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$13.1356 por dólar americano.

**Nota 7 - Efectivo:**

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de \$227,509 y \$116,109, respectivamente, y se integra principalmente por depósitos bancarios y saldos en moneda extranjera, todos estos de gran liquidez y sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depósitos bancarios en pesos	\$ 226,793	\$ 115,658
Depósitos bancarios en Dls.	<u>716</u>	<u>451</u>
Total efectivo	<u>\$ 227,509</u>	<u>\$ 116,109</u>

Se tiene un pasivo por un monto de \$ 10.0 por concepto de garantías de Nafin, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicaran a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de estos.

**Nota 8 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:**

Los créditos vigentes por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2014 a 2016 y 2013 a 2016, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de distribuidores de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 32% de la cuenta por cobrar al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran garantizados con 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 representa el 68%, 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 2013 en pesos fue de 7.23%, en el ejercicio de 2012 8.31% y para el caso del financiamiento de usuarios finales se utilizó una tasa de mercado que oscilaba entre el 18.0% y 13.9%, 18.0% y 13.5, respectivamente.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

A continuación se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a usuarios finales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de acuerdo a su vencimiento:

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>

31 de diciembre de 2012

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2012 y anteriores	\$1,144,322	2012 y anteriores	\$ 925,433
2013	1,647,427	2013	2,699,502
2014	1,190,056	2014	1,986,182
2015 y más	<u>625,086</u>	2015 y más	<u>1,337,919</u>
	<u>\$4,606,891</u>		<u>\$6,949,036</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2013	\$ 556,928	2013	\$ 910,087
2014	300,700	2014	530,716
2015 y más	<u>102,899</u>	2015 y más	<u>268,369</u>
	<u>\$ 960,527</u>		<u>\$1,709,172</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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

	<u>31 de diciembre de 2013</u>		<u>31 de diciembre de 2012</u>	
	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>
Cartera distribuidores (wholesale)	\$ 7,370,871	169,508	\$ 6,338,879	153,126 *
Cartera retail:	15,790,150	111,397	11,555,927	79,084
Financiamiento	8,225,078	65,556	4,606,891	36,591
Leasing	<u>7,565,072</u>	<u>45,841</u>	<u>6,949,036</u>	<u>42,493</u>
	<u>\$ 23,161,021</u>	<u>392,302</u>	<u>\$ 17,894,806</u>	<u>232,210</u>

\* Unidades colocadas a través de wholesale.

La cuenta por cobrar Retail de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

<u>Días de atraso</u>	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 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 2013 y 2012

---

31 de diciembre de 2012

<u>Días de atraso</u>	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$3,462,569		\$6,023,603	
1 a 180	962,130	\$ 357,886	620,527	\$345,941
181 a 365	61,320	51,513	99,855	81,725
366 a 730	59,086	47,190	117,700	103,526
más de 730	<u>61,786</u>	<u>14,312</u>	<u>87,351</u>	<u>36,887</u>
	<u>\$4,606,891</u>	<u>\$ 470,901</u>	<u>\$6,949,036</u>	<u>\$568,079</u>
Cuenta por cobrar – neta	<u>\$4,135,990</u>		<u>\$6,380,957</u>	

31 de diciembre de

Cuenta por cobrar - neta - Financiamiento

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
No circulante	\$5,344,208	\$ 2,860,197
Circulante	<u>2,145,437</u>	<u>1,275,793</u>
	<u>\$7,489,645</u>	<u>\$ 4,135,990</u>

31 de diciembre de

Cuenta por cobrar - neta - Arrendamiento

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
No circulante	\$4,780,658	\$ 4,537,028
Circulante	<u>2,055,620</u>	<u>1,843,929</u>
	<u>\$6,836,278</u>	<u>\$ 6,380,957</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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

Riesgo	%	Cartera importe	Estimación preventiva para riesgos crediticios importe	%	%	Cartera importe	Estimación preventiva para riesgos crediticios importe	%
Cartera distribuidores (wholesale)	32	\$ 7,370,871	\$ 541,724	27	35	\$ 6,338,879	\$ 818,088	44
Cartera retail:	68	15,790,150	1,464,227	73	65	11,555,927	1,038,981	56
Financiamiento	52	8,225,078	735,433	50	40	4,606,891	470,902	45
Arrendamiento	48	7,565,072	728,794	50	60	6,949,036	568,079	55
Crédito	<u>100</u>	<u>\$ 23,161,021</u>	<u>\$ 2,005,951</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 17,894,806</u>	<u>\$ 1,857,069</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
0 a 90 días (1)	\$7,269,668	\$ 6,100,487
Más de 90 días (vencida)	<u>101,203</u>	<u>238,392</u>
	<u>\$7,370,871</u>	<u>\$ 6,338,879</u>
<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>		
0 a 90 días (1)	\$ 440,521	\$ 639,711
Más de 90 días (vencida)	<u>101,203</u>	<u>178,377</u>
	<u>\$ 541,724</u>	<u>\$ 818,088</u>
Cuenta por cobrar - neta	<u>\$6,829,147</u>	<u>\$ 5,520,791</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 son consideradas como revolventes de conformidad con los acuerdos establecidos con cada concesionario. Por lo anterior no es considerada aún como una cuenta por cobrar vencida.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

Rating class	<u>31 de diciembre de 2013</u>		<u>31 de diciembre de 2012</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>
1	\$ 757,937	\$ 188	\$1,139,010	\$ 346
2	1,424,419	965	829,284	636
3	1,207,795	2,119	966,606	2,315
4	1,489,477	7,079	468,377	2,527
5	936,329	11,554	1,000,278	15,797
6	386,566	9,825	447,593	13,654
7	475,456	27,428	580,444	44,931
8	118,802	11,123	151,001	13,855
9	41,656	4,113	-	-
10			-	-
11	106,052	48,149	226,389	186,392
12	<u>426,382</u>	<u>419,181</u>	<u>529,897</u>	<u>537,635</u>
	<u>\$7,370,871</u>	<u>\$ 541,724</u>	<u>\$6,338,879</u>	<u>\$ 818,088</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.

De acuerdo con el análisis realizado por la Administración al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fue de \$4,020 millones y \$2,860 millones respectivamente.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

	<u>31 de diciembre de 2013</u>		<u>31 de diciembre de 2012</u>	
<u>Retail - Financiamiento</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$6,008,747		\$ 3,462,569	
30 días	1,608,514	\$356,993	812,935	\$ 254,279
60 días	131,359	51,147	73,952	24,935
90 días	52,095	27,284	37,098	18,076
más de 90 días y legal	<u>424,363</u>	<u>300,009</u>	<u>220,337</u>	<u>173,612</u>
	<u>\$8,225,078</u>	<u>\$735,433</u>	<u>\$ 4,606,891</u>	<u>\$ 470,902</u>

	<u>31 de diciembre de 2013</u>		<u>31 de diciembre de 2012</u>	
<u>Retail - Arrendamiento</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$6,548,201		\$ 6,023,603	
30 días	289,011	\$179,571	365,630	\$ 185,262
60 días	107,816	44,767	107,055	34,663
90 días	67,572	39,537	55,919	30,276
más de 90 días y legal	<u>552,472</u>	<u>464,919</u>	<u>396,829</u>	<u>317,878</u>
	<u>\$7,565,072</u>	<u>\$728,794</u>	<u>\$ 6,949,036</u>	<u>\$ 568,079</u>

**Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:**

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (al 31 de diciembre de 2013 la garante cuenta con el 98% del capital social de la Compañía y el Lic. Raymundo Carreño del Moral el 2%) 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 2013 y de 2012 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Por cobrar:</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ -	\$ 64
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	<u>-</u>	<u>1,061</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,125</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 500,961	\$404,881
Volkswagen Financial Services. A.G.	9,135	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	<u>38,074</u>	<u>9,868</u>
	<u>\$ 548,170</u>	<u>\$414,749</u>

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

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas, las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.</u>		
Gastos por servicios de personal <sup>1</sup>	(\$246,931)	(\$208,962)
Gastos por servicios administrativos		-
Gastos por compra de mobiliario de oficina		-
Ingresos por intereses <sup>2</sup>	452	463
Ingresos por autos recuperados		-
	<u>(\$246,479)</u>	<u>(\$208,499)</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 2013 y 2012 fue de 4.32% y 5.39% respectivamente. La cual es determinada diariamente de acuerdo con el costo de fondeo de VW Leasing más un spread de 0.125%.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen de México, S. A. de C. V.</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos plan piso clásico <sup>3</sup>	(\$ 68,675)	(\$ 89,187)
Compra de unidades para arrendamiento <sup>4</sup>	(31,805)	(28,856)
Gastos por intereses	(1,180)	(2,281)
Gastos por servicios administrativos <sup>5</sup>	(1,634)	(1,293)
Gastos por arrendamiento de oficinas	<u>(2,020)</u>	<u>(39)</u>
	<u>(105,314)</u>	<u>(121,656)</u>
Ingresos por arrendamiento <sup>6</sup>	13,991	15,383
Ingresos por subvenciones <sup>7</sup>	26,854	11,819
Ingresos por comisiones <sup>7</sup>	89,034	30,108
Ingresos por servicios administrativos <sup>8</sup>	1,000	3,761
Ingreso por otros	6,428	
Ingresos por apoyo a concesionarios de VWM	<u>-</u>	<u>583</u>
	<u>137,307</u>	<u>61,654</u>
	<u>\$ 31,993</u>	<u>(\$ 60,002)</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 de 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.
- <sup>4</sup> Intereses pagados relacionados con un línea de crédito revolvente que se tiene a la fecha, por el cual se paga un interés promedio anual de 4.42% y 5.37% para 2013 y 2012 respectivamente. La fecha de vencimiento de dicho contrato es el 31 de enero de 2015 y el monto máximo de la línea de crédito es \$3,000 millones de pesos. La tasa de interés es calculada diariamente con base en el costo de fondeo de VW México más un spread de 0.125%.
- <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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

<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>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por incentivos <sup>9</sup>	\$10,642	\$40,966
Ingresos por arrendamiento <sup>10</sup>	3,114	3,959
Otros	<u>184</u>	<u>1,664</u>
	<u>\$13,940</u>	<u>\$46,589</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>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos por comisiones <sup>11</sup>	(\$ 7,270)	(\$ 5,433)
Gastos por asesoría y licencias de software <sup>12</sup>	<u>(34,673)</u>	<u>(31,210)</u>
	<u>(\$41,943)</u>	<u>(\$36,643)</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%.

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen Business Services GmbH</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos por asesoría y licencias de software <sup>12</sup>	\$ -	(\$ 3,221)
	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 3,221)</u>

<sup>12</sup> Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

<u>Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos por servicios administrativos y de promoción	(\$ 1,859)	(\$ 6,091)
Ingresos por comisiones	<u>114</u>	<u>59</u>
	<u>(\$ 1,745)</u>	<u>(\$ 6,032)</u>

<u>Volkswagen International Finance</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos por servicios de asesoría <sup>13</sup>	(\$ 5)	(\$ 12)

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

<sup>13</sup> Gastos relacionados con los servicios referentes a la valuación de los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía.

Instituto para Formación y Desarrollo Volkswagen	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pago de servicios de traducción <sup>14</sup>	\$ _____	(\$ <u>2</u> )

<sup>14</sup> Pago por servicios de traducción e interpretación.

<u>Volkswagen Procurement Services GMBH</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<sup>15</sup> SAP Mantenimiento	( <u>\$16,704</u> )	\$ -

<sup>15</sup> Pago por servicio de mantenimiento de SAP

**Nota 10 - Otras cuentas por cobrar:**

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se integraban como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	\$ 30,565	\$26,665
Promociones pagadas por anticipado	104,633	31,700
Pagos anticipados	4,578	2,745
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	54,218	56,558
Otras cuentas por cobrar	<u>37,706</u>	<u>29,715</u>
	<u>\$231,700</u>	<u>\$147,383</u>

**Nota 11 - Propiedades y equipo:**

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Tasa anual depreciación (%)</u>
Edificio	\$121,906	\$ 121,906	5%
Terreno	21,134	21,134	
Mobiliario y equipo de oficina	19,236	18,882	20%
Software y hardware	6,101	6,065	25%
Equipo de transporte	<u>2,871</u>	<u>1,447</u>	25%
	171,248	169,434	
Depreciación acumulada	<u>(47,407)</u>	<u>(39,340)</u>	
Activos fijos - Netos	<u>\$123,841</u>	<u>\$ 130,094</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

La depreciación registrada en los resultados de 2013 y 2012 asciende a \$17,666 y 15,202 respectivamente y se encuentra reconocida en el rubro de gastos de administración del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013

Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros	
	1 de enero de 2013	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2013	1 de enero de 2013	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2013	1 de enero de 2012	31 de diciembre de 2013
	Inmuebles	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 14,516)	(\$ 3,890)	\$ -	(\$ 18,406)	\$ 97,493
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	44,774	32,162	(19,675)	57,261	(7,812)	(9,791)	6,055	(11,548)	36,962	45,713
Propiedades en inversión	31,944	-	-	31,944	(9,369)	(1,441)	-	(10,810)	22,575	21,134
<b>Total activo fijo</b>	<b>\$ 212,758</b>	<b>\$ 32,552</b>	<b>(\$ 19,675)</b>	<b>\$ 225,635</b>	<b>\$ 46,964</b>	<b>\$ 17,666</b>	<b>\$ 6,055</b>	<b>(\$ 58,575)</b>	<b>\$ 165,794</b>	<b>\$ 167,060</b>

31 de diciembre de 2012

Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros	
	1 de enero de 2012	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2012	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2012	31 de diciembre de 2012
	Inmuebles	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 10,626)	(\$ 3,890)	\$ -	(\$ 14,516)	\$ 101,383
Mobiliario y equipo de oficina	11,257	343	-	11,600	(7,505)	(507)	-	(8,012)	3,752	3,588
Software y hardware	12,404	27	-	12,431	(5,255)	(2,000)	-	(7,255)	7,149	5,176
Automóviles arrendados a terceros	20,965	29,274	(5,465)	44,774	(2,306)	(6,643)	1,137	(7,812)	18,659	36,962
Propiedades en inversión	31,944	-	-	31,944	(7,207)	(2,162)	-	(9,369)	24,737	22,575
<b>Total activo fijo</b>	<b>\$ 188,579</b>	<b>\$ 29,644</b>	<b>(\$ 5,465)</b>	<b>\$ 212,758</b>	<b>(\$ 32,899)</b>	<b>(\$ 15,202)</b>	<b>\$ 1,137</b>	<b>(\$ 46,964)</b>	<b>\$ 155,680</b>	<b>\$ 165,794</b>

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los activos propiedad de VW Leasing no sufrieron ningún deterioro, ni presentaron indicios de deterioro alguno, dada su naturaleza.

La Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no tenía activos fijos totalmente depreciados. VW Leasing no tiene activos fijos en arrendamiento que utilice para el desarrollo de sus actividades.

**Nota 12 - Equipo de transporte para arrendamiento:**

	<u>31 de diciembre de</u>		Tasa anual depreciación (%)
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Automóviles arrendados a terceros	\$ 57,261	\$ 44,774	25%
Depreciación acumulada	<u>(11,548)</u>	<u>(7,812)</u>	
<b>Automóviles arrendados a terceros - Neto</b>	<b>\$ 45,713</b>	<b>\$ 36,962</b>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

La depreciación de los automóviles arrendados registrada en los resultados de 2013 y 2012 asciende a \$9,791 y \$6,643 respectivamente y se encuentra reconocida en el rubro de "Otros costos variables" del estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 y 2012 se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>2013</u>	<u>Año</u>	<u>2012</u>
2014	\$ 21,958	2013	\$ 22,067
2015	21,096	2014 y 2015	21,260
2016	<u>11,292</u>	más de 5 años	<u>-</u>
	<u>\$ 54,346</u>		<u>\$ 43,327</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.

A continuación se presenta el detalle de los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

31 de diciembre de 2013

Cliente	<u>Fecha</u>		<u>Monto original de la inversión</u>	<u>Depreciación acumulada</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
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	<u>11,292</u>	<u>(1,219)</u>
			<u>\$54,346</u>	<u>(\$11,127)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

31 de diciembre de 2012

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2011	2012	\$ 166	(\$ 39)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2011	2013	9,590	(3,405)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2011	2014	6,691	(1,613)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2012	2013	2,343	(398)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2012	2014	12,997	(1,349)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2012	2015	<u>11,540</u>	<u>(823)</u>
			<u>\$43,327</u>	<u>(\$ 7,627)</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 2013 y 2012 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

**Nota 13 - 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.

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 stress específicamente por cambios en las tasas interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que deseé realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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.

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 Mismach se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la tesorería sobre el derivado a concertarse así como autorizar la operación.

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) contratados por la Compañía son:

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
	<u>Vencimiento</u>			<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<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%	<u>(1,405)</u>
			<u>\$ 7,194,000</u>			<u>(\$31,299)</u>

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
	<u>Vencimiento</u>			<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>						
08/10/10	29/11/13		\$ 1,106,000	6.0110%	TIIE + 0.60%	(\$ 4,080)
27/06/11	03/10/14		394,000	6.2450%	TIIE + 0.60%	(5,469)
31/10/11	03/04/14		650,000	5.0875%	TIIE + 0.40%	(584)
31/01/12	06/03/14		760,000	5.2300%	TIIE + 0.40%	(2,560)
28/03/12	06/03/14		590,000	5.3750%	TIIE + 0.40%	(2,484)
30/11/12	06/11/15		<u>800,000</u>	5.5310%	TIIE + 0.40%	<u>(8,198)</u>
			<u>\$ 4,300,000</u>			<u>(\$23,375)</u>

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2013 y 2012 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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 2013 y 2012 la Compañía registró los movimientos en el capital contable por \$ 21,909 y \$16,362, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante el ejercicio de 2014 la Compañía estima cargos/créditos a los resultados de \$9,639 por la reclasificación de los efectos que actualmente están presentados en la cuenta de capital contable.

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 2013 y 2012, 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 2013 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 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 2013 y 2012 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, al encontrarse los resultados de la efectividad dentro de los parámetros definidos (80%- 125%).

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

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 2013 y 2012, 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 2013

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$ 3,520,000		
Instrumentos financieros derivados		\$ 32,772	
Certificados bursátiles	3,492,813	2,494,867	\$3,991,787
Papel comercial	<u>4,191,149</u>		
	<u>\$11,203,962</u>	<u>\$2,527,639</u>	<u>\$3,991,787</u>

31 de diciembre de 2012

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$ 4,630,000		
Instrumentos financieros derivados	-	\$ 15,438	\$ 8,198
Certificados bursátiles	-	3,494,595	2,494,166
Papel comercial	<u>3,019,875</u>		
	<u>\$ 7,649,875</u>	<u>\$3,510,033</u>	<u>\$2,502,364</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 2013 y 2012 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

**Nota 14 - Créditos bancarios:**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
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%
			<u>\$3,520,000</u>	

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
BANAMEX	20/11/12	17/01/13	\$ 300,000	4.66%
BANAMEX	23/11/12	22/01/13	2,700,000	4.65%
HSBC	09/12/12	02/01/13	400,000	4.81%
SANTANDER	31/12/12	02/01/13	630,000	5.20%
HSBC	31/12/12	07/01/13	<u>600,000</u>	4.80%
			<u>\$4,630,000</u>	

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagados 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 2013 y 2012, la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos diarios \$167.6 millones y \$91.2 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos diarios es de \$171.1 millones y \$105.2 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las International Financial Reporting Standards 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>2013</u>	<u>2012</u>
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	\$7,590,000	\$8,850,000
Nivel de utilización	46.38%	52.31%

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

**Nota 15 - Proveedores y concesionarios:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	\$ 288,149	\$ 258,052
Proveedores	4,746	12,008
Cuentas por pagar a concesionarios	77,915	133,954
Depósitos pendientes de identificar	192	
Saldo a favor del concesionario	76	
Cuentas por pagar a la Asociación Nacional de Concesionarios Volkswagen	<u>93,035</u>	<u>61,638</u>
	<u>\$ 464,113</u>	<u>\$ 465,652</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 16 - Análisis de cuentas por pagar y otros gastos acumulados:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Otros impuestos	\$481,237	\$352,361
Otras cuentas por pagar	251,598	173,935
Otras provisiones	193,887	58,138
Intereses por pagar a instituciones financieras	17,221	16,793
Intereses por pagar por certificados bursátiles y papel comercial	16,837	15,537
IVA por pagar	8,792	563
Depósitos reembolsables	<u>7,220</u>	<u>-</u>
	<u>\$976,792</u>	<u>\$626,373</u>

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 2013</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Cancelaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u>
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
Venta Servicios de administración	<u>41,865</u>			(\$ 41,865)	<u>-</u>
	<u>\$ 58,138</u>	<u>\$ 187,622</u>	<u>(\$ 10,008)</u>	<u>(\$ 41,865)</u>	<u>\$ 193,887</u>
<u>Tipo de provisión</u>	<u>Saldo al 1 de enero de 2012</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Cancelaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2012</u>
A corto plazo:					
Otras provisiones	\$ 20,564			(\$ 4,291)	\$ 16,273
Gastos por volúmenes venta	-	\$ 41,865			41,865
Servicios de administración	<u>18,801</u>	<u>-</u>	<u>(\$13,638)</u>	<u>(5,163)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 39,365</u>	<u>\$ 41,865</u>	<u>(\$ 13,638)</u>	<u>(\$ 9,454)</u>	<u>\$ 58,138</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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

**Nota 17 - 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 \$15,000 millones.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto (millones)</u>	<u>Tasa</u>
30/11/2007	23/11/2012	\$ 4,000	TIIE 28 + 0.10
29/02/2008	25/02/2011	2,000	TIIE 28 + 0.12
30/06/2008	27/06/2011	1,400	TIIE 28 + 0.39
08/10/2010	03/10/2014	1,500	TIIE 28 + 0.60
07/04/2011	03/04/2014	2,000	TIIE 28 + 0.40
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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$4,191 y \$3,020 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento de 42 a 182 días y una tasa de interés promedio anual de 4.21%, 4.58% respectivamente.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de papel comercial:

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	111,963	3.65%
			<u>\$ 4,206,452</u>	

31 de diciembre de 2012

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	01/11/12	31/01/13	\$ 100,000	4.63%
Corto plazo	15/11/12	14/02/13	250,000	4.65%
Corto plazo	22/11/12	17/01/13	450,000	4.55%
Corto plazo	22/11/12	21/02/13	212,750	4.70%
Corto plazo	29/11/12	24/01/13	350,000	4.48%
Corto plazo	29/11/12	28/02/13	150,000	4.61%
Corto plazo	06/12/12	10/01/13	481,650	4.56%
Corto plazo	06/12/12	07/03/13	109,100	4.64%
Corto plazo	06/12/12	06/06/13	9,250	4.62%
Corto plazo	13/12/12	31/01/13	426,315	4.59%
Corto plazo	13/12/12	14/03/13	114,185	4.64%
Corto plazo	13/12/12	13/06/13	59,500	4.65%
Corto plazo	20/12/12	07/02/13	268,552	4.60%
Corto plazo	20/12/12	21/03/13	52,236	4.64%
			<u>\$ 3,033,538</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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 “Garantee”, 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 2013 y 2012 ascendieron \$20.5 millones y \$11.2 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2013 y 2012 fueron reconocidos en resultados \$9.5 millones y \$17.8 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$160.5 y \$70.3 y para los años 2013 y 2012 respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses y otros del estado de resultados.

**Nota 18 - 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 2013 y 2012 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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 2013	<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.

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.

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 2013 y 2012, se integra de la siguiente forma.

<u>Concepto</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad integral	\$781,837	\$596,068
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>5,547</u>	<u>(6,647)</u>
Utilidad neta según el estado de resultados	<u>\$787,384</u>	<u>\$589,421</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad neta (millones)	\$ 787,384	\$ 589,421
Promedio ponderado de acciones	<u>522,475</u>	<u>522,475</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 1,507.02</u>	<u>\$ 1,128.13</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene acciones diluibles.

**Nota 19 - Impuesto sobre la Renta e Impuesto Empresarial a Tasa Única:**

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

En 2013 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$221,144 (en 2012 la utilidad fiscal estimada fue de \$253,842). 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.

Con base en las proyecciones financieras y fiscales, se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará la Compañía en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.

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%.

La provisión para ISR en 2013 y 2012 se analiza como se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ISR causado	\$ 66,343	\$ 76,153
ISR causado ejercicios anteriores		-
ISR diferido	<u>(57,450)</u>	<u>(120,339)</u>
Total provisión	<u>\$ 8,893</u>	<u>(\$ 44,186)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 796,277	\$ 545,235
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	238,883	163,571
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	41,823	35,290
Gastos no deducibles	14,989	24,751
Otras partidas permanentes	<u>(286,802)</u>	<u>(267,798)</u>
Total	<u>\$ 8,893</u>	<u>(\$ 44,186)</u>
ISR causado	66,343	76,153
ISR diferido	<u>(57,450)</u>	<u>(120,339)</u>
Total	<u>\$ 8,893</u>	<u>(\$ 44,186)</u>
Tasa efectiva	<u>1%</u>	<u>( 8%)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos:		
Circulantes:		
Inventarios	\$ 9,707	\$ 3,073
Cuentas por cobrar	-	-
Pasivos a corto plazo	<u>351,850</u>	<u>185,586</u>
	361,557	188,659
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo circulante	<u>\$108,467</u>	<u>\$ 56,598</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
No circulantes:		
Activo fijo	\$6,934,044	\$6,550,277
Cuentas por cobrar	37,304	1,346,555
	-	-
Provisiones	<u>193,887</u>	<u>38,366</u>
	7,165,235	7,935,198
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo no circulante	<u>\$2,149,570</u>	<u>\$2,380,559</u>
ISR diferido activo	<u>\$2,258,038</u>	<u>\$2,437,157</u>
Pasivos:		
Corto plazo		
Cuentas por cobrar	\$2,233,874	\$6,324,724
Inventarios	-	-
	<u>2,233,874</u>	<u>6,324,724</u>
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a corto plazo	<u>\$ 670,162</u>	<u>\$1,897,417</u>
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Largo plazo		
Activo fijo	\$ 10,906	\$ 11,970
Cuentas por cobrar	<u>3,295,424</u>	<u>-</u>
	3,306,330	11,970
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a largo plazo	<u>\$ 991,899</u>	<u>\$ 3,591</u>
ISR diferido pasivo	<u>\$1,662,061</u>	<u>\$1,901,008</u>
ISR diferido activo	\$2,258,038	\$2,437,157
ISR diferido pasivo	<u>(1,662,061)</u>	<u>(1,901,008)</u>
ISR diferido activo - neto	<u>\$ 595,977</u>	<u>\$ 536,149</u>
Instrumentos financieros derivados	\$ 31,299	\$ 23,375
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Efecto del ISR diferido en los instrumentos Financieros derivados	<u>(\$ 9,390)</u>	<u>(\$ 7,013)</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados - neta	<u>\$ 21,909</u>	<u>\$ 16,362</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación se muestra el desarrollo del ISR diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

31 de diciembre de 2013

	<u>Incrementos</u>		<u>Aplicaciones</u>			
	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
ISR diferido						
Activo	\$2,437,157	(\$181,497)	\$8,118	\$	(\$5,740)	\$2,258,038
Pasivo	<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>\$ _____</u>	<u>(\$5,740)</u>	<u>\$ 595,977</u>

31 de diciembre de 2012

	<u>Incrementos</u>		<u>Aplicaciones</u>			
	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
ISR diferido						
Activo	\$2,090,111	\$349,894	\$1,213	\$ -	(\$4,061)	\$2,437,157
Pasivo	<u>(1,671,453)</u>	<u>(229,555)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,901,008)</u>
	<u>\$ 418,658</u>	<u>\$120,339</u>	<u>\$1,213</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$4,061)</u>	<u>\$ 536,149</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.

El IETU de 2012 se calculó a la tasa del 17.5% sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente.

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

---

**Nota 20 - Contratos de arrendamiento financiero:**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 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>2013</u>	<u>2012</u>
2013	\$	\$2,699,502
2014	2,387,227	1,989,182
2015	1,607,044	1,168,862
2016	753,680	168,400
2017	172,883	657
2018	<u>8,531</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 4,929,365</u>	<u>\$6,026,603</u>

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 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>2013</u>	<u>2012</u>
2013	\$	\$ 922,084
2014	113,477	523,910
2015	415,513	206,045
2016	1,295,932	42,109
2017	<u>73</u>	<u>73</u>
Total	<u>\$ 1,824,923</u>	<u>\$1,694,221</u>

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

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

**Nota 21 - Gastos por naturaleza:**

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Estimación para cuentas incobrables	\$ 523,994	\$ 481,974
Costo por intereses	727,814	583,964
Comisiones pagadas a concesionarios	281,695	236,671
Costos asociados con la emisión de certificados bursátiles y papel comercial	37,613	24,256
Promociones especiales de marketing	47,967	11,574
Depreciación activos fijos en arrendamiento	<u>9,555</u>	<u>6,514</u>
	<u>\$1,628,638</u>	<u>\$1,344,953</u>

**Nota 22 - Análisis del resultado integral de financiamiento:**

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2013 y 2012 se integra como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses ganados	\$ 598	\$ 314
Comisiones pagadas	(4,128)	(3,832)
Utilidad (pérdida) por fluctuación cambiaria	<u>(466)</u>	<u>(4,580)</u>
	<u>(\$ 3,996)</u>	<u>(\$ 8,098)</u>

**Nota 23 - Análisis de otros ingresos (gastos):**

Los otros ingresos (gastos) devengados se integran como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisión por intermediación en la venta de seguros	\$246,846	\$ 33,186
Otros (gastos) ingresos - neto	(89,327)	143,734
Otras comisiones cobradas	23,687	16,414
Terminaciones anticipadas	16,453	(16,822)
Ingresos por recuperación de seguros	38,370	28,482
Pérdida en venta de cartera <sup>1</sup>	(5,316)	(14,807)
Pérdida por irrecuperabilidad de cuentas por cobrar <sup>2</sup>	<u>(3,942)</u>	<u>-</u>
	<u>\$226,771</u>	<u>\$ 190,187</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

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 2013 y 2012 se realizaron ventas de cartera por \$396.28 y 193.45 millones respectivamente, teniendo un efecto en resultados por \$5.3 millones y \$14.8 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 24 - Contingencias y compromisos:**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía no tiene pasivos o activos contingentes, así como compromisos que tuvieran que ser revelados.

**Nota 25 - Nuevos pronunciamientos:**

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que han sido emitidas y son efectivas para los periodos que comienzan en o después del 1 de enero 2013.

<b>Tema</b>	<b>Requisitos clave</b>	<b>Fecha efectiva</b>
Modificación de la NIC 1 "Presentación de estados financieros", con respecto a otros resultados integrales	La principal consecuencia de estas modificaciones es el requisito para las entidades de agrupar los elementos presentados en el "otro resultado integral" (ORI) sobre la base de si son potencialmente reclasificables a resultados posteriormente (ajustes por reclasificación). Los cambios no se refieren a las partidas que se presentan en el ORI.	1 julio 2012
NIIF 13, "Medición del valor razonable"	La NIIF 13 tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una única fuente de medición del valor razonable y obligaciones de revelación de uso a través de las NIIF. Los requisitos, que son en gran medida alineados entre las NIIF y las NIF de E.U., no extienden el uso contable del valor razonable, pero proporcionan orientación sobre cómo debería aplicarse cuando su uso es ya requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF o las NIF de E.U.	1 de enero 2013

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013 y 2012

Futuros requisitos

A continuación se muestra una lista de normas / interpretaciones que se han emitido y son efectivas para los períodos después del 1 de enero de 2013.

Modificaciones a la NIC 36 "Deterioro de activos" en las revelaciones de los montos recuperables	Esta enmienda se refiere a la revelación de información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	1 de enero de 2014
Modificación a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" en cuanto a la novación de derivados	Esta modificación proporciona una solución de suspender la contabilidad de coberturas cuando la novación de un instrumento de cobertura de una contraparte central cumple los criterios especificados	1 de enero de 2014
NIIF 9, "Instrumentos Financieros"	La NIIF 9 es la primera norma publicada como parte de un proyecto más amplio para reemplazar la NIC 39. La NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece dos categorías principales de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de flujo de efectivo contractuales del activo financiero. La guía de la NIC 39 sobre el deterioro de los activos financieros y operaciones de cobertura sigue siendo aplicable.	Por etapas según cada proyecto. Para información actualizada consultar la página del IASB.



Jörg Pape  
Director General



Oliver Roes  
Director Ejecutivo / Gerente de  
Contabilidad y Fiscal



Rubén Carvajal Sánchez  
Auditor Interno

# **ANEXO III**

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Estados Financieros Dictaminados  
31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Índice  
31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011

---

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes .....	1
Estados financieros:	
Balances generales.....	2
Estados de resultados.....	3
Estados de variaciones en el capital contable .....	4
Estados de flujos de efectivo .....	5
Notas sobre los estados financieros.....	6 a 77



## **Dictamen de los Auditores Independientes**

Puebla, Pue., 29 de mayo de 2013

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 2012 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 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 del año 2012 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 2012 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.

### **Otros asuntos**

Los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados de acuerdo con las Normas de Auditoría generalmente aceptadas en México, en donde emitimos una opinión sin salvedades el 29 de febrero de 2012.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Eduardo González Dávila Garay", is written over the printed name below.

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

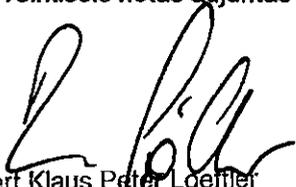


**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
**Estados de Resultados Integrales**  
 (Notas 3 y 4)  
 31 de diciembre de 2012 y 2011

*Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos*

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Operaciones continuas		
Ingresos por intereses	\$2,062,993	\$1,969,536
Ingresos por rentas	<u>104,910</u>	<u>91,024</u>
<b>Total de ingresos</b>	<b>2,167,903</b>	<b>2,060,560</b>
Costo de intereses y otros	(608,221)	(613,860)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(481,974)	(118,009)
Comisiones y otros costos	<u>(254,758)</u>	<u>(209,602)</u>
	<u>(1,344,953)</u>	<u>(941,471)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>822,950</b>	<b>1,119,089</b>
Gastos de distribución y venta	(55,063)	(28,731)
Gastos de administración	<u>(419,291)</u>	<u>(367,086)</u>
	<u>(474,354)</u>	<u>(395,817)</u>
<b>Otros ingresos (gastos)- Neto (Nota 23)</b>	<b><u>204,737</u></b>	<b><u>(40,194)</u></b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>553,333</b>	<b>683,078</b>
Ingresos financieros (Nota 22)	314	10,233
Gastos financieros (Nota 22)	<u>(8,412)</u>	<u>(4,663)</u>
	<u>(8,098)</u>	<u>5,570</u>
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>545,235</b>	<b>688,648</b>
Impuestos a la utilidad (Nota 19)	<u>44,186</u>	<u>(203,735)</u>
<b>Utilidad neta atribuible a los accionistas controladores de la Compañía</b>	<b><u>589,421</u></b>	<b><u>484,913</u></b>
Otros resultados integrales:		
Reserva de instrumentos financieros derivados – neto de impuestos diferidos (Nota 19)	<u>6,647</u>	<u>13,541</u>
<b>Utilidad integral atribuible a los accionistas controladores de la Compañía</b>	<b><u>\$ 596,068</u></b>	<b><u>\$ 498,454</u></b>
<b>Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas controladores de la Compañía (pesos) (Nota 18)</b>	<b><u>\$ 1,128.13</u></b>	<b><u>\$ 928.11</u></b>

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

  
 Robert Klaus Peter Loeffler  
 Director General

  
 Oliver Roes  
 Director Ejecutivo /  
 Gerente de Contabilidad y Fiscal

  
 Ruben Carvajal  
 Auditor Interno

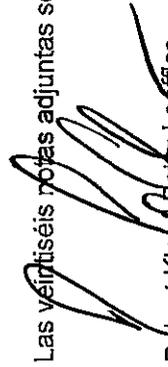
**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 Estados de Variaciones en el Capital Contable  
 (Nota 18)

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

*Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos*

	Capital social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Utilidad integral	Total
Saldos al 1 de enero de 2011	\$522,475	\$104,495	\$293,174	\$ 26,368	\$ 946,512
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			26,368	(26,368)	-
Utilidad neta (Nota 4r.)			484,913	484,913	
Reserva por instrumentos financieros derivados – neta (Nota 19)				13,541	13,541
Saldos al 31 de diciembre de 2011	522,475	104,495	319,542	498,454	1,444,966
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			498,454	(498,454)	-
Utilidad neta (Nota 4r.)				589,421	589,421
Reserva por instrumentos financieros derivados – neta (Nota 19)				6,647	6,647
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$522,475	\$104,495	\$817,996	\$596,068	\$2,041,034

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

  
 Robert Klaus Peter Loeffler  
 Director General

  
 Oliver Roes  
 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 2012 y 2011

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Utilidad neta del año	\$ 589,421	\$ 484,913
Ajustes relacionados con actividades de operación:		
Depreciación	16,983	16,450
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	(14,550)	(6,825)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	481,974	118,009
Impuesto a la utilidad	(44,186)	203,735
Intereses a favor	<u>(2,042,548)</u>	<u>(1,943,731)</u>
	<u>(1,602,327)</u>	<u>(1,612,362)</u>
Ajustes relacionados con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	<u>590,077</u>	<u>612,883</u>
Utilidad después de ajustes relacionados con actividades de operación y financiamiento	(1,012,250)	(999,479)
<b><u>Actividades de Operación</u></b>		
Disminución (aumento):		
Disminución o aumento de cartera de créditos	(2,537,459)	992,390
Disminución o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	806,543	209,817
Inventarios	(5,284)	3,951
Otros activos y pasivos	(204,849)	(69,590)
Partes relacionadas por pagar	(737,400)	435,706
Impuestos a la utilidad pagados	(233,016)	(193,841)
Intereses cobrados	<u>832,234</u>	<u>939,585</u>
Flujos netos de efectivo requerido por las actividades de operación	<u>(2,502,059)</u>	<u>1,803,452</u>
<b><u>Actividades de Inversión</u></b>		
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(38,000)	(57,376)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	<u>19,248</u>	<u>136</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(18,752)</u>	<u>(57,240)</u>
<b><u>Actividades de Financiamiento</u></b>		
Emisión de papel comercial	18,361,942	13,400,000
Pago de papel comercial	(16,078,404)	(13,100,000)
Emisión de certificados bursátiles	2,500,000	2,000,000
Amortización de certificados bursátiles	(4,000,000)	(3,400,000)
Obtención de préstamos a corto plazo	197,449,000	83,510,000
Pago de préstamos a corto plazo	(195,124,000)	(83,400,000)
Intereses pagados	<u>(626,354)</u>	<u>(659,918)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>2,482,184</u>	<u>(1,649,918)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(38,627)	96,294
Efectivo al inicio del año	<u>154,736</u>	<u>58,442</u>
Efectivo al final del año	<u>\$ 116,109</u>	<u>\$ 154,736</u>

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

Robert Klaus Peter Loeffler  
 Director General

Oliver Roes  
 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 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

*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 (VW AG) una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial durante 2012 y 2011.

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 los proveedores con respecto a las operaciones que realicen con VWM.
- v. El financiamiento y venta de automóviles de autos usados.

La Compañía no tiene empleados 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.

**Nota 2 - Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por sus siglas en inglés):**

El 16 de enero de 2009 las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (CUE) fue objeto de reformas (artículo 78) conforme a las cuales se estableció que a partir de 2012 las emisoras deberán preparar sus estados financieros de conformidad con las NIIF, dicha reforma fue publicada el 27 de enero de 2009.

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

## **(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)**

### **Notas sobre los Estados Financieros**

#### **31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011**

---

En virtud de la primera colocación de la deuda a largo plazo efectuada el 30 de noviembre de 2007, a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la Compañía está sujeta a lo establecido en la CUE (véase Nota 17).

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.

Derivado de lo anterior la Administración de la Compañía realizó la adopción de las NIIF y por consecuencia la eliminación de la preparación de la información financiera con base en las Normas de Información Financieras (NIF) Mexicanas, a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía evaluó los principales cambios que se presentan en sus estados financieros al prepararlos bajo NIIF, y con el fin de presentar los cambios más significativos se preparó una conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de y 1 de enero de 2011, así como del resultado integral del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 (véase Nota 25).

Los principales rubros de los estados financieros de VW Leasing que presentan cambios al haber adoptado las NIIF a partir del 1 de enero de 2011 fueron los siguientes:

#### **a. Contratos de arrendamiento**

Bajo NIIF las operaciones de arrendamiento financiero se presentan como parte de las cuentas por cobrar. Al ser evaluado como arrendamiento financiero se utiliza la tasa de interés implícito para determinar el valor de los pagos mínimos del arrendamiento.

#### **b. Estimación preventiva de riesgos crediticios**

Se mostrará un incremento proporcional al crecimiento del total del portafolio por la inclusión del portafolio de los arrendamientos, así como de la diferente metodología utilizada para el cálculo del portafolio de créditos, entre lo establecido en la NIF C-3 "Cuentas por cobrar" y la IAS 39 "Instrumentos financieros" (vigente al momento de adopción de NIIF).

Bajo NIF la Compañía calculaba la estimación para cuentas de cobro dudoso aplicando un porcentaje al valor nominal de las cuentas por cobrar de acuerdo al nivel de riesgo esperado en su recuperación y a su antigüedad, se reconocían con base en estudios realizados por la Administración y se consideraban suficientes para absorber las pérdidas conforme a las políticas establecidas por la Compañía.

A partir del 1 de enero de 2011 la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios se realiza de acuerdo con lo definido en la IAS 39, ajustando el valor de la estimación de acuerdo con las pérdidas incurridas, la probabilidad de default y la pérdida económica.

#### **c. Impuestos diferidos**

Pese a contar con una metodología de cálculo similar, se tendrán bases de cálculo diferentes, principalmente por los cambios en la estimación preventiva para riesgos crediticios mencionados en el punto anterior.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

En cumplimiento con la INIF 19 “Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera” a continuación se muestra la información que contiene los cambios más significativos en los principales rubros de los estados financieros, tales como: cuentas por cobrar, estimación preventiva de riesgos crediticios, impuestos diferidos y activos fijos (véase Nota 25):

- Bajo lo dispuesto en la IAS 17 “Arrendamientos” el 97% de los activos otorgados en arrendamiento deben considerarse como una cuenta por cobrar a clientes a partir del 1 de enero de 2011 lo anterior como resultado de que:
  - El plazo del contrato de arrendamiento cubre más del 75% de la vida económica del bien arrendado.
  - El valor presente de los pagos mínimos es mayor o igual al 90% del valor de mercado del bien.
  - El arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento, y las pérdidas sufridas por el arrendador a causa de tal cancelación serán asumidas por el arrendatario;
  - Las pérdidas o ganancias derivadas de las fluctuaciones en el valor razonable del importe residual recaen sobre el arrendatario; y
  - El arrendatario debe utilizar la tasa de interés implícito para calcular el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Si la tasa de interés implícita no se conoce, se deberá utilizar la tasa de interés incremental de los préstamos del arrendatario.
- El cálculo de la estimación para riesgos crediticios de acuerdo con la IAS 39 se realiza considerando la pérdida incurrida y la probabilidad del incumplimiento, así mismo la metodología y las hipótesis utilizadas para se revisan periódicamente, con el fin de reducir las diferencias entre las pérdidas esperadas y las pérdidas reales. Cabe mencionar que las hipótesis consideradas hacen referencia solamente a los riesgos de cobro. Bajo las NIF VW Leasing aplicaba un porcentaje al valor nominal de las cuentas por cobrar de acuerdo con el nivel de riesgo esperado en su recuperación y antigüedad.
- Al haber sido considerado bajo NIF la operación de arrendamiento como operativo, se registraba formando parte del rubro de activo fijo, realizando la depreciación de dichos bienes de acuerdo con el método de línea recta, tal y como se define en la NIF C-6 “Propiedades, Planta y Equipo”. A partir del 1 de enero de 2011 de acuerdo con la IAS 17 se consideran las amortizaciones de la cuenta por cobrar por vencer.
- La diferencia que se origina del importe tomado como base para el cálculo de los impuestos diferidos, debido a que para NIIF se considera un monto mayor derivado de la metodología utilizada en el cálculo de las estimaciones. Ya que tanto la NIF D-4 “Impuestos a la Utilidad”, como IAS 12 “Impuestos a las Ganancias” establecen la misma metodología para la determinación de los impuestos diferidos.
- De acuerdo con la IAS 39 los cargos y créditos diferidos, al ser conceptos asociados directamente a las operaciones de financiamiento (crédito y arrendamiento) deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados. En cambio las NIF dichos conceptos se presenta dentro de los rubros otros activos y otros pasivos de acuerdo con la NIF C-5 “Pagos anticipados” y el Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

## **Nota 3 - Bases de preparación:**

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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). De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores .

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables utilizadas en la preparación de su estado de posición financiera de apertura bajo IFRS al 1 de enero de 2011 a lo largo de todos los períodos presentados, como si estas políticas siempre hubieran estado en vigor. La Nota 25 revela el impacto de la transición a las NIIF en la situación financiera y estado de resultados de la Compañía, incluyendo la naturaleza y el efecto de cambios significativos en las políticas contables de las utilizadas en los estados financieros de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 preparados bajo NIF mexicanas.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico. A tales efectos se ha utilizado el método del costo histórico para la valuación de los rubros, excepto por los activos y pasivos financieros e instrumentos derivados que han sido valuados a su valor razonable.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en las Notas 4 y 5.

### 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.

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

En la página siguiente se presentan las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas pero no vigentes para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2013 y que no han sido adoptadas por la Compañía y por las cuales no se espera un impacto significativo en el momento de su aplicación:

IAS 1 (modificada) - "Presentación de estados financieros". La modificación requiere que las entidades separen los elementos presentados en otras partidas de la utilidad integral en dos grupos, basándose en si pueden o no ser reciclados a los resultados en el futuro. Los elementos que no serán reciclados se presentarán por separado de los elementos que pueden ser reciclados en el futuro. Las entidades que decidan presentar los elementos de las otras partidas de utilidad integral antes de impuestos deberán mostrar los impuestos relacionados con los dos grupos por separado. La modificación es aplicable para los ejercicios que inician a partir del 1 de julio de 2012.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

IFRS 9 - “Instrumentos financieros”. Atiende a la clasificación, reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros. IFRS 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Esta norma reemplaza parcialmente la IAS 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación” en temas que se refieren a la clasificación y medición de instrumentos financieros. IFRS 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en cualquiera de las dos siguientes categorías: aquellos activos medidos a valor razonable y aquellos medidos a costo amortizado. La determinación se debe hacer al momento del reconocimiento inicial de dichos activos. La clasificación depende del modelo de negocios de la entidad utilizado para manejar sus instrumentos financieros y las características contractuales de los flujos de efectivo de los instrumentos. Para pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la norma IAS 39. El principal cambio es que en caso de que se utilice la opción de valor razonable el efecto de valuación relacionado con el riesgo de crédito propio se deberá reconocer como parte del resultado integral, a menos que ocasione un desbalanceo contable (accounting mismatch). La Compañía estima adoptar esta norma el 1 de enero de 2015. El IASB tiene intención de ampliar la IFRS 9 durante 2011 y 2012 para añadir nuevos requerimientos para dar de baja instrumentos financieros, deterioro y contabilidad de coberturas, de forma que para finales de 2012 la IFRS 9 será una norma sustitutiva completa de la IAS 39.

IAS 27 (modificada) - “Estados Financieros Individuales”. Tiene como objetivo establecer los estándares aplicables en la contabilidad para las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando una entidad elige o es requerida por las regulaciones locales, de presentar estados financieros no consolidados. Esta norma no dicta cuáles entidades producen estados financieros individuales disponibles para uso público, es aplicable cuando una entidad prepara estados financieros individuales de acuerdo con las IFRS. Los estados financieros individuales son aquellos presentados por una entidad controladora, un inversionista con control conjunto o influencia significativa, en los cuales las inversiones se contabilizan al costo o de acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros. La norma modificada es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.

IFRS 13 - “Medición a valor razonable”. Tiene como objetivo definir el valor razonable y establecer en una sola norma, un marco conceptual para la medición de dicho valor razonable y los requerimientos de revelación acerca de esas mediciones. Esta norma aplica cuando otras IFRS requieren o permiten la medición a valor razonable, excepto para transacciones bajo el alcance de la IFRS 2 “Pagos basados en acciones”, IAS 17 “Arrendamientos”, mediciones que tienen similitudes al valor razonable pero que no se consideran como tal, así como el valor neto de realización bajo el alcance de IAS 2 “Inventarios” o el valor de uso en IAS 36 “Deterioro de activos de larga duración”. La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.

### Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 29 de mayo de 2013, por Robert Klaus Peter Loeffler, Director General, Oliver Roes Director Ejecutivo/ Gerente de Contabilidad y Fiscal y Rubén Carvajal, Auditor interno.

### **Nota 4 - 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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 informe y registro.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por cobrar, cuentas por pagar, efectivo y equivalentes de efectivo se presentan en el estado de resultados en el rubro “Gastos o ingresos financieros”. El resto de las utilidades o pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio se presenta en el estado de resultados en el rubro “Otras utilidades (pérdidas) - Neto” (véase Nota 22).

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 7).

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

Las cuentas por cobrar 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 8).

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, primero en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas, denominado “Retail”; y la segundo se encuentra orientada al financiamiento a los concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo VW, considerada por la Administración como “Wholesale y/o Concesionarios”.

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en la cartera, de conformidad con la 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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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 (0 días, 30 días, 60 días, 90 días o default), con la finalidad de realizar el cálculo de las estimaciones generales (vencimientos: 0 días, 30 días, 60 días y 90 días) y específicas (default).

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones es:

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

EL= Pérdida incurrida

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

PD= Probabilidad de default

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:

$$EL = EAD * LGC * PD * LIP$$

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 2012 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

<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 se registran en el balance general a su valor en libros neto. Las provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones no registradas en el balance general - tales como las garantías, los pasivos por endoso y los compromisos de crédito - se registran como provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito.

Las cuentas por cobrar irrecuperables, mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para realizar dichas cuentas se descuentan en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro de la utilidad o pérdida.

#### 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 recurso.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

d. 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 deben ser considerados como pagos anticipados y son compensados con el ISR anual, el monto remanente de esta compensación es considerado como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

e. 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. VW Leasing ha designado los instrumentos financieros derivados contratados como de coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de un compromiso en firme (cobertura de valor razonable).

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 13. Los cambios en la valuación de los instrumentos de cobertura reconocidos en la utilidad integral se detallan en la Nota 13.

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

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

El costo de los instrumentos financieros derivados contratados 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;

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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 el rubro "Ingresos / gastos financieros".

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en 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 periodos del estado de resultados en los que la partida del balance general que devenga intereses a tasas variables, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

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

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

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

f. Inventarios

Los inventarios y el costo de ventas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor.

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 2012 y 2011 representaron el 4.6% y 5.6%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el efecto neto en resultados por la venta de autos usados y recuperados fue de \$14.5 millones y \$6.8 millones, respectivamente, el cual se muestra dentro del rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 92, 97 y 85 días al cierre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

g. 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:

Propiedades y equipo	Vida útil
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo de transporte y de oficina	3 a 10 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.

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 2012 y 2011 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 está incluido en los gastos generales y administrativos. Los ingresos derivados de las inclusiones en libros están incluidos en la partida de otros resultados de operación.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 la Compañía no detectó indicios de deterioro sobre sus activos no financieros.

h. Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros medidos a valor razonable con cambios reconocidos en resultados, préstamos y cuentas por cobrar. La Administración clasifica sus activos financieros en estas categorías al momento de su reconocimiento inicial, considerando el propósito por el cual fueron adquiridos

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

- 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 determinables y 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: "Concesionarios", "Retail", "Partes relacionadas", "Otras cuentas por cobrar" y "Efectivo" (véase Notas 7, 8, 9 y 10).

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que el Grupo 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. 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. Las cuentas por cobrar, se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

Las pérdidas y ganancias que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios reconocidos en resultados, se incluyen en el estado de resultados en el rubro "Otros ingresos - neto", en el periodo en el que se devengan.

i. 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.

j. Deterioro de activos financieros

- Activos valuados a costo amortizado.

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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 aun identificada con los activos financieros individuales del grupo, como por ejemplo:

Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores del grupo de activos.

Condiciones nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos.

En primer lugar y en 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 computando la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados utilizando la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se disminuye en ese importe, el cual se reconoce en el estado de resultados en el rubro "Otros ingresos - neto".

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 VW Leasing no ha registrado ningún efecto de deterioro en sus activos financieros, excepto en aquellos relacionados con las cuentas por cobrar (concesionarios y Retail).

#### k. Cuentas por pagar

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 período), se presentan en el pasivo circulante. En caso de no cumplir con lo anteriormente mencionado se presentan en el pasivo no circulante (véase Notas 15 y 16).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

**l. 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 16).

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.

**m. Créditos bancarios**

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG) y son considerados a corto plazo al tener un plazo promedio de vencimiento de 7 días. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la tasa de interés de promedio fue de 4.87% y 5.01%, respectivamente (véase Nota 14).

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

**n. Papel comercial**

El papel comercial corresponde a un pagaré negociable emitido 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 17).

El plazo de vencimiento del papel de comercial que es emitido por la Compañía se encuentra entre los 42 y 196 días. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la tasa de interés promedio fue de 4.62% y 4.69%, respectivamente.

**o. Certificados bursátiles**

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan. Los intereses acumulados relativos se incluyen en el renglón de cuentas por pagar y otros gastos acumulados. Los costos y gastos netos originados por la colocación 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 17).

Los honorarios relacionados con una línea de crédito disponible pero no utilizada se reconocen como costos diferidos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o toda la línea de crédito será utilizada. En caso contrario, los honorarios se capitalizan como pagos anticipados por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el periodo de vigencia del acuerdo.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

p. 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 al fisco.

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 (y leyes) 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 19).

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.

q. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

r. 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, por la valuación de instrumentos financieros derivados y los resultados de ejercicios anteriores, todos a su costo histórico modificado.

s. 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 18).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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.

t. Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos y gastos se difieren proporcionalmente a lo largo del tiempo y se reconocen 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, arrendamiento y seguros. 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 se presentan netos del Impuesto al Valor Agregado, descuentos.

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

u. 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

Los arrendamientos en los que VW Leasing asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad arrendada se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad arrendada en un arrendamiento financiero se capitaliza al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, el menor.

Arrendamiento financiero

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

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

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

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

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

- El valor presente de los pagos mínimos cubren más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 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 2012, 2011 y 2010 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses por devengar	\$1,694,221	\$1,378,322	\$1,064,600
Subvención	<u>14,952</u>	<u>19,660</u>	<u>26,696</u>
Ingresos por devengar	<u>\$1,709,173</u>	<u>\$1,397,982</u>	<u>\$1,091,296</u>

Por los años de 2012 y 2011 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por las Compañía.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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 12).

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.

v. 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.

w. 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

- 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 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 del grupo. 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 del Grupo. Durante 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 13).

- 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 2012 y 2011, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos a una tasa variable (véase Notas 14 y 17).

La Compañía en conjunto con el área de tesorería del grupo, 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.

Al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con los escenarios simulados, una variación en la tasa de interés del 658 puntos base implicaría un aumento o una disminución de \$111.51 millones en el resultado del año. Los escenarios simulados se preparan mensualmente para verificar que la pérdida potencial máxima está dentro del límite establecido por la Administración. El límite máximo establecido por la Administración relacionado con el riesgo que la Compañía puede afrontar al 31 de diciembre de 2012 fue de \$120 millones.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

Al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo con los escenarios simulados, una variación en la tasa de interés del 339 puntos base implicaría un aumento o una disminución de \$75.28 millones en el resultado del año. Los escenarios simulados se preparan mensualmente para verificar que la pérdida potencial máxima está dentro del límite establecido por la Administración. El límite máximo establecido por la Administración relacionado con el riesgo que la Compañía puede afrontar al 31 de diciembre de 2011 fue de \$80 millones.

El cambio de un año a otro en el supuesto definido en la variación de la tasa (puntos base) se debe principalmente a que anualmente son actualizados y evaluados los modelos utilizados en la determinación del Valor del Riesgo (VaR), ya que de acuerdo con las políticas de la Compañía para estimar las posibles pérdidas, se consideran los cambios históricos de los últimos 1,000 días a partir de la fecha del cálculo.

Con base en los diversos escenarios, la Compañía administra su riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo a través del uso de swaps de tasas de interés variable a fija. Estos 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 2012 y 2011 la Administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas (véase Nota 13).

- **Riesgo crediticio:**

El riesgo crediticio se administra en forma consolidada. El riesgo crediticio se deriva de los instrumentos financieros derivados y los depósitos con bancos e instituciones financieras, así como, de las exposiciones a 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 2012 y 2011 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

• Riesgo de liquidez:

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

El departamento de Tesorería de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez del Grupo 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 14). 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 2012 y 2011, 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 2012

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Etre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$4,630,000		
Instrumentos financieros derivados	-	\$ 15,438	\$ 8,198
Certificados bursátiles	-	3,494,595	2,494,166
Papel comercial	<u>3,019,875</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$7,649,875</u>	<u>\$3,510,033</u>	<u>\$2,502,364</u>

31 de diciembre de 2011

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Etre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$2,500,000		
Instrumentos financieros derivados	-	\$ 24,794	\$ 8,076
Certificados bursátiles	3,993,350	-	3,491,623
Papel comercial	<u>199,714</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$6,693,064</u>	<u>\$ 24,794</u>	<u>\$3,499,699</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

1 de enero de 2011

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Etre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$ 700,000		
Instrumentos financieros derivados	-	\$ 53,058	\$ 843
Certificados bursátiles	3,389,090	3,996,447	1,499,092
Papel comercial	<u>1,592,066</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$5,681,156</u>	<u>\$4,049,505</u>	<u>\$ 1,499,935</u>

• 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 2012, 2011 y 2010.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012, de 2011 y 1 de enero de 2011 fueron los siguientes:

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Saldos al 1 de enero de 2011</u>
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 9,033,538	\$ 7,700,000	\$10,500,000
Créditos bancarios	4,630,000	2,500,000	700,000
Efectivo	(116,109)	(154,736)	(58,442)
Deuda Neta	13,547,429	10,045,264	11,141,558
Capital contable	<u>2,041,034</u>	<u>1,444,966</u>	<u>946,512</u>
Razón de apalancamiento	<u>6.6</u>	<u>7</u>	<u>11.8</u>

x. Administración del capital

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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.

y. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera para 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.

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 8.

**Nota 5 - 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 4c.).

En octubre de 2012 como parte de los procesos de validación y evaluación realizados por el área de Administración de Riesgos se actualizó el factor de la pérdida incurrida (Loss Given Default - LGD), el cual es utilizado en la determinación de la estimación para riesgos crediticios, incrementándolo del 55% al 65% para el portafolio de Retail. Esta acción tuvo un impacto de \$103 millones al cierre de 2012.

a. Estimaciones y juicios contables crediticios

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 supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material sobre los activos y pasivos reconocidos durante el ejercicio siguiente, se detallan a continuación.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

- Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo (por ejemplo, derivados disponibles fuera de la bolsa) se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica el juicio para seleccionar una variedad de métodos y realiza supuestos 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 se comercializan 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).

La tabla siguiente presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011:

31 de diciembre de 2012

	<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	\$ -	\$23,636	\$ -	\$ 23,636
Total pasivos	\$ -	\$23,636	\$ -	\$ 23,636

31 de diciembre de 2011

	<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	\$ -	\$32,870	\$ -	\$ 32,870
Total pasivos	\$ -	\$32,870	\$ -	\$ 32,870

1 de enero de 2011

	<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	\$ -	\$52,215	\$ -	\$ 52,215
Total pasivos	\$ -	\$52,215	\$ -	\$ 52,215

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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 activos 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 (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 el Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 13). Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 no se han presentado variaciones en el 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.
- 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 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 los activos y pasivos conservados a su vencimiento y a su valor razonable se presentan a continuación:

31 de diciembre de 2012

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Valor razonable</u>
Retail		
Financiamiento - Neto	\$ 4,135,990	\$ -
Arrendamiento - Neto	6,380,957	-
Concesionarios - Neto	5,520,791	-
Partes relacionadas	1,125	-
Impuestos a favor	199,445	-
Otras cuentas por cobrar	147,383	-
Efectivo	<u>116,109</u>	<u>-</u>
Total activo	<u>\$17,227,035</u>	<u>\$ -</u>
		<u>Valor razonable</u>
<u>Pasivo</u>		
Instrumentos financieros derivados		<u>\$ 23,636</u>
Total pasivo		<u>\$ 23,636</u>

31 de diciembre de 2011

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Valor razonable</u>
Retail		
Financiamiento - Neto	\$ 3,038,553	\$ -
Arrendamiento - Neto	5,397,851	-
Concesionarios - Neto	4,335,534	-
Partes relacionadas	23,421	-
Impuestos a favor	118,575	-
Otras cuentas por cobrar	16,580	-
Efectivo	<u>154,736</u>	<u>-</u>
Total activo	<u>\$13,677,596</u>	<u>\$ -</u>
<u>Pasivo</u>		
Instrumentos financieros derivados		<u>\$ 32,870</u>
Total pasivo		<u>\$ 32,870</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

1 de enero de 2011

<u>Activo</u>	<u>Conservados a su vencimiento</u>	<u>Valor razonable</u>
Retail		
Financiamiento - Neto	\$ 3,948,237	\$ -
Arrendamiento - Neto	4,125,406	-
Concesionarios - Neto	4,729,834	-
Partes relacionadas	18,809	-
Impuestos a favor	185,113	-
Otras cuentas por cobrar	1,192	-
Efectivo	<u>58,442</u>	<u>-</u>
 Total activo	 <u>\$13,670,037</u>	 <u>\$ -</u>
 <u>Pasivo</u>		
 Instrumentos financieros derivados	 -	 <u>\$ 52,215</u>
 Total pasivo		 <u>\$ 52,215</u>

c. Impuestos a la utilidad

La Compañía con base en lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única realiza estimaciones y cálculos para reconocer y medir ciertos efectos fiscales que impactan 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 la 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 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

**Nota 6 - Posición en moneda extranjera:**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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>1 de enero</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>de 2011</u>
Activos:			
Bancos	Dls. 27	Dls. 459	Dls. 164
Cuentas por cobrar a concesionarios	3,918	3,920	5,933
Cuentas por cobrar arrendamiento	111	496	922
Pasivos:			
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras		(25)	(24)
Cobros anticipados (subvención y comisión por apertura)	<u>(4)</u>	<u>(5)</u>	<u>(15)</u>
Posición neta largar	<u>Dls.4,052</u>	<u>Dls.4,845</u>	<u>Dls.6,980</u>

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 el tipo de cambio era de \$12.9770, de \$13.9370 y de \$12.3450 por dólar americano, respectivamente. Al 29 de mayo de 2013, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$12.6474 por dólar americano.

**Nota 7 - Efectivo:**

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 es de \$116,109, \$154,736 y \$58,442, respectivamente, y se integra principalmente por depósitos bancarios y saldos en moneda extranjera, todos estos de gran liquidez y sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>de 2011</u>
Depósitos bancarios en pesos	\$115,658	\$ 148,244	\$56,318
Depósitos bancarios en Dls.	<u>451</u>	<u>6,492</u>	<u>2,124</u>
Total efectivo	<u>\$116,109</u>	<u>\$ 154,736</u>	<u>\$58,442</u>

**Nota 8 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:**

Los créditos vigentes por cobrar al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2012 a 2014, 2011 a 2013 y 2010 a 2012, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de distribuidores de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 33% de la cuenta por cobrar al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran garantizados con 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 representa el 60%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

La tasa activa ponderada para los financiamientos con los distribuidores en el ejercicio de 2012 en pesos fue de 8.31%, en el ejercicio de 2011 de 14.19% y en el ejercicio de 2010 de 13.5%, y para el caso del financiamiento de usuarios finales se utilizó una tasa de mercado que oscilaba entre el 18.0% y 13.5%, 14.5% y 19.5% y 14.9% y 19.0%, en 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

A continuación se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a usuarios finales al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 de acuerdo a su vencimiento:

31 de diciembre de 2012

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2012 y anteriores	\$1,144,322	2012 y anteriores	\$ 925,433
2013	1,647,427	2013	2,699,502
2014	1,190,056	2014	1,986,182
2015 y más	<u>625,086</u>	2015 y más	<u>1,337,919</u>
	<u>\$4,606,891</u>		<u>\$6,949,036</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2013	\$556,928	2013	\$ 910,087
2014	300,700	2014	530,716
2015 y más	<u>102,899</u>	2015 y más	<u>268,369</u>
	<u>\$960,527</u>		<u>\$1,709,172</u>

31 de diciembre de 2011

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2011 y anteriores	\$1,172,066	2011 y anteriores	\$ 669,576
2012	1,696,900	2012	2,185,278
2013	560,674	2013	1,776,444
2014 y más	<u>-</u>	2014 y más	<u>1,083,195</u>
	<u>\$3,429,640</u>		<u>\$5,714,493</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2012	\$354,150	2012	\$ 768,141
2013	147,337	2013	428,261
2014 y más	<u>75,340</u>	2014 y más	<u>201,581</u>
	<u>\$576,827</u>		<u>\$1,397,983</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

1 de enero de 2011

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2010 y anteriores	\$ 691,476	2010 y anteriores	\$ 471,608
2011	2,012,630	2011	1,561,509
2012	1,321,783	2012	1,544,278
2013 y más	<u>186,987</u>	2013 y más	<u>746,946</u>
	<u>\$4,212,876</u>		<u>\$4,324,341</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2011	\$429,188	2011	\$ 577,118
2012	215,221	2012	359,421
2013 y más	<u>88,227</u>	2013 y más	<u>154,756</u>
	<u>\$732,636</u>		<u>\$1,091,295</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>1 de enero de 2011</u>	
	<u>Cartera</u>	<u>Número de</u>	<u>Cartera</u>	<u>Número de</u>	<u>Cartera</u>	<u>Número de</u>
	<u>importe</u>	<u>contratos</u>	<u>importe</u>	<u>contratos</u>	<u>importe</u>	<u>contratos</u>
Cartera distribuidores (wholesale)	\$ 6,338,879	153,126 *	\$ 5,216,198	154,096 *	\$ 5,885,058	130,665 *
Cartera retail:	11,555,927	79,084	9,144,133	70,815	8,537,217	77,199
Financiamiento	4,606,891	36,591	3,429,640	35,353	4,212,876	48,739
Leasing	<u>6,949,036</u>	<u>42,493</u>	<u>5,714,493</u>	<u>35,462</u>	<u>4,324,341</u>	<u>28,460</u>
	<u>\$ 17,894,806</u>	<u>232,210</u>	<u>\$ 14,360,331</u>	<u>224,911</u>	<u>\$ 14,422,275</u>	<u>207,864</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 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

La cuenta por cobrar Retail de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2012</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	\$3,462,569		\$ 6,023,603	
1 a 180	962,130	\$ 357,886	620,527	\$ 345,941
181 a 365	61,320	51,513	99,855	81,725
366 a 730	59,086	47,190	117,700	103,526
más de 730	<u>61,786</u>	<u>14,312</u>	<u>87,351</u>	<u>36,887</u>
	<u>\$4,606,891</u>	<u>\$ 470,901</u>	<u>\$ 6,949,036</u>	<u>\$ 568,079</u>
Cuenta por cobrar – neta	<u>\$ 4,135,990</u>		<u>\$ 6,380,957</u>	

	<u>31 de diciembre de 2011</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	\$ 2,257,574		\$ 5,044,917	
1 a 180	914,335	\$ 236,532	449,897	\$ 181,982
181 a 365	77,060	47,093	70,577	44,272
366 a 730	112,393	59,406	86,852	55,527
más de 730	<u>68,278</u>	<u>48,056</u>	<u>62,250</u>	<u>34,861</u>
	<u>\$ 3,429,640</u>	<u>\$ 391,087</u>	<u>\$ 5,714,493</u>	<u>\$ 316,642</u>
Cuenta por cobrar - neta	<u>\$ 3,038,553</u>		<u>\$ 5,397,851</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

1 de enero de 2011

<u>Días de atraso</u>	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 3,521,400		\$ 3,852,733	
1 a 180	466,405	\$ 109,919	320,890	\$ 102,546
181 a 365	63,226	43,542	54,864	35,530
366 a 730	132,535	90,994	85,472	54,126
más de 730	<u>29,310</u>	<u>20,184</u>	<u>10,382</u>	<u>6,733</u>
	<u>\$ 4,212,876</u>	<u>\$ 264,639</u>	<u>\$ 4,324,341</u>	<u>\$ 198,935</u>
Cuenta por cobrar - neta	<u>\$ 3,948,237</u>		<u>\$ 4,125,406</u>	

<u>Cuenta por cobrar - neta - Financiamiento</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de 2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
No circulante	\$ 2,860,197	\$ 1,526,393	\$ 1,914,908
Circulante	<u>1,275,793</u>	<u>1,512,160</u>	<u>2,033,329</u>
	<u>\$ 4,135,990</u>	<u>\$ 3,038,553</u>	<u>\$ 3,948,237</u>

<u>Cuenta por cobrar - neta - Arrendamiento</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de 2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
No circulante	\$ 4,537,028	\$ 2,105,004	\$ 1,475,877
Circulante	<u>1,843,929</u>	<u>3,292,847</u>	<u>2,649,529</u>
	<u>\$ 6,380,957</u>	<u>\$ 5,397,851</u>	<u>\$ 4,125,406</u>

La estimación de cuentas incobrables se integra como sigue:

<u>Riesgo</u>	<u>%</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>			<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>			<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>		
			<u>importe</u>	<u>%</u>	<u>%</u>		<u>importe</u>	<u>%</u>	<u>%</u>		<u>importe</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
Cartera distribuidores (wholesale)	35	\$ 6,338,879	\$ 818,088	44	36	\$ 5,216,198	\$ 880,664	55	41	\$ 5,885,058	\$ 1,155,224	71	
Cartera retail:	65	11,555,927	1,038,981	56	64	9,144,133	707,729	45	59	8,537,217	463,574	29	
Financiamiento	40	4,606,891	470,902	45	38	3,429,640	391,087	55	49	4,212,876	264,639	57	
Arrendamiento	60	6,949,036	568,079	55	62	5,714,493	316,642	45	51	4,324,341	198,935	43	
Total cartera de crédito	<u>100</u>	<u>\$ 17,894,806</u>	<u>\$ 1,857,069</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 14,360,331</u>	<u>\$ 1,588,393</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 14,422,275</u>	<u>\$ 1,618,798</u>	<u>100</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>de 2011</u>
0 a 90 días (1)	\$6,100,487	\$4,974,864	\$5,881,168
Más de 90 días (vencida)	<u>238,392</u>	<u>241,334</u>	<u>3,890</u>
	<u>\$6,338,879</u>	<u>\$5,216,198</u>	<u>\$5,885,058</u>
<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>			
0 a 90 días (1)	\$ 639,711	\$692,142	\$1,153,723
Más de 90 días (vencida)	<u>178,377</u>	<u>188,522</u>	<u>1,501</u>
	<u>\$ 818,088</u>	<u>\$880,664</u>	<u>\$1,155,224</u>
Cuenta por cobrar - neta	<u>\$5,520,791</u>	<u>\$4,335,534</u>	<u>\$4,729,834</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 son consideradas como revolventes de conformidad con los acuerdos establecidos con cada concesionario. Por lo anterior no es considerada aún como una cuenta por cobrar vencida

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

<u>Rating class</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>1 de enero de 2011</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>
1	\$1,139,010	\$ 346	\$ 509,547	\$ 182	\$ 326,121	\$ 94
2	829,284	636	421,824	423	535,804	359
3	966,606	2,315	555,623	1,463	1,062,366	1,223
4	468,377	2,527	690,914	4,249	927,029	2,403
5	1,000,278	15,797	708,065	12,660	1,000,837	6,038
6	447,593	13,654	456,658	18,282	479,339	10,463
7	580,444	44,931	512,249	45,505	274,904	8,503
8	151,001	13,855	543,807	74,508	166,866	20,958
9	-	-	108,877	27,779	-	-
10	-	-	28,058	28,058	7,111	7,111
11	226,389	186,392	145,468	122,957	391,732	377,071
12	<u>529,897</u>	<u>537,635</u>	<u>535,108</u>	<u>544,598</u>	<u>712,949</u>	<u>721,001</u>
	<u>\$ 6,338,879</u>	<u>\$ 818,088</u>	<u>\$ 5,216,198</u>	<u>\$ 880,664</u>	<u>\$5,885,058</u>	<u>\$1,155,224</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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.

De acuerdo con el análisis realizado por la Administración al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fue de \$2,860 millones, \$1,394 millones y \$429 millones, respectivamente.

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

	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>1 de enero de 2011</u>
<u>Retail - Financiamiento</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
0 días	\$3,462,569	\$111,653	\$2,257,574	\$ 54,821	\$3,521,400
30 días	812,935	142,626	731,219	117,386	245,373
60 días	73,952	24,935	89,095	24,520	83,966
90 días	37,098	18,076	37,496	15,545	50,801
más de 90 días y legal	<u>220,337</u>	<u>173,612</u>	<u>314,256</u>	<u>178,815</u>	<u>311,336</u>
	<u>\$4,606,891</u>	<u>\$470,902</u>	<u>\$3,429,640</u>	<u>\$391,087</u>	<u>\$ 4,212,876</u>

	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>1 de enero de 2011</u>
<u>Retail - Arrendamiento</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
0 días	\$6,023,603	\$121,918	\$5,044,917	\$ 82,344	\$3,852,733
30 días	365,630	63,344	300,726	39,237	170,292
60 días	107,055	34,663	83,599	27,104	62,473
90 días	55,919	30,276	36,566	16,684	24,933
más de 90 días y legal	<u>396,829</u>	<u>317,878</u>	<u>248,685</u>	<u>151,273</u>	<u>213,910</u>
	<u>\$6,949,036</u>	<u>\$568,079</u>	<u>\$5,714,493</u>	<u>\$316,642</u>	<u>\$ 4,324,341</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

El modelo para el cálculo de reservas al 1 de enero de 2011 asignaba un “score class” basado en el puntaje obtenido por el cliente en su evaluación crediticia, los “score class” se distribuían de C0 a C9, siendo C0 la mejor calificación y C9 la peor, cada calificación estaba relacionada con una probabilidad de default utilizada para el cálculo del monto a reservar. Este modelo se actualizó por un requerimiento de casa matriz en el que se solicitaba el desarrollo de un modelo más robusto para el cálculo de reservas el cual se implementó en noviembre 2011 con un impacto aproximado de \$327 millones, el cual se presenta en el rubro estimación preventiva para riesgos crediticios del estado de resultados integral.

A continuación se muestra la estimación para riesgos crediticios al 1 de enero de 2011:

<u>Scorecard</u>	<u>Estimación</u>	
	<u>Financiamiento</u>	<u>Arrendamiento</u>
C0	\$ 90	\$ 879
C1	463	1,201
C2	1,058	1,768
C3	2,479	4,180
C4	4,265	6,192
C5	8,732	8,876
C6	14,290	10,242
C7	15,167	12,924
C8	10,641	8,650
C9	4,188	6,853
Default	<u>203,266</u>	<u>137,170</u>
	<u>\$264,639</u>	<u>\$ 198,935</u>

**Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:**

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (al 31 de diciembre de 2012 la garante cuenta con el 98% del capital social de la Compañía y el Lic. Raymunco Carreño del Moral el 2%) 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 2012 y de 2011 así como los saldos al 1 de enero de 2011 con partes relacionadas se muestran a continuación:

<u>Por cobrar</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero de 2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 64	\$ 21,404	\$ 18,666
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	<u>1,061</u>	<u>2,017</u>	<u>143</u>
	<u>\$ 1,125</u>	<u>\$ 23,421</u>	<u>\$ 18,809</u>
<u>Por pagar:</u>			
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$404,881	\$1,164,348	\$707,955

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	<u>9,868</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$414,749</u>	<u>\$1,164,348</u>	<u>\$707,955</u>

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

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como al 1 de enero de 2011 se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas, las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos por servicios de personal <sup>1</sup>	(\$208,962)	(\$171,776)
Gastos por servicios administrativos	-	(439)
Gastos por compra de mobiliario de oficina	-	(7)
Ingresos por intereses <sup>2</sup>	463	1,569
Ingresos por autos recuperados	<u>-</u>	<u>465</u>
	<u>(\$208,499)</u>	<u>(\$170,188)</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 2012 fue de 5.39%, 5.03% en 2011 y 5.88% al 1 de enero de 2011. 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>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos plan piso clásico <sup>3</sup>	(\$ 89,187)	(\$ 132,618)
Compra de unidades para arrendamiento	(28,856)	(21,136)
Gastos por intereses <sup>4</sup>	(2,281)	(3,286)
Gastos por servicios administrativos <sup>5</sup>	(1,293)	(4,437)
Gastos por arrendamiento de oficinas	<u>(39)</u>	<u>(1,472)</u>
	<u>(121,656)</u>	<u>(162,949)</u>
Ingresos por arrendamiento <sup>6</sup>	15,383	15,148
Ingresos por subvenciones <sup>7</sup>	11,819	14,484
Ingresos por comisiones <sup>7</sup>	30,108	9,523
Ingresos por servicios administrativos <sup>8</sup>	3,761	9,346
Ingresos por apoyo a concesionarios de VWM	<u>583</u>	<u>-</u>
	<u>61,654</u>	<u>48,501</u>
	<u>(\$ 60,002)</u>	<u>(\$ 114,448)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

- 3 Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación, sin embargo VW de México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses, por dicho plazo VW Leasing paga a VW de México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.
- 4 Intereses pagados relacionados con un línea de crédito revolvente que se tiene a la fecha, por el cual se paga un interés promedio anual de 5.37% para 2012, 5.03% en 2011 y 5.74% el 1 de enero de 2011. La fecha de vencimiento de dicho contrato es el 31 de enero de 2015 y el monto máximo de la línea de crédito es \$3,000 millones de pesos. La tasa de interés es calculada diariamente con base en el costo de fondeo de VW México más un spread de 0.125%.
- 5 Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría y servicios legales.
- 6 Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.
- 7 Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- 8 Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

<u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por incentivos <sup>9</sup>	\$40,966	\$11,360
Ingresos por arrendamiento <sup>10</sup>	3,959	3,034
Otros	<u>1,664</u>	<u>-</u>
	<u>\$46,589</u>	<u>\$14,394</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>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos por comisiones <sup>11</sup>	(\$ 5,433)	(\$ 5,931)
Gastos por asesoría y licencias de software <sup>12</sup>	<u>(31,210)</u>	<u>(18,286)</u>
	<u>(\$ 36,643)</u>	<u>\$24,217</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%.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen Business Services GmbH</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos por mantenimiento de software <sup>12</sup>	-	(\$ 14,860)
Gastos por asesoría y licencias de software <sup>12</sup>	(\$ 3,221)	<u>-</u>
	<u>(\$ 3,221)</u>	<u>(\$ 14,860)</u>

<sup>12</sup> Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
<u>Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.</u>				
Gastos por servicios administrativos y de promoción	(\$6,091)		(\$4,800)	
Ingresos por comisiones	<u>59</u>		<u>54</u>	
	<u>(\$6,032)</u>		<u>(\$4,746)</u>	

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
<u>Volkswagen International Finance</u>				
Gastos por servicios de asesoría <sup>13</sup>	(\$ 12)		(\$ 12)	

<sup>13</sup> Gastos relacionados con los servicios referentes a la valuación de los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía.

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
<u>Instituto para Formación y Desarrollo Volkswagen</u>				
Pago de servicios de traducción <sup>14</sup>	(\$ 2)		(\$ -)	

<sup>14</sup> Pago por servicios de traducción e interpretación.

**Nota 10 – Otras cuentas por cobrar:**

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 se integraban como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de 2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	\$ 26,665	\$13,813	\$ -
Promociones pagadas por anticipado	31,700	-	-
Pagos anticipados	2,745	30	291
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	56,558	-	9
Otras cuentas por cobrar	<u>29,715</u>	<u>2,737</u>	<u>892</u>
	<u>\$147,383</u>	<u>\$16,580</u>	<u>\$1,192</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

**Nota 11 - Propiedades y equipo:**

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2010 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de 2011</u>	Tasa anual de depreciación (%)
	<u>2012</u>	<u>2011</u>		
Edificio	\$121,906	\$121,906	\$ 111,669	5%
Terreno	21,134	21,134	23,084	
Mobiliario y equipo de oficina	18,882	18,536	10,930	20%
Software y hardware	6,065	6,039	11,726	25%
Equipo de transporte	<u>1,447</u>	<u>523</u>		25%
	169,434	168,138	157,409	
Depreciación acumulada	<u>(39,340)</u>	<u>(30,607)</u>	<u>(18,133)</u>	
Activos fijos - Netos	<u>\$130,094</u>	<u>\$137,531</u>	<u>\$ 139,276</u>	

La depreciación registrada en los resultados de 2012, 2011 y 2010 asciende a \$10,469, \$14,113 y \$9,522, respectivamente y se encuentra reconocida en el rubro de gastos de administración del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$6,167, el cual corresponde a mobiliario y equipo de oficina.

Al 1 de enero de 2011 no existían activos fijos totalmente depreciados.

31 de diciembre de 2012

Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros	
	1 de enero de 2011	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2011	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2011	31 de diciembre de 2012
	Inmuebles	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$112,009	(\$10,626)	(\$ 3,890)	\$ -	(\$14,516)	\$ 101,383
Mobiliario y equipo de oficina	11,257	343	-	11,600	(7,505)	(507)	-	(8,012)	3,752	3,588
Software y hardware	12,404	27	-	12,431	(5,255)	(2,000)	-	(7,255)	7,149	5,176
Automóviles arrendados a terceros	20,965	29,274	(5,465)	44,774	(2,306)	(6,643)	1,137	(7,812)	18,659	36,962
Propiedades en inversión	<u>31,944</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31,944</u>	<u>(7,207)</u>	<u>(2,162)</u>	<u>-</u>	<u>(9,369)</u>	<u>24,737</u>	<u>22,575</u>
Total activo fijo	<u>\$ 188,579</u>	<u>\$ 29,644</u>	<u>(\$ 5,465)</u>	<u>\$212,758</u>	<u>\$32,899</u>	<u>\$15,202</u>	<u>\$ 1,137</u>	<u>(\$46,964)</u>	<u>\$ 155,680</u>	<u>\$ 165,794</u>

31 de diciembre de 2011

Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros	
	1 de enero de 2010	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2010	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2011	1 de enero de 2010	31 de diciembre de 2011
	Inmuebles	\$ 111,669	\$ 340	\$ -	\$112,009	(\$ 6,744)	(\$ 3,882)	\$ -	(\$10,626)	\$ 104,925
Mobiliario y equipo de oficina	10,929	328	-	11,257	(1,942)	(5,563)	-	(7,505)	8,987	3,752
Software y hardware	11,726	678	-	12,404	(3,295)	(1,960)	-	(5,255)	8,421	7,149
Automóviles arrendados a terceros	-	21,499	(534)	20,965	-	(2,350)	44	(2,306)	-	18,659
Propiedades en inversión	<u>23,084</u>	<u>16,277</u>	<u>(7,417)</u>	<u>31,944</u>	<u>(6,151)</u>	<u>(2,320)</u>	<u>1,264</u>	<u>(7,207)</u>	<u>16,933</u>	<u>24,737</u>
Total activo fijo	<u>\$ 157,408</u>	<u>\$ 39,122</u>	<u>(\$ 7,951)</u>	<u>\$188,579</u>	<u>(\$18,132)</u>	<u>(\$16,075)</u>	<u>\$ 1,308</u>	<u>(\$32,899)</u>	<u>\$ 139,276</u>	<u>\$ 155,680</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

31 de diciembre de 2010

Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada			Valor neto en libros			
	1 de enero de 2009	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2009	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2009	31 de diciembre de 2010
	Inmuebles	\$ 111,308	\$ 361	\$ -	\$ 111,669	(\$ 2,885)	(\$ 3,859)	\$ -	(\$ 6,744)	\$ 108,423
Mobiliario y equipo de oficina	10,679	250	-	10,929	(817)	(1,125)	-	(1,942)	9,862	8,987
Software y hardware	11,559	167	-	11,726	(1,394)	(1,901)	-	(3,295)	10,165	8,431
Automóviles arrendados a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades en inversión	<u>23,084</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23,084</u>	<u>(3,515)</u>	<u>(2,636)</u>	<u>-</u>	<u>(8,151)</u>	<u>19,569</u>	<u>16,933</u>
Total activo fijo	<u>\$ 156,630</u>	<u>\$ 779</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 157,408</u>	<u>(\$ 8,611)</u>	<u>(\$ 9,521)</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 18,132)</u>	<u>\$ 148,019</u>	<u>\$ 139,276</u>

Durante los ejercicios 2012, 2011 y 2010 los activos propiedad de VW Leasing no sufrieron ningún deterioro, ni presentaron indicios de deterioro alguno, dada su naturaleza.

Durante el ejercicio de 2011 la Compañía depreció aceleradamente una parte del mobiliario y equipo de oficina por un monto de \$4,574, lo anterior con base en el análisis realizado sobre las condiciones y la totalidad que presentaba el mobiliario de oficina, ya que al ser utilizado por un tercero no se contaba con un control claro sobre la totalidad de dichos activos. Por los demás activos fijos la Compañía cuenta con el control total de los mismos.

Excepto por el mobiliario y equipo de oficina mencionado en el párrafo anterior la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no tenía activos fijos totalmente depreciados. Al 1 de enero de 2011 VW Leasing no tenía activos fijos totalmente depreciados.

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

**Nota 12 - Equipo de transporte para arrendamiento:**

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de 2011</u>	Tasa anual depreciación (%)
	<u>2012</u>	<u>2011</u>		
Automóviles arrendados a terceros	\$ 43,327	\$ 20,442	\$ -	25%
Depreciación acumulada	<u>(7,627)</u>	<u>(2,293)</u>	<u>-</u>	
Automóviles arrendados a terceros - Neto	<u>\$ 35,700</u>	<u>\$ 18,149</u>	<u>\$ -</u>	

Al 1 de enero de 2011 VW Leasing no tenía operaciones de arrendamiento puro.

La depreciación de los automóviles arrendados registrada en los resultados de 2012 y 2011 asciende a \$6,514 y \$2,338, respectivamente y se encuentra reconocida en el rubro de "Comisiones y otros costos" del estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía no tenía activos fijos totalmente depreciados otorgados en arrendamiento a terceros.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos puros por los ejercicios 2012 y 2011 se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>2012</u>	<u>Año</u>	<u>2011</u>
2013	\$ 22,067	2012	\$ 7,837
2014 y 2015	21,260	2013 y 2014	12,605
más de 5 años	<u>-</u>	más de 5 años	<u>-</u>
	<u>\$ 43,327</u>		<u>\$ 20,442</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.

A continuación se presenta el detalle de los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

31 de diciembre de 2012

<u>Cliente</u>	<u>Fecha</u>		<u>Monto original de la inversión</u>	<u>Depreciación acumulada</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2011	2012	\$ 166	(\$ 39)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V	2011	2013	9,590	(3,405)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V	2011	2014	6,691	(1,613)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V	2012	2013	2,343	(398)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V	2012	2014	12,997	(1,349)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V	2012	2015	<u>11,540</u>	<u>(823)</u>
			<u>\$43,327</u>	<u>(\$ 7,627)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

31 de diciembre de 2011

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
T-Systems Mexico, S.A. de C.V.	2011	2012	\$ 1,769	(\$ 231)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V	2011	2013	10,713	(1,406)
T-Systems Mexico, S.A. de C.V	2011	2014	<u>7,960</u>	<u>(656)</u>
			<u>\$20,442</u>	<u>(\$2,293)</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 2012 y 2011 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

**Nota 13 - 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) 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.

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 stress específicamente por cambios en las tasas interés, lo anterior con la finalidad tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que deseé realizar la Tesorería de 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

- La suma del monto total de derivados debe ser igual o menor al monto emitido en certificados bursátiles.

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 Mismach se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la tesorería sobre el derivado a concertarse así como autorizar la operación.

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) contratados por la Compañía son:

	Fecha de		Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<b><u>Al 31 de diciembre de 2012</u></b>						
08/10/10		29/11/13	\$ 1,106,000	6.0110%	TIIE + 0.60%	(\$ 4,080)
27/06/11		03/10/14	394,000	6.2450%	TIIE + 0.60%	(5,469)
31/10/11		03/04/14	650,000	5.0875%	TIIE + 0.40%	(584)
31/01/12		06/03/14	760,000	5.2300%	TIIE + 0.40%	(2,560)
28/03/12		06/03/14	590,000	5.3750%	TIIE + 0.40%	(2,484)
30/11/12		06/11/15	<u>800,000</u>	5.5310%	TIIE + 0.40%	<u>(8,198)</u>
			<b><u>\$ 4,300,000</u></b>			<b><u>(\$23,375)</u></b>

	Fecha de		Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<b><u>Al 31 de diciembre de 2011</u></b>						
07/12/07		23/11/12	\$ 68,000	8.2300%	TIIE + 0.10%	(\$ 1,221)
27/08/09		03/08/12	1,145,000	6.5000%	TIIE + 0.10%	(1,594)
30/11/09		23/11/12	640,000	6.6100%	TIIE + 0.10%	(5,975)
30/06/10		26/10/12	1,000,000	5.5120%	TIIE + 0.10%	(1,500)
30/09/10		23/11/12	706,000	5.3225%	TIIE + 0.10%	(2,741)
08/10/10		29/11/13	1,106,000	6.0110%	TIIE + 0.60%	(11,763)
27/06/11		03/10/14	394,000	6.2450%	TIIE + 0.60%	(7,523)
31/10/11		03/04/14	<u>650,000</u>	5.0875%	TIIE + 0.40%	<u>(553)</u>
			<b><u>\$5,709,000</u></b>			<b><u>(\$32,870)</u></b>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

	Fecha de		Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
	Inicio	Vencimiento		fija	variable	
<u>Al 1 de enero de 2011</u>						
07/12/07		21/01/11	\$ 1,200,000	8.1600%	TIIE + 0.10%	(\$ 148)
07/12/07		23/11/12	68,000	8.2300%	TIIE + 0.10%	(2,615)
06/03/08		25/02/11	270,000	7.6900%	TIIE + 0.12%	(955)
19/12/08		27/06/11	1,400,000	8.2900%	TIIE + 0.39%	(9,877)
27/08/09		03/08/12	1,145,000	6.5000%	TIIE + 0.10%	(24,666)
02/09/09		25/02/11	400,000	5.6800%	TIIE + 0.12%	(68)
30/11/09		23/11/12	640,000	6.6100%	TIIE + 0.10%	(14,263)
04/12/09		25/02/11	332,000	5.7300%	TIIE + 0.12%	136
30/06/10		26/10/12	1,000,000	5.5120%	TIIE + 0.10%	(1,366)
30/09/10		23/11/12	706,000	5.3225%	TIIE + 0.10%	764
08/10/10		29/11/13	<u>1,106,000</u>	6.0110%	TIIE + 0.60%	<u>844</u>
			<u>\$ 8,267,000</u>			<u>(\$52,214)</u>

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 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 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 la Compañía registró los movimientos en el capital contable por \$ 16,362, \$23,009 y \$36,550, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante el ejercicio de 2013 la Compañía estima cargos/créditos a los resultados de \$15,438 por la reclasificación de los efectos que actualmente están presentados en la cuenta de capital contable.

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 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, 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.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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 2012 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 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 2012 y 2011 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, al encontrarse los resultados de la efectividad dentro de los parámetros definidos (80%- 125%).

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

## **1. Factores de los riesgos financieros:**

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (lo que incluye el riesgo cambiario, el riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable, el riesgo de las tasas de interés), 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 algunas exposiciones a los riesgos.

La administración de riesgos financieros 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.

### **i) 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 cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras, de algunos activos y pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora 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 del grupo. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos las compañías

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

utilizan futuros negociados a través de la tesorería del Grupo. Durante 2011 y 2010 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 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, 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 6).

ii) 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 2011 y 2010, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos.

La Compañía en conjunto con el área de tesorería del grupo, analiza en forma permanente su exposición a las tasas de interés. Se simulan diversos escenarios en los que se considera 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 en la utilidad o en la pérdida. 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.

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 de tasa variable a fija. Estos 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 en entregar o recibir 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 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas.

iii) Riesgo crediticio:

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

iv) Riesgo de liquidez:

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

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 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados.

<u>31 de diciembre de 2012</u>			
<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$4,630,000		
Instrumentos financieros derivados	-	\$ 15,438	\$ 8,198
Certificados bursátiles	-	3,494,595	2,494,166
Papel comercial	<u>3,019,875</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$7,649,875</u>	<u>\$3,510,033</u>	<u>\$2,502,364</u>
<u>31 de diciembre de 2011</u>			
<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$2,500,000		
Instrumentos financieros derivados	-	\$24,794	\$ 8,076
Certificados bursátiles	3,993,350	-	3,491,623
Papel comercial	<u>199,714</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$6,693,064</u>	<u>\$24,794</u>	<u>\$3,499,699</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

<u>Vencimiento</u>	<u>1 de enero de 2011</u>		
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$ 700,000		
Instrumentos financieros derivados		\$ 53,058	\$ 843
Certificados bursátiles	3,389,090	3,996,447	1,499,092
Papel comercial	<u>1,592,066</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 5,681,156</u>	<u>\$ 4,049,505</u>	<u>\$ 1,499,935</u>

Los derivados negociables se clasifican como activos o pasivos circulantes. 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 2012 y 2011 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nomenclador, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

**Nota 14 - Créditos bancarios:**

Al 31 de diciembre de 2012, 2010 y al 1 de enero de 2011, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>			<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Fecha de</u>		<u>Corto plazo</u>	
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
BANAMEX	20/11/12	17/01/13	\$ 300,000	4.66%
BANAMEX	23/11/12	22/01/13	2,700,000	4.65%
HSBC	09/12/12	02/01/13	400,000	4.81%
SANTANDER	31/12/12	02/01/13	630,000	5.20%
HSBC	31/12/12	07/01/13	<u>600,000</u>	4.80%
			<u>\$4,630,000</u>	

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>			<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Fecha de</u>		<u>Corto plazo</u>	
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
BANAMEX	15/12/11	05/01/12	\$1,000,000	4.83%
HSBC	29/12/11	05/01/12	850,000	4.80%
HSBC	30/12/11	06/01/12	150,000	4.80%
SANTANDER	30/12/11	02/01/12	<u>500,000</u>	5.60%
			<u>\$2,500,000</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

31 de diciembre de 2010

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
HSBC	27/12/10	03/01/11	\$200,000	4.87%
HSBC	28/12/10	04/01/11	100,000	4.83%
HSBC	29/12/10	05/01/11	150,000	4.83%
HSBC	30/12/10	06/01/11	100,000	4.83%
HSBC	31/12/10	07/01/11	<u>150,000</u>	4.83%
			<u>\$700,000</u>	

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagados 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 2012 y 2011, la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos diarios \$91.2 millones y \$57.4 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos diarios es de \$105.2 millones y \$59.9 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 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 International Financial Reporting Standards de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	\$8,850,000	\$7,750,000	\$7,260,000
Nivel de utilización	52.31%	32.25%	9.64%

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

**Nota 15 - Proveedores y concesionarios:**

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de 2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	\$258,052	\$243,833	\$120,517
Proveedores	12,008	2,973	3,704
Cuentas por pagar a concesionarios	133,954	83,253	20,095
Cuentas por pagar a la Asociación Nacional de Concesionarios Volkswagen	<u>61,638</u>	<u>58,644</u>	<u>74,760</u>
	<u>\$465,652</u>	<u>\$388,703</u>	<u>\$219,076</u>

**Nota 16 - Análisis de cuentas por pagar y otros gastos acumulados:**

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de 2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Otros impuestos	\$352,361	\$309,334	\$249,926
Otras cuentas por pagar	173,935	65,555	34,908
Otras provisiones	58,138	39,365	44,685
Intereses por pagar a instituciones financieras	16,793	2,816	296
Intereses por pagar VWM	9,046	13,365	16,155
Intereses por pagar por certificados bursátiles y papel comercial	15,537	10,904	11,376
IVA por pagar	563	(168)	1,444
Depósitos reembolsables	<u>-</u>	<u>727</u>	<u>689</u>
	<u>\$626,373</u>	<u>\$441,898</u>	<u>\$359,479</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

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

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2012	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2012
A corto plazo:					
Otras provisiones	\$ 20,564			(\$ 4,291)	\$ 16,273
Gastos por volúmenes venta	-	\$ 41,865			41,865
Servicios de administración	<u>18,801</u>	<u>-</u>	<u>(\$13,638)</u>	<u>(5,163)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 39,365</u>	<u>\$ 41,865</u>	<u>(\$ 13,638)</u>	<u>(\$ 9,454)</u>	<u>\$ 58,138</u>
Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2011	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2011
A corto plazo:					
Otras provisiones	\$ 23,147	\$ 500	(\$ 3,083)	\$ -	\$ 20,564
Servicios de administración	<u>21,538</u>	<u>12,617</u>	<u>(12,860)</u>	<u>(2,494)</u>	<u>18,801</u>
	<u>\$ 44,685</u>	<u>\$ 13,117</u>	<u>(\$ 15,943)</u>	<u>(\$ 2,494)</u>	<u>\$ 39,365</u>
Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2010	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2010
A corto plazo:					
Otras provisiones	\$ -	\$ 23,147	\$ -	\$ -	\$ 23,147
Servicios de administración	<u>19,361</u>	<u>28,650</u>	<u>(21,875)</u>	<u>(4,598)</u>	<u>21,538</u>
	<u>\$ 19,361</u>	<u>\$ 51,797</u>	<u>(\$ 21,875)</u>	<u>(\$ 4,598)</u>	<u>\$ 44,685</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 17 - 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 \$15,000 millones.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto (millones)</u>	<u>Tasa</u>
30/11/2007	23/11/2012	\$ 4,000	TIIE 28 + 0.10
29/02/2008	25/02/2011	2,000	TIIE 28 + 0.12
30/06/2008	27/06/2011	1,400	TIIE 28 + 0.39
08/10/2010	03/10/2014	1,500	TIIE 28 + 0.60
07/04/2011	03/04/2014	2,000	TIIE 28 + 0.40
09/11/2012	06/11/2015	2,500	TIIE 28 + 0.40

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$3,020, \$200 y \$1,592 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento de 42 a 196 días y una tasa de interés promedio anual de 4.58%, 4.69% y 4.95%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2012

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	01/11/12	31/01/13	\$ 100,000	4.63%
Corto plazo	15/11/12	14/02/13	250,000	4.65%
Corto plazo	22/11/12	17/01/13	450,000	4.55%
Corto plazo	22/11/12	21/02/13	212,750	4.70%
Corto plazo	29/11/12	24/01/13	350,000	4.48%
Corto plazo	29/11/12	28/02/13	150,000	4.61%
Corto plazo	06/12/12	10/01/13	481,650	4.56%
Corto plazo	06/12/12	07/03/13	109,100	4.64%
Corto plazo	06/12/12	06/06/13	9,250	4.62%
Corto plazo	13/12/12	31/01/13	426,315	4.59%
Corto plazo	13/12/12	14/03/13	114,185	4.64%
Corto plazo	13/12/12	13/06/13	59,500	4.65%
Corto plazo	20/12/12	07/02/13	268,552	4.60%
Corto plazo	20/12/12	21/03/13	<u>52,236</u>	4.64%
			<u>\$ 3,033,538</u>	

31 de diciembre de 2011

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	29/09/11	12/01/12	\$100,000	4.70%
Corto plazo	06/10/11	12/01/12	<u>100,000</u>	4.67%
			<u>\$200,000</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

1 de enero de 2011

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	12/08/10	10/02/11	\$ 50,000	5.02%
Corto plazo	11/11/10	13/10/11	50,000	4.94%
Corto plazo	25/11/10	13/01/11	300,000	4.76%
Corto plazo	02/12/10	20/01/11	300,000	4.79%
Corto plazo	02/12/10	03/03/11	200,000	4.93%
Corto plazo	09/12/10	27/03/11	300,000	4.78%
Corto plazo	16/12/10	03/02/11	<u>400,000</u>	4.80%
			<u>\$1,600,000</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 "Garantee", 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 2012 y 2011 ascendieron \$11.2 millones y \$15.0 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2012 y 2011 fueron reconocidos en resultados \$12.3 millones y \$9.7 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$15,537, \$10,904 y \$11,376, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses y otros del estado de resultados.

**Nota 18 - 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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 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 2012 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 2012	<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.

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 2013. 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 o, en su caso, contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del ejercicio (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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 2012 y 2011, se analiza como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad integral	\$596,068	\$498,454
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>(6,647)</u>	<u>(13,541)</u>
Utilidad neta según el estado de resultados	<u>\$589,421</u>	<u>\$484,913</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad neta (millones)	\$ 589,421	\$589,421
Promedio ponderado de acciones	<u>522,475</u>	<u>522,475</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 1,128.13</u>	<u>\$ 928.11</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene acciones diluibles.

**Nota 19 - Impuesto sobre la Renta e Impuesto Empresarial a Tasa Única:**

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

En 2012 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$253,842 (en 2011 la utilidad fiscal estimada fue de \$621,394), la cual es superior a la determinada para efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). 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.

Con base en las proyecciones financieras y fiscales, se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará la Compañía en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.

El 9 de diciembre de 2012 fue publicado en la Ley de Ingresos para el año 2013, que la tasa del ISR aplicable para dicho año será de 30%, 29% en 2014 y a partir de 2015 de 28%.

La provisión para ISR en 2012 y 2011 se analiza como se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ISR causado	\$ 76,153	\$186,418
ISR causado ejercicios anteriores	-	10
ISR diferido	<u>(120,339)</u>	<u>17,307</u>
Total provisión	<u>(\$ 44,186)</u>	<u>\$203,735</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$545,235	\$587,415
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	163,571	176,224
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	35,290	27,100
Gastos no deducibles	24,751	3,332
Otras partidas permanentes	<u>(147,459)</u>	<u>(20,238)</u>
ISR causado	76,153	186,418
ISR causado ejercicios anteriores	-	10
ISR diferido	<u>(120,339)</u>	<u>17,307</u>
Total provisión	<u>(\$ 44,186)</u>	<u>\$203,735</u>
Tasa efectiva	<u>8%</u>	<u>30%</u>

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de		1 de enero de 2011
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Activos:			
Circulantes:			
Inventarios	\$ 3,073	\$ 932	
Cuentas por cobrar	-	-	\$634,176
Pasivos a corto plazo	<u>185,586</u>	<u>-</u>	<u>76,926</u>
	188,659	932	711,102
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo circulante	<u>\$ 56,598</u>	<u>\$ 279</u>	<u>\$213,331</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

	31 de diciembre de		1 de enero de 2011
	2012	2011	
No circulantes:			
Activo fijo	\$6,550,277	\$5,297,281	\$3,984,885
Cuentas por cobrar	1,346,555	1,533,464	951,264
	-	932	-
Provisiones	<u>38,366</u>	<u>135,361</u>	<u>56,171</u>
	7,935,198	6,967,038	4,992,320
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo no circulante	<u>\$2,380,559</u>	<u>\$2,089,832</u>	<u>\$1,497,696</u>
ISR diferido activo	<u>\$2,437,157</u>	<u>\$2,090,111</u>	<u>\$1,711,027</u>
Pasivos:			
Corto plazo			
Cuentas por cobrar	\$6,324,724	\$1,047,508	\$1,691,573
Inventarios	-	-	1,928
	6,324,724	1,047,508	1,693,501
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a corto plazo	<u>\$1,897,417</u>	<u>\$ 314,253</u>	<u>\$ 508,050</u>
Largo plazo			
Activo fijo	\$ 11,970	\$ 8,268	-
Cuentas por cobrar	-	4,515,733	\$2,537,360
	11,970	4,524,001	2,537,360
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a largo plazo	<u>\$ 3,591</u>	<u>\$1,357,200</u>	<u>\$ 761,208</u>
ISR diferido pasivo	<u>\$1,901,008</u>	<u>\$1,671,453</u>	<u>\$1,269,258</u>
ISR diferido activo	\$2,437,157	\$2,090,111	\$1,711,027
ISR diferido pasivo	<u>(1,901,008)</u>	<u>(1,671,453)</u>	<u>(1,269,258)</u>
ISR diferido activo - neto	<u>\$ 536,149</u>	<u>\$ 418,658</u>	<u>\$ 441,769</u>
Instrumentos financieros derivados	\$ 23,375	\$ 32,870	\$ 52,214
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Efecto del ISR diferido en los instrumentos Financieros derivados	<u>(\$ 7,013)</u>	<u>(\$ 9,861)</u>	<u>(\$ 15,664)</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados - neta	<u>\$ 16,362</u>	<u>\$ 23,009</u>	<u>\$ 36,550</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación se muestra el desarrollo del ISR diferido al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011:

31 de diciembre de 2012

	31 de diciembre de 2011	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2012
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
ISR diferido						
Activo	\$2,090,111	\$349,894	\$ 1,213	\$ -	(\$ 4,061)	\$2,437,157
Pasivo	(1,671,453)	(229,555)	-	-	-	(1,901,008)
	<u>\$ 418,658</u>	<u>\$120,339</u>	<u>\$1,2113</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 4,061)</u>	<u>\$ 536,149</u>

31 de diciembre de 2011

	31 de diciembre de 2011	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2012
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
ISR diferido						
Activo	\$1,711,027	\$384,888	\$10,096	\$ -	(\$ 15,900)	\$2,090,111
Pasivo	(1,269,258)	(402,195)	-	-	-	(1,671,453)
	<u>\$ 441,769</u>	<u>(\$ 17,307)</u>	<u>\$10,096</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 15,900)</u>	<u>\$ 418,658</u>

1 de enero de 2011

	31 de diciembre de 2010	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2011
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
ISR diferido						
Activo	\$1,711,027	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$1,711,027
Pasivo	(1,269,258)	-	-	-	-	(1,269,258)
	<u>\$ 441,769</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 441,769</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU):

El IETU de 2012 se calculó a la tasa del 17.5% sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía no causó IETU.

**Nota 20 - Contratos de arrendamiento financiero:**

Al 31 de diciembre del 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 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>1 de enero</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>de 2011</u>
2010			\$1,561,509
2011			1,544,278
2012		\$2,185,278	700,183
2013	\$2,699,502	1,776,444	46,677
2014	1,989,182	966,825	86
2015	1,168,862	116,097	
2016	168,400	273	
2017	<u>657</u>	<u>          </u>	<u>          </u>
Total	<u>\$6,026,603</u>	<u>\$5,044,917</u>	<u>\$3,852,733</u>

Al 31 de diciembre del 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 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>1 de enero</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>de 2011</u>
2011			\$ 576,468
2012		\$ 807,423	350,740
2013	\$ 922,084	406,883	121,430
2014	523,910	131,118	15,962
2015	206,045	32,898	
2016	42,109		
2017	<u>73</u>	<u>          </u>	<u>          </u>
Total	<u>\$1,694,221</u>	<u>\$1,378,322</u>	<u>\$1,064,600</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

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

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

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

**Nota 21 - Gastos por naturaleza:**

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Estimación para cuentas incobrables	\$ 481,974	\$118,009
Costo por intereses	583,964	609,788
Comisiones pagadas a concesionarios	236,671	164,248
Costos asociados con la emisión de certificados bursátiles y papel comercial	24,256	4,072
Promociones especiales de marketing	11,574	42,157
Depreciación activos fijos en arrendamiento	<u>6,514</u>	<u>3,197</u>
	<u>\$1,344,953</u>	<u>\$941,471</u>

**Nota 22 - Análisis del resultado integral de financiamiento:**

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2012 y 2011 se integra como se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses ganados	\$ 314	\$ 679
Comisiones pagadas	(3,832)	(4,663)
Utilidad (pérdida) por fluctuación cambiaria	<u>(4,580)</u>	<u>9,554</u>
	<u>\$8,098</u>	<u>\$5,570</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

**Nota 23 - Análisis de otros ingresos (gastos):**

Los otros ingresos (gastos) devengados se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valor residual de los autos en arrendamiento	(\$ 2,458)	(\$ 72,037)
Ingresos por autos usados	57,145	72,633
Ingresos por autos recuperados	97,706	78,882
Costo por autos recuperados	(92,947)	(70,145)
Costo por autos usados	(4,618)	(489)
Comisión por intermediación en la venta de seguros	33,186	79,467
Otros (gastos) ingresos - neto	53,456	(6,301)
Otras comisiones cobradas	16,414	11,452
Terminaciones anticipadas	(16,822)	(26,456)
Ingresos por recuperación de seguros	28,482	27,355
Pérdida en venta de cartera <sup>1</sup>	(14,807)	(106,756)
Pérdida por irrecuperabilidad de cuentas por cobrar <sup>2</sup>	-	(27,799)
	<u>\$204,737</u>	<u>(\$ 40,194)</u>

<sup>1</sup> 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 2012 y 2011 el efecto en resultados por dicha transacción fue de \$14.8 millones y \$106.8 millones, respectivamente. Año con año se han ido mejorando los procesos relacionados con la venta de la cartera, con la finalidad de optimizar los recursos y procesos, así como mitigar el impacto en los resultados de la compañía.

Una vez concluido el proceso de la venta de la cartera todos los riesgos y beneficios asociados son trasladados 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.

<sup>2</sup> Durante el ejercicio 2011 la Compañía reconoció una pérdida por cuentas incobrables por \$27.8 millones al haber agotado todos los medios de recuperación en sus operaciones con los concesionarios, dicha pérdida fue reconocida después de la aplicación de los pagos recibidos.

**Nota 24 – Contingencias y compromisos:**

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 la Compañía no tiene pasivos o activos contingentes, así como compromisos que tuvieran que ser revelados.

**Nota 25 - Adopción inicial de las IFRS**

Como se menciona en la Nota 2 estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con las NIIF.

Las políticas contables establecidas en la Nota 2 ha sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, la información comparativa presentada en estos estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y la preparación del estado de situación financiera de apertura el 1 de enero de 2011 conforme a las NIIF (fecha de transición de la Compañía a las NIIF).

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

Al preparar los estados financieros de acuerdo con NIIF, la Compañía tomó en cuenta los requisitos legales y regulatorios locales aplicables y vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

A continuación se detallan las exenciones aplicadas en la conversión de las NIF mexicanas a las NIIF, de acuerdo con lo establecido en IFRS 1 “Adopción por primera vez de las IFRS”.

## Transición a NIIF

Al llevar a cabo el análisis de las alternativas planteadas en las exenciones contenidas en la IFRS 1”, la Administración de la Compañía ha considerado la aplicación de lo contenido en el párrafo D16 inciso (a) del anexo D, el cual establece que:

Si una subsidiaria adoptase por primera vez las NIIF con posterioridad a su controladora, la subsidiaria medirá los activos y pasivos, en sus estados financieros, ya sea a:

a) los importes en libros que se hubieran incluido en los estados financieros consolidados de la controladora, basados en la fecha de transición de la controladora a las IFRS, si no se realizaron ajustes para propósitos de consolidación y por los efectos de la combinación de negocios por la que la controladora adquirió a la subsidiaria.”

Con base en lo anterior VW Leasing midió sus activos y pasivos de acuerdo con la información financiera que reporta a su casa matriz Volkswagen FS AG, desde su constitución (2006), utilizando esta información como base para el análisis de la adopción de las IFRS a partir del 1 de enero de 2011.

Al preparar el balance de apertura bajo NIIF la Compañía ajustó los importes reportados previamente en los estados financieros preparados bajo NIF mexicanas. Una explicación del impacto en la transición de NIF mexicanas a las NIIF, en la situación financiera de la Compañía, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo se expone en a continuación.

## Excepciones obligatorias de las NIIF

A continuación se mencionan las excepciones de aplicación obligatoria de la NIF 1 utilizadas en la conversión de las NIF mexicanas a las NIIF.

### i) Excepción a contabilidad de cobertura

La contabilidad de cobertura sólo puede ser aplicada de forma prospectiva desde la fecha de transición a operaciones que cumplan con los criterios de contabilidad de cobertura de acuerdo con la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, a esa fecha. Las relaciones de cobertura no pueden ser designadas retrospectivamente. Como resultado, sólo las relaciones de cobertura que cumplieron con los criterios de contabilidad de cobertura al 1 de enero de 2011 se reflejan como coberturas en los resultados de la Compañía bajo las NIIF.

Las otras excepciones obligatorias que establece la NIIF 1 no han sido aplicadas ya que no son relevantes para la Compañía: pagos basados en acciones, contratos de seguros, activos y pasivos de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, instrumentos financieros compuestos, pasivos por desmantelamiento incluidos en los costos de terrenos, edificios y equipos y activos y pasivos intangibles.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

Conciliación de NIF mexicanas a las NIIF

Las NIIF 1 requiere que una entidad concilie su capital contable, los resultados integrales y los flujos de efectivo correspondientes a periodos anteriores.

La adopción inicial de la Compañía no tuvo un impacto en los flujos de efectivo de operación, inversión o financiamiento.

A continuación se presentan las conciliaciones de las NIF mexicanas a las NIIF por los periodos retrospectivos para el capital de la Compañía al 31 de diciembre de y 1 de enero de 2011, así como los resultados integrales para el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2011  
(cifras en miles de pesos)

	Normas de información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de transición a NIIF	Normas de información Financiera Internacionales (NIIF)	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>				
Retail:				
B	Financiamiento - neto	\$ 1,971,874	(\$ 56,966)	\$ 1,914,908
A - B	Arrendamiento - neto	-	1,475,877	1,475,877
A	Propiedades y equipo	4,124,160	(3,984,884)	139,276
C	Impuestos diferidos - activos	265,125	176,644	441,769
D	Cargos diferidos	<u>166,677</u>	<u>(166,677)</u>	<u>-</u>
		6,527,836	(2,556,006)	3,971,830
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>				
F	Inventario	20,031	1,928	21,959
B	Concesionarios - neto	5,427,180	(697,346)	4,729,834
Retail:				
B	Financiamiento - neto	2,151,987	(118,658)	2,033,329
A - B	Arrendamiento - neto	82,566	2,566,963	2,649,529
	Partes relacionadas	18,809	-	18,809
	Impuestos a favor	185,113	-	185,113
	Otras cuentas por cobrar	1,192	-	1,192
	Efectivo	<u>58,442</u>	<u>-</u>	<u>58,442</u>
		<u>\$ 14,473,156</u>	<u>\$ 803,119</u>	<u>\$ 13,670,037</u>
<b>Capital contable</b>				
	Acciones comunes	\$ 522,477	(\$ 2)	\$ 522,475
	Reserva legal	104,495	-	104,495
E	Resultado de ejercicios anteriores	456,061	(162,887)	293,174
E	Utilidad integral	<u>337,772</u>	<u>(311,404)</u>	<u>26,368</u>
		<u>1,420,805</u>	<u>(474,293)</u>	<u>946,512</u>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo a largo plazo</b>				
	Certificados bursátiles	\$ 5,495,539	\$ -	\$ 5,495,539
	Instrumentos financieros derivados	<u>41,303</u>	<u>-</u>	<u>41,303</u>
		5,536,842	-	5,536,842
<b>Pasivo a corto plazo</b>				
	Proveedores y concesionarios	219,076	-	219,076
	Partes relacionadas	707,955	-	707,955
	Cuentas por pagar y gastos acumulados	383,495	(\$24,016)	359,479
	Impuestos a la utilidad por pagar	208,105	-	208,105
	Papel comercial	1,592,066	-	1,592,066
	Créditos bancarios	700,000	-	700,000
	Certificados bursátiles	3,389,090	-	3,389,090
	Instrumentos financieros derivados	10,912	-	10,912
D	Créditos diferidos	<u>304,810</u>	<u>(304,810)</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 13,052,351</u>	<u>\$ 328,826</u>	<u>\$ 12,723,525</u>
		<u>\$ 14,473,156</u>	<u>\$ 803,119</u>	<u>\$ 13,670,037</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

Las operaciones de arrendamiento de automóviles realizadas por la Compañía fueron definidas como arrendamiento operativo (NIF D 5 “Arrendamiento”), considerando los vehículos arrendados como activos fijos y determinando su depreciación de acuerdo con el método de línea recta. A partir del 1 de enero de 2011 la Compañía aplicó lo establecido en el IAS 17 “Leases” bajo el cual las actividades de arrendamiento deberán ser consideradas como arrendamiento financiero, dejándose de presentar como activos fijos y formando parte del rubro de cuentas por cobrar a partir de dicha fecha. Cabe mencionar que las condiciones contractuales de los mismos no han cambiado para las partes involucradas.

B. El rubro de las estimaciones para cuentas incobrables es afectado por lo siguiente:

1. El cálculo de la estimación de cuentas incobrables bajo las NIF se determinaba sobre la base de las tasas establecidas para los contratos que representan un riesgo de recuperación como resultado de la situación de mora. Adicionalmente el área de Riesgos llevaba a cabo un análisis de los porcentajes de estimación basado en los indicadores financieros que reflejan la solvencia y el riesgo potencial de pérdida de los deudores, aplicando los porcentajes de estimación específicos para cada uno de los contratos, ya sean de financiamiento y arrendamiento (NIF C 3 “Cuentas por cobrar”), sin embargo bajo NIIF debe realizarse conforme al modelo de pérdida incurridas (IAS 39 “Financial Instruments”).
2. Al considerar a partir del 1 de enero de 2011 como parte de las cuentas por cobrar las operaciones de arrendamiento financiero la base sobre la cual se debe determinar la estimación se ve incrementada.

C. El efecto de transición del rubro de impuesto sobre la renta diferido de las NIF a las NIIF se origina principalmente por:

1. El efecto de las estimaciones por cuentas incobrables.
2. Los cargos y créditos diferidos.
3. El cambio del activo fijo a las cuentas por cobrar, ya que fiscalmente las operaciones de arrendamiento son consideradas como arrendamiento operativo, lo que da origen a una diferencia temporal por la depreciación fiscal de dichos activos. Bajo NIF la depreciación contable era la misma que la fiscal por lo que no existía una diferencia temporal que originara un impuesto diferido, por el contrario al ya no ser considerada la operación de arrendamiento como puro bajo NIIF y formar parte de las cuentas por cobrar ya no existe una depreciación contable bajo NIIF, por lo que al compararla con la depreciación fiscal se origina una diferencia temporal.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

	<u>NIF</u>	<u>NIIF</u>
Activos fijos	-	\$ 1,195,465
Créditos - cargos diferidos	\$ 60,593	-
Estimaciones - cuentas por cobrar	214,621	475,633
Provisiones	24,250	24,265
Instrumentos financieros derivados	<u>15,664</u>	<u>15,664</u>
Impuesto diferido activo	<u>\$ 315,128</u>	<u>\$ 1,711,027</u>
Cuentas por cobrar	<u>(\$ 50,003)</u>	<u>(\$ 1,269,258)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(\$ 50,003)</u>	<u>(\$ 1,269,258)</u>
Impuesto diferido activo - neto	<u>\$ 265,125</u>	<u>\$ 44,769</u>

- D. Este movimiento corresponde a una reclasificación, ya que para fines de las NIF los cargos y créditos diferidos deben mostrarse como otros activos y otros pasivos, sin embargo de acuerdo con lo establecido en las NIIF todos aquellos conceptos asociados directamente en las operaciones de financiamiento deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados, en este caso se presentaron como parte de los rubros de la cuenta por cobrar por: financiamiento, arrendamiento y a concesionarios.
- E. El efecto en el resultado del ejercicio así como en los resultados acumulados se debe principalmente a: cambio en la estimación para cuentas incobrables mencionada anteriormente, el efecto de la depreciación contable de activos fijos considerados como arrendamiento operativo bajo NIF, y el efecto del impuesto sobre la renta diferido por las diferencias en las bases del cálculo.
- F. La diferencia en inventarios se debe a que el valor de los autos en inventarios se presenta después de ser reconocido el efecto de la depreciación bajo el método de línea recta de acuerdo a NIF y de acuerdo con las NIIF se utiliza el método de depreciación operativa.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2011  
 (cifras en miles de pesos)

	Normas de información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de transición a NIIF	Normas de información Financiera Internacionales (NIIF)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>			
Retail:			
B Financiamiento - neto	\$ 1,707,733	(\$ 181,340)	\$ 1,526,393
A-B Arrendamiento - neto	-	2,105,004	2,105,004
A Propiedades y equipo	5,442,328	(5,286,648)	155,680
C Impuestos diferidos - activos	253,703	164,955	418,658
D Cargos diferidos	<u>176,957</u>	<u>(176,957)</u>	<u>-</u>
	7,580,721	(3,374,986)	4,205,735
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			
F Inventario	18,940	(932)	18,008
B Concesionarios - neto	4,827,090	(491,556)	4,335,534
Retail:			
B Financiamiento - neto	1,598,763	(86,603)	1,512,160
A-B Arrendamiento - neto	109,708	3,183,139	3,292,847
Partes relacionadas	23,421	-	23,421
Impuestos a favor	118,575	-	118,575
Otras cuentas por cobrar	14,445	2,135	16,580
Efectivo	<u>154,736</u>	<u>-</u>	<u>154,736</u>
Total activo	<u>\$ 14,446,399</u>	<u>(\$ 768,803)</u>	<u>\$ 13,677,596</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

	Normas de información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de transición a NIIF	Normas de información Financiera Internacionales (NIIF)
<b>Capital contable</b>			
Acciones comunes	\$ 522,477	(\$ 2)	\$ 522,475
Reserva legal	104,495	-	104,495
E Resultado de ejercicios anteriores	793,833	(474,291)	319,542
E Utilidad integral	<u>408,908</u>	<u>89,546</u>	<u>498,454</u>
<b>Total capital contable</b>	<u>1,829,713</u>	<u>(384,747)</u>	<u>1,444,966</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo a largo plazo</b>			
Certificados bursátiles	\$ 3,491,624	-	\$ 3,491,624
Instrumentos financieros derivados	<u>19,839</u>	<u>-</u>	<u>19,839</u>
	3,511,463	-	3,511,463
<b>Pasivo a corto plazo</b>			
Proveedores y concesionarios	388,703	-	388,703
Partes relacionadas	1,164,348	-	1,164,348
Cuentas por pagar y gastos acumulados	459,542	(\$17,644)	441,898
Impuestos a la utilidad por pagar	20,123	-	20,123
Papel comercial	199,714	-	199,714
Créditos bancarios	2,500,000	-	2,500,000
Certificados bursátiles	3,993,350	-	3,993,350
Instrumentos financieros derivados	13,031	-	13,031
D Créditos diferidos	<u>366,412</u>	<u>(366,412)</u>	<u>-</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>\$ 12,616,686</u>	<u>\$ 384,056</u>	<u>\$ 12,232,630</u>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<u>\$ 14,446,399</u>	<u>\$ 768,803</u>	<u>\$ 13,677,596</u>

A. Las operaciones de arrendamiento de automóviles realizadas por la Compañía fueron definidas como arrendamiento operativo (NIF D 5 "Arrendamiento"), considerando los vehículos arrendados como activos fijos y determinando su depreciación de acuerdo con el método de línea recta. A partir del 1 de enero de 2011 la Compañía aplicó lo establecido en el IAS 17 "Leases" bajo el cual las actividades de arrendamiento deberán ser consideradas como arrendamiento financiero, dejándose de presentar como activos fijos y formando parte del rubro de cuentas por cobrar a partir de dicha fecha. Cabe mencionar que las condiciones contractuales de los mismos no han cambiado para las partes involucradas. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía contaba con 35,222 unidades en arrendamiento cuyo valor neto en libros de acuerdo con las NIF ascendía a \$5,313.7 millones de pesos (costo histórico menos depreciación acumulada), con el cambio a NIIF al cierre de 2011 el monto de la cuenta por cobrar de las operaciones de arrendamiento ascendió a \$5,714.5 millones de pesos.

A. El rubro de las estimaciones para cuentas incobrables es afectado por lo siguiente:

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

1. El cálculo de la estimación de cuentas incobrables bajo las NIF se determinaba sobre la base de las tasas establecidas para los contratos que representan un riesgo de recuperación como resultado de la situación de mora. Adicionalmente el área de Riesgos llevaba a cabo un análisis de los porcentajes de estimación basado en los indicadores financieros que reflejan la solvencia y el riesgo potencial de pérdida de los deudores, aplicando los porcentajes de estimación específicos para cada uno de los contratos, ya sea de financiamiento y arrendamiento (NIF C 3 "Cuentas por cobrar"), sin embargo bajo NIIF debe realizarse conforme al modelo de pérdida incurridas (IAS 39 "Financial Instruments").
  2. Se consideran las cuentas por cobrar por las operaciones de arrendamiento financiero en la determinación de la estimación de cuentas incobrables.
- B. El efecto de transición del rubro de impuesto sobre la renta diferido de las NIF a las NIIF se origina principalmente por:
1. El efecto de las estimaciones por cuentas incobrables.
  2. Los cargos y créditos diferidos.
  3. El cambio del activo fijo, ya que fiscalmente las operaciones de arrendamiento son consideradas como arrendamiento operativo, lo que origina una diferencia temporal por la depreciación fiscal de dichos activos bajo NIIF, ya que para ésta última la operación de arrendamiento es financiero y se tiene registrada la cuenta por cobrar correspondiente y no se cuenta con un activo fijo contablemente por el que se compense la diferencia temporal. Bajo NIF la depreciación contable era la misma que la fiscal por lo que no existía una diferencia temporal que originara un impuesto diferido, por el contrario al ya no ser considerada la operación de arrendamiento como puro bajo NIIF y formar parte de la cuentas por cobrar ya no existe una depreciación contable bajo NIIF, por lo que al compararla con la depreciación fiscal se origina una diferencia temporal.

A continuación se muestran las diferencias temporales sobre las cuales se determinó el ISR diferido:

	<u>NIF</u>	<u>NIIF</u>
Activos fijos	\$ 1,357	\$1,589,184
Créditos - cargos diferidos	56,837	-
Estimaciones - cuentas por cobrar	154,902	460,319
Provisiones	85,190	30,927
Instrumentos financieros derivados	<u>9,861</u>	<u>9,681</u>
Impuesto diferido activo	<u>\$308,147</u>	<u>\$ 2,090,111</u>
Cuentas por cobrar	<u>(\$ 54,444)</u>	<u>(\$1,671,453)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(\$ 54,444)</u>	<u>(\$1,671,453)</u>
Impuesto diferido activo - neto	<u>\$ 253,703</u>	<u>\$ 418,658</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

- D. Este movimiento corresponde a una reclasificación, ya que para fines de las NIF los cargos y créditos diferidos deben mostrarse como otros activos y otros pasivos, sin embargo de acuerdo con lo establecido en las NIIF todos aquellos conceptos asociados directamente en las operaciones de financiamiento deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados, en este caso se presentaron como parte de los rubros de la cuenta por cobrar por: financiamiento, arrendamiento y a concesionarios.
- E. El efecto en el resultado del ejercicio así como en los resultados acumulados se debe principalmente a: cambio en la estimación para cuentas incobrables mencionada anteriormente, el efecto de la depreciación contable de activos fijos considerados en arrendamiento operativo bajo NIF, y el efecto del impuesto sobre la renta diferido (véase conciliación del resultado integral al 31 de diciembre de 2011).
- F. La diferencia en inventarios se debe a que el valor de los autos en inventarios se presenta después de ser reconocido el efecto de la depreciación bajo el método de línea recta de acuerdo a NIF y de acuerdo con las NIIF se utiliza el método de depreciación operativa.

Conciliación del resultado integral del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

(cifras en miles de pesos)

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de transición a NIIF	Normas de Información Financiera Internacionales (NIIF)
	\$ 600,660		\$ 600,660
A Ingresos por intereses arrendamiento	2,185,536	(\$ 1,262,721)	922,815
Ingresos por intereses wholesale	446,061	-	446,061
B Otros ingresos	<u>1,420,455</u>	<u>(1,138,626)</u>	<u>281,829</u>
Total de ingresos	4,652,712	(2,401,347)	2,251,365
C Costo de ventas	<u>(3,573,570)</u>	<u>2,527,706</u>	<u>(1,045,864)</u>
Utilidad bruta	1,079,142	126,359	1,205,501
Gastos de administración y venta	<u>(401,237)</u>	<u>3,077</u>	<u>(398,160)</u>
Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto	677,905	129,436	807,341
E Otros (gastos) - netos	<u>(90,492)</u>	<u>(28,197)</u>	<u>(118,689)</u>
Resultado antes de impuesto a la utilidad	587,413	101,239	688,652
Impuesto sobre la renta del ejercicio	(186,429)	-	(186,429)
D Impuesto sobre la renta diferido	<u>(5,619)</u>	<u>(11,688)</u>	<u>(17,307)</u>
Resultado neto	<u>\$ 395,365</u>	<u>\$ 89,551</u>	<u>\$ 484,916</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

A. El efecto en este rubro al momento de aplicar las NIIF se debe a que bajo NIF la Compañía tenía ingresos por rentas provenientes de los automóviles considerados en arrendamiento operativo por \$1,262.7 millones. Y bajo NIIF al ser considerada la operación arrendamiento financiero, solo se tienen ingresos por intereses provenientes de la cuenta por cobrar de arrendamiento.

Por otro lado bajo NIIF se consideran como parte de los ingresos por intereses, los correspondientes a las penalizaciones relacionadas al negocio de arrendamiento. En las NIF se consideraba como parte de los otros ingresos.

<u>31 de diciembre de 2011</u>	
<u>NIIF</u>	
Ingresos por rentas	(\$ 1,290,765)
Intereses por penalizaciones - leasing	26,483
Otros ingresos	<u>1,561</u>
	<u>(\$ 1,262,721)</u>

B. La disminución de los otros ingresos al 31 de diciembre de 2011 bajo NIIF se originó principalmente por:

1. La reclasificación realizada de los intereses por penalizaciones correspondientes al negocio de arrendamiento al rubro de ingresos por intereses leasing, presentándose bajo NIIF neto.
2. La reclasificación de los ingresos por seguros relacionados con el monto cobrado a las clientes por los seguros contratados (la Compañía solo es un intermediario en esta operación), bajo NIF se presentaba de forma abierta en el rubro de otros ingresos, para NIIF se presenta neto el ingreso y costo en el rubro de otros productos - otros gastos.
3. El efecto por valor residual corresponde al ajuste realizado sobre el valor de los activos en arrendamiento al momento de la venta, ya que bajo NIF el valor considerado es el neto del costo histórico y la depreciación contable y bajo NIIF el monto de la depreciación contable no existe, por tratarse de un cuenta por cobrar por vencer (valor residual).

Intereses por penalizaciones - leasing	(\$ 26,483)
Ingresos por seguros (cliente)	(260,970)
Valor residual	(848,937)
Otros ingresos	<u>(2,236)</u>
	<u>(\$ 1,138,626)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

C. Los efectos de la aplicación de las NIIF en 2011 en el costo de ventas fueron los siguientes:

Depreciación	\$ 1,557,286
Estimación para cuentas incobrables	(274)
Costo por venta de autos usados	709,724
Costo por seguros (cliente)	<u>260,970</u>
	<u>\$2,527,706</u>

1. De acuerdo con las NIF, los autos otorgados en arrendamiento al formar parte de los activos fijos de la Compañía, mensualmente debe de reconocerse su depreciación, la cual ascendió al cierre de 2011 a \$1,557.29 millones. Lo anterior para NIIF no es aplicable debido a que fue considerado como una cuenta por cobrar por vencer.
2. Al cierre de 2011 el efecto en resultados del cambio en la metodología utilizada para la determinación de la estimación para cuentas incobrables ascendió a \$0.27 millones.
3. En el momento en el que llega a su término el contrato de arrendamiento se realiza la venta del vehículo al concesionario. Conforme a lo establecido en las NIF al realizar la baja del activo fijo debe reconocerse el costo de ventas de dicho activo (costo histórico menos la depreciación acumulada a la fecha de la venta), dicho efecto en 2011 fue de \$709.71 millones. Dicha partida para NIIF no existe, ya que bajo dicha normatividad no hay un costo de venta de activo fijo, sino un valor residual de la cuenta por cobrar.
4. El costo por seguros corresponde al monto pagado a las compañías aseguradoras por los seguros contratados por el cliente. Bajo NIF se presentaba de forma abierta el ingreso y el costo por seguros, de acuerdo con su naturaleza, bajo NIIF se presenta el efecto neto en otros productos - otros gastos, por lo anterior se trata de una reclasificación.

C. Corresponde al efecto en resultados del impuesto sobre la renta diferido al tomar diferentes bases en el cálculo de los impuestos diferidos.

D. El rubro de otros gastos (netos) se ve afectado principalmente por la pérdida incurrida en la venta de la cartera al cierre del ejercicio, ya que bajo NIIF se reconoce el valor residual de la cuenta por cobrar relacionada con el arrendamiento y de acuerdo con las NIF no existe el valor residual de la cuenta por cobrar de arrendamiento, por el cual tuviera que ser reconocido una pérdida.

Pérdida por venta de cartera	\$ 26,432
Otros ingresos y gastos	3,530
Ingresos por cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(1,765)</u>
	<u>\$ 28,197</u>

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

**Nota 26 - Nuevos pronunciamientos:**

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que han sido emitidas y son efectivas para los períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2012.

2012

Modificación de la NIIF 7, “Instrumentos financieros: Información a revelar”, sobre la transferencia de los activos financieros: Estas modificaciones son parte de la revisión integral del IASB de las actividades fuera de balance. Las modificaciones promueven la transparencia en la información sobre las operaciones de transferencia y mejorar la comprensión de los usuarios de las exposiciones al riesgo referidas a las transferencias de activos financieros y el efecto de esos riesgos en la posición financiera de una entidad, en particular las relacionadas con el aseguramiento de activos financieros.

Modificación de la NIC 12, “Impuestos a la utilidad”, por impuesto diferido: Actualmente la NIC 12, “Impuestos a la utilidad”, requiere que la entidad mida el impuesto diferido relacionado a un activo en función de si la entidad espera recuperar el importe en libros del activo mediante su uso o venta. Puede ser difícil y subjetivo evaluar si la recuperación será a través de su uso o venta cuando el activo se mide utilizando el modelo del valor razonable de la NIC 40 Propiedades de inversión. Por tanto, esta enmienda introduce una excepción al principio vigente para la medición de los activos o pasivos de impuestos diferidos que surgen de las propiedades de inversión a valor razonable. Como resultado de las modificaciones, la CINIC 21, “Impuestos sobre la renta de recuperación de activos revaluados no depreciables”, ya no se aplicaría a las propiedades de inversión valuadas a valor razonable. Las modificaciones también incorporan en la NIC 12, la guía restante que contenía anteriormente la CINIC 21, la cual se retiró en consecuencia.

Modificación de la 'Presentación de estados financieros “NIC 1, con respecto a otros resultados integrales: La principal consecuencia de estas modificaciones es un requisito para las entidades a agrupar los elementos presentados en el “otro resultado integral” (ORI) sobre la base de si son potencialmente reclasificables a resultados posteriormente (ajustes por reclasificación). Las enmiendas no se refieren a los elementos que se presentan en el ORI.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

---

**2013**

Modificación de la NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar", en la compensación de activos y pasivos: Esta modificación incluye nuevas revelaciones para facilitar la comparación entre las entidades que elaboren estados financieros bajo las NIIF respecto a los que preparan estados financieros de acuerdo con las US GAAP.

Modificación de la NIIF 10, 11 y 12 en la dirección de transición: Estas modificaciones proporcionan confort adicional de transición a las NIIF 10, 11 y 12, limitando la exigencia de facilitar información comparativa ajustada a sólo el período comparativo anterior. Para revelaciones relacionadas con las entidades estructuradas no consolidadas, se eliminará el requisito de presentar información comparativa para períodos anteriores a la primera aplicación de la NIIF 12.

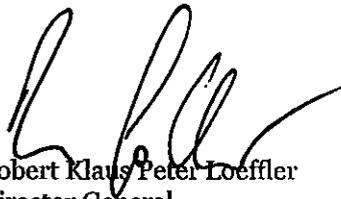
"Medición del valor razonable" NIIF 13: La NIIF 13 tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una única fuente de medición del valor razonable y obligaciones de información de uso a través de las NIIF. Los requisitos, que son en gran medida alineados entre las NIIF y US GAAP, no extienden el uso contable del valor razonable, pero proporcionan orientación sobre cómo debe aplicarse cuando su uso es ya requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF o US GAAP.

**2014**

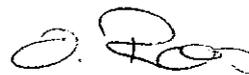
Modificación a la NIC 32, "Instrumentos financieros: presentación", en la compensación de activos y pasivos: Estas modificaciones son la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" y aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros en el balance general.

**2015**

"Instrumentos Financieros NIIF 9: La NIIF 9 es la primera norma publicada como parte de un proyecto más amplio para reemplazar la NIC 39. NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece dos categorías principales de medición para) activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de flujo de efectivo contractuales del activo financiero. La guía de la NIC 39 sobre el deterioro de los activos financieros y operaciones de cobertura sigue siendo aplicable.



Robert Klaus Peter Loeffler  
Director General



Oliver Roes  
Director Ejecutivo / Gerente de  
Contabilidad y Fiscal



Rubén Carvajal Sánchez  
Auditor Interno

# **ANEXO IV**

## **Informe del Comisario**

Puebla, Pue., 29 de abril de 2015

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

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

He asistido a las Asambleas de Accionistas a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

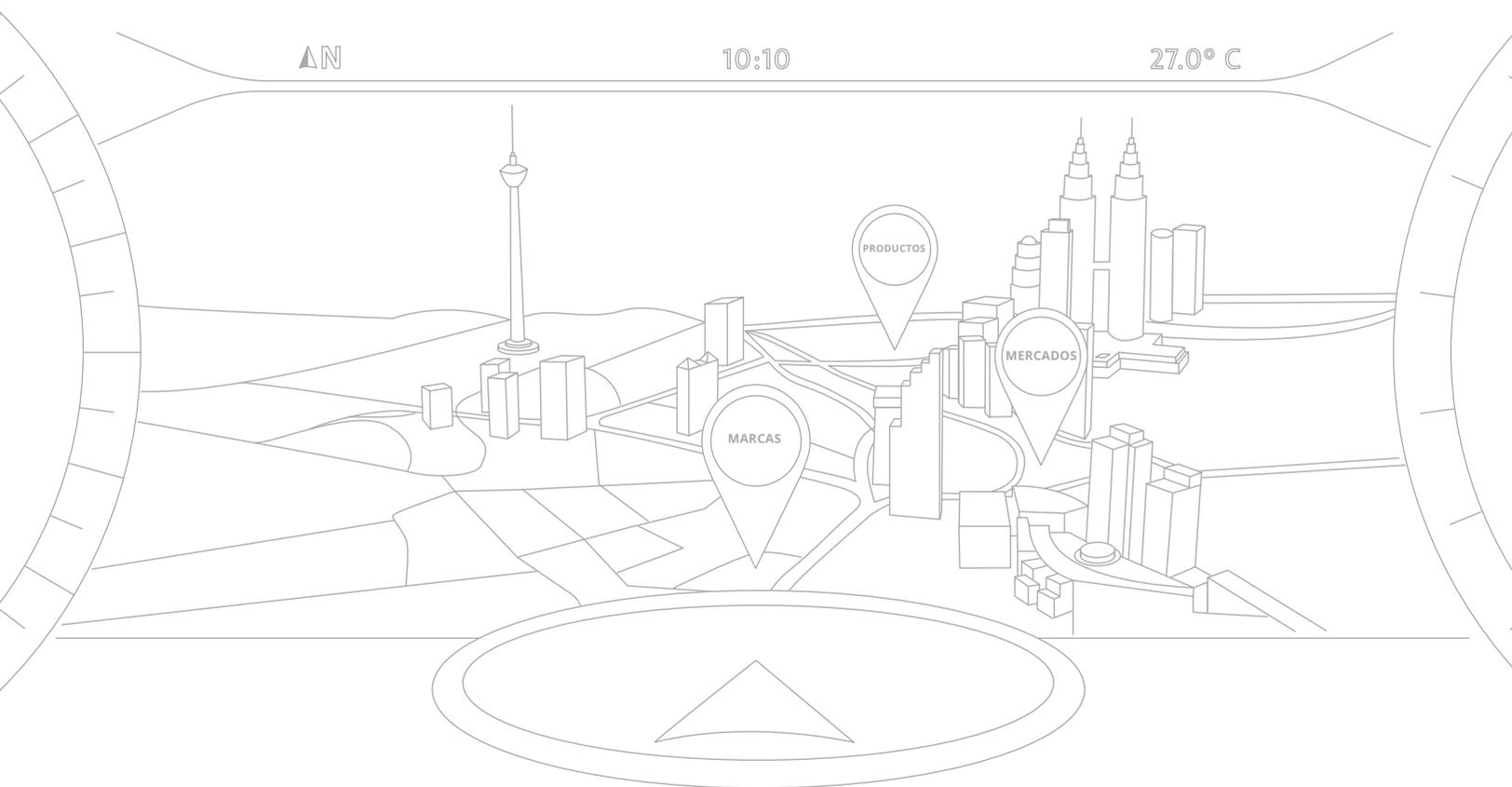


C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno  
Comisario

# **ANEXO V**

# VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD



REPORTE ANUAL

DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

# 2014

# *Presencia a nivel mundial*

Volkswagen Financial Services AG ofrece servicios financieros para las marcas del Grupo Volkswagen en 49 países alrededor del mundo - tanto directamente como a través de inversiones de capital y contratos de servicio.

## **ALEMANIA**

## **EUROPA EXCL. ALEMANIA**

Austria  
Bélgica  
República Checa  
Dinamarca  
Estonia  
Francia  
Grecia  
Hungria  
Irlanda

Italia  
Letonia  
Lituania  
Noruega  
Polonia  
Portugal  
Rumania  
Rusia  
Suecia  
Suiza  
Eslovaquia  
Eslovenia  
España

Países Bajos  
Turquía  
Ucrania  
Reino Unido

## **NORTEAMÉRICA**

México

## **SUDAMÉRICA**

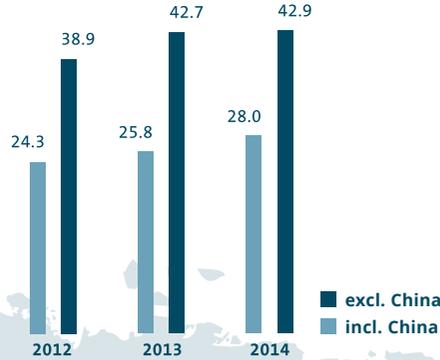
Argentina  
Brasil  
Chile

## **ASIA Y EL RESTO DEL MUNDO**

Abu Dabi  
Australia  
Bahréin  
China  
Dubái  
India  
Japón  
Jordania  
Kuwait

Líbano  
Malasia  
Omán  
Catar  
Arabia Saudita  
Singapur  
Sudáfrica  
Corea del Sur  
Taiwán

**TASA DE PENETRACIÓN**  
*en %*



**+28%**



**CRECIMIENTO DE LA CARTERA**  
*en miles de unidades*

# Cifras clave

## VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

en millones de € (al 31-Dic.)	2014	2013	2012 <sup>1</sup>	2011	2010
Total de activos	107,231	90,992	87,378	76,946	65,332
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de					
Financiamiento minorista	47,663	40,284	38,127	33,261	30,505
Financiamiento mayorista	12,625	11,082	10,781	10,412	8,828
Negocio de arrendamiento	18,320	16,298	15,312	14,252	13,643
Activos de renta y arrendamiento	10,766	8,545	7,474	6,382	4,974
Depósitos de clientes	26,224	24,286	24,889	23,795	20,129
Capital contable	11,931	8,883	8,802	7,704	6,975
Resultado de operación	1,293	1,214	945	814	720
Utilidad antes de impuestos	1,317	1,315	992	933	870
Gasto por impuesto sobre la renta	-420	-373	-264	-275	-247
Utilidad después de impuestos	897	942	728	658	623
en % (al 31-Dic.)	2014	2013	2012	2011	2010
Razón de costo/ingreso <sup>2</sup>	60	58	60	60	60
Razón de capital contable <sup>3</sup>	11.1	9.8	10.1	10.0	10.7
Razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1 <sup>4</sup>	10.3	-	-	-	-
Razón de capital de nivel 1 <sup>4</sup>	10.3	8.6	9.2	9.8	10.5
Razón de capital total <sup>4</sup>	10.7	9.6	9.8	10.1	10.5
Retorno sobre capital <sup>5</sup>	12.7	14.9	12.0	12.7	13.1
Número (al 31-Dic.)	2014	2013	2012	2011	2010
Empleados	11,305	9,498	8,770	7,322	6,797
En Alemania	5,928	5,319	4,971	4,599	4,297
En el extranjero	5,377	4,179	3,799	2,723	2,500

Calificación 2014	Standard & Poor's			Moody's Investors Service		
	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-1	A	Estable	Prime-2	A3	positiva
Volkswagen Bank GmbH	A-1	A	Estable	Prime-2	A3	positiva

1 Se realizaron ajustes en 2012 debido a una modificación a la IAS 19.

2 Gastos de administración y generales divididos por utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de provisiones para riesgos e ingresos netos por comisiones.

3 Capital contable dividido entre activos totales.

4 El cálculo de las razones de capital regulatorio correspondientes a 2010-2013 se realizó de conformidad con el Reglamento en materia de Solvencia; a partir del 1 de enero de 2014, estas razones de patrimonio se calculan de conformidad con el Artículo 92 del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR). De conformidad con la designación que se hace en el CRR, también se incluyó la razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1, en tanto que la razón de cobertura cambió a razón de capital total.

5 Utilidad antes de impuestos dividida entre el capital contable promedio.

# *La llave para la movilidad*

En nuestro rol de proveedor exclusivo de servicios financieros del Grupo Volkswagen, logramos un exitoso desempeño en nuestras tres dimensiones de crecimiento: marcas, mercados y productos. Asimismo, seguiremos ampliando de manera constante nuestra cartera de productos en el futuro, con lo que brindaremos apoyo a la venta de unidades de las marcas del Grupo Volkswagen alrededor del mundo. Damos respuesta a la necesidad de movilidad de nuestros clientes mediante productos, servicios y conceptos de vanguardia destinados a ese fin y, como resultado, aumentamos de manera sostenida la lealtad del consumidor a lo largo de la cadena de valor automotriz.

## ÍNDICE

### ACERCA DE LA COMPAÑÍA

- 02 Preámbulo por parte del Consejo de Administración
- 06 Consejo de Administración
- 08 Nuestra estrategia
  - 10 Marcas - Más marcas para una mayor eficiencia
  - 13 Mercados - En constante movimiento a nivel mundial
  - 16 Productos - Innovando en un negocio tradicional
- 19 Una conversación con Frank Witter
- 22 Nuestras actividades en el mercado de capitales
- 26 Nuestras regiones

### INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

- 37 Información esencial acerca del Grupo
- 39 Informe sobre la situación económica
- 52 Volkswagen Financial Services AG  
(condensado, de conformidad con el Código de Comercio alemán)
- 54 Informe sobre oportunidades y riesgos
- 69 Informe sobre eventos posteriores a la fecha del balance
- 70 Responsabilidad corporativa
- 80 Informe sobre desarrollos esperados

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 87 Estado de resultados
- 88 Estado de resultado integral
- 89 Balance general
- 90 Estado de variaciones en el capital contable
- 91 Estado de flujos de efectivo
- 92 Notas

### INFORMACIÓN ADICIONAL

- 170 Informe de los auditores independientes
- 171 Informe del Comité de Vigilancia
- 173 Comité de Vigilancia Información sobre la publicación

# *Preámbulo por parte del Consejo de Administración*



“Como la llave para la movilidad,  
ofreceremos soluciones para las  
siempre cambiantes necesidades de  
movilidad de nuestros clientes”.

FRANK WITTER  
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

## *Damas y caballeros:*

Volkswagen Financial Services AG puede enorgullecerse de haber logrado un exitoso 2014 en términos de negocios. Durante este año, fuimos capaces de mejorar todos nuestros indicadores clave y, de nueva cuenta, realizamos una importante aportación de €1,300 millones a los resultados financieros del Grupo Volkswagen. Tal como estaba planeado, nuestra compañía logró crecer en tres dimensiones: con las marcas del Grupo Volkswagen, una expansión internacional hacia nuevos mercados y la introducción de productos exitosos en nuestros mercados actuales.

A principios de 2014 adquirimos MAN Finance International GmbH y, como resultado, los servicios financieros para camiones y autobuses ahora también forman parte de los negocios principales de nuestra compañía. Desde septiembre de 2014 hemos estado operando en el mercado con el nombre MAN Financial Services.

Nuestro ingreso al mercado de Malasia, en septiembre de 2014, implica que estamos ahora presentes en 49 países; asimismo, iniciamos operaciones en Sudáfrica. Hoy en día aproximadamente la mitad de nuestros 11,305 empleados laboran fuera de Alemania.

A principios de 2014, lanzamos el programa de "intercambio de arrendamientos" en colaboración con la marca Automóviles Volkswagen de Pasajeros. De esta forma, nuestros clientes en Alemania pueden recurrir a esta plataforma en línea para encontrar automóviles seminuevos de alta calidad. Adicionalmente, en noviembre de 2014 iniciamos la "Charge & Fuel Card". A partir de enero de 2015, los clientes de las marcas Automóviles Volkswagen de Pasajeros y Audi pueden utilizar la tarjeta para cargar electricidad, así como para llenar su automóvil con combustible convencional y pagar por él - una importante aportación al desarrollo del tema de movilidad eléctrica en Alemania y de particular interés para los conductores de vehículos híbridos.

Por otra parte, lanzamos en Beijing el proyecto piloto VRent a través de nuestra subsidiaria Volkswagen New Mobility Services Investment Company China, el cual es un prometededor e innovador servicio de renta de automóviles por hora, único en su tipo en el mercado chino.

El portafolio de financiamiento para clientes, contratos de arrendamiento, y contratos de seguro y servicios creció hasta ubicarse en más de 10.2 millones a finales de 2014, lo cual equivale a un incremento de 1.4 millones o casi 16 por ciento en comparación con el año anterior.

Este dinámico crecimiento puede, por un lado, atribuirse a un mayor incremento en la venta de unidades de las marcas del Grupo Volkswagen, habiendo superado el número de vehículos vendidos los 10 millones de unidades por primera vez en la historia. Por otro lado, más clientes optaron por nuestros productos financieros y de movilidad al comprar un vehículo de una de las marcas del Grupo.

Pretendemos ingresar a nuevos mercados en 2015 a fin de mantener una tasa de crecimiento alta. Entre otras acciones, planeamos de igual forma ofrecer nuestros productos y servicios al mercado chileno mediante un negocio conjunto con Porsche Holding Salzburg. Después de Malasia, Chile será el segundo mercado en el que apliquemos nuestro Concepto de Pequeños Mercados para países menos extensos.

Pese a que se han realizado inversiones importantes, una vez más mejoramos nuestra utilidad de operación, la cual cerró en €1,300 millones; en tanto que nuestros activos totales superaron la marca de los €100,000 millones por primera vez.

Con respecto al refinanciamiento, seguimos apegándonos a la exitosa estrategia de refinanciamiento a nivel local y haciendo uso óptimo de nuestras herramientas, lo cual nos permitió llevar a cabo la operación de ABS más grande de Europa en el sector automotriz desde la crisis financiera por un monto €1,300 millones, ofertar bonos denominados en rublos rusos y won surcoreanos por primera vez, así como colocar nuestro primer bono ABS en China.

En octubre de 2014, concluimos con éxito la prueba de solvencia y evaluación integral por parte del Banco Central Europeo. Por ello, desde noviembre de 2014, Volkswagen Financial Services AG es considerado uno de los grupos bancarios más significativos en la eurozona bajo la supervisión directa del Banco Central Europeo.

Nos esforzamos en todas nuestras actividades para ser social y ambientalmente responsables, motivo por el cual el año pasado establecimos un sistema de gestión ambiental acorde a la ISO 14001 en nuestras instalaciones de Braunschweig. Este sistema nos permite dar forma a la protección que la compañía brinda al medio ambiente, incorporar aspectos de este campo al desarrollo de productos, así como mejorar de manera sustentable el desempeño medioambiental de nuestra compañía. Nuestro compromiso con la protección de pantanos, esfuerzo que realizamos en conjunto con la Unión Alemana de Conservación de la Naturaleza y Biodiversidad (Naturschutzbund Deutschland e. V.) fue reconocido el año pasado como un proyecto de la "Década de las Naciones Unidas sobre Biodiversidad".

## ACERCA DE LA COMPAÑÍA

*Preámbulo por parte del Consejo de Administración*

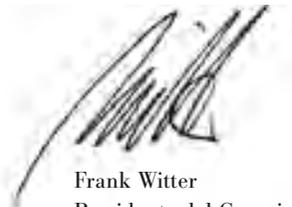
En 2014, dimos un paso decisivo hacia el logro de nuestra meta de la Estrategia WIR2018 de convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo. No obstante, debemos ahora desarrollar una estrategia de seguimiento mediante la cual podamos establecer el rumbo para continuar el éxito de Volkswagen Financial Services AG en las próximas décadas.

Hay dos cosas que no cambiarán: en primer lugar, somos y seguiremos siendo el motor principal de la venta de unidades de las marcas del Grupo Volkswagen y, en segundo lugar, dado que somos la llave de la movilidad, ofreceremos soluciones para las siempre cambiantes necesidades de movilidad de nuestros clientes.

Como se puede ver, 2014 fue un año tan intenso como exitoso para Volkswagen Financial Services AG. El hecho de que hayamos sido capaces de sortear tanto un rápido crecimiento como los retos que presentaron los mercados, se debe en gran medida al compromiso de nuestros empleados. A nombre del Consejo de Administración en pleno, me gustaría manifestarles nuestra gratitud en este sentido y agradecer a nuestros clientes por la confianza que en nosotros depositaron.

Estoy seguro de que en 2015 continuará el crecimiento dinámico de Volkswagen Financial Services AG y que lograremos que el ejercicio cierre de nueva cuenta de manera exitosa.

Cordialmente,



Frank Witter  
Presidente del Consejo de Administración

# *Consejo de Administración*

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG



Lars-Henner Santelmann  
Ventas y Comercialización

Christiane Hesse  
Recursos Humanos y Organización

Frank Fiedler  
Finanzas



Dr. Mario Daberkow  
IT y Procesos

Frank Witter  
Presidente del Consejo de Administración

Dr. Michael Reinhart  
Administración de Riesgos

# Nuestra estrategia

Nuestra estrategia se enfoca en tres dimensiones de crecimiento: marcas, mercados y productos. Nos posicionamos exitosamente a lo largo de la cadena de valor automotriz con el fin de lograr crecer en estas dimensiones. Para ello, combinamos los productos de las marcas del Grupo Volkswagen con nuestros servicios financieros personalizados, enfocándonos siempre en nuestro objetivo de convertirnos para 2018 en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo.



## Movilidad

Crédito/arrendamiento  
Administración de flotillas  
Vehículos usados  
Post-venta y seguros



Productos

## PRODUCTOS

La movilidad está siendo redefinida en múltiples aspectos; las áreas metropolitanas, en especial, tienen la necesidad de ofertas adicionales, lo que representa tanto una oportunidad como un reto. Mediante el desarrollo de conceptos flexibles de movilidad, Volkswagen Financial Services AG está complementando cada vez más el negocio automotriz tradicional con productos y servicios innovadores.

## NUESTRA ESTRATEGIA



### MARCAS

A diferencia de la decisión de comprar un camión o un autobús, la de adquirir un automóvil para el transporte de pasajeros está influida con frecuencia por las emociones. El enfoque está casi siempre en los costos de operación, por lo que existen algunas diferencias considerables que hay que tomar en cuenta al momento de ofrecer servicios financieros. La nueva marca MAN Financial Services se creó a principios de 2014, y desde el primer semestre del año ha presentado prometedores éxitos; por ejemplo: MAN Financial Services logró aumentar su tasa de penetración de menos de 30 por ciento a alrededor de 44 por ciento.

Marcas

### MERCADOS

En la actualidad, Volkswagen Financial Services AG se encuentra activa en 49 mercados de todo el mundo. Malasia y Sudáfrica representan nuevos mercados para nosotros con un gran potencial de crecimiento. Volkswagen Financial Services AG busca alcanzar sus ambiciosas metas de internacionalización con enfoques estratégicos específicos que den respuesta a las demandas de los respectivos mercados.

Mercados





# Más marcas para una mayor eficiencia

## SERVICIO COMPLETO A PARTIR DE UNA SOLA FUENTE

A principios de 2014 se creó la nueva marca MAN Financial Services. Las áreas de negocio de MAN Finance International GmbH, sus subsidiarias nacionales y EURO-Leasing GmbH han quedado consolidadas bajo esta marca, aumentando de esta forma aún más la diversificación de la cartera de marcas.

Desde la primera mitad de 2014, MAN Financial Services fue capaz de aumentar su tasa de penetración global de menos de 30 por ciento a alrededor de 44 por ciento. En el mercado alemán, Volkswagen Financial Services AG y EURO-Leasing/MAN Rental superaron en conjunto la marca de 50 por ciento por primera vez en la historia.

## LAS ACTIVIDADES DE CAMIONES Y AUTOBUSES ESTÁN LLAMADAS A SER UNO DE LOS NEGOCIOS PRINCIPALES DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

MAN Finance International GmbH es una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG. Ambas partes se benefician de esta nueva asociación: por un lado, Volkswagen Financial Services es una compañía experta en el financiamiento de motocicletas y automóviles para el transporte de pasajeros, tanto para clientes privados como corporativos; MAN Financial Services, por el otro lado, se enfoca en el área B2B, donde la decisión de un cliente de comprar o no un vehículo se ve influenciada en menor grado por las emociones y más por factores económicos. Por razones económicas, un transportista debe poner mayor énfasis en factores tales como consumo de combustible, desgaste de neumáticos, agarre en carretera, así como desgaste por uso del vehículo, a fin de garantizar la eficiencia operativa de su compañía, y las soluciones integrales

"Al desarrollar soluciones integrales de movilidad, buscamos convertirnos en el referente de la industria y en la mejor compañía en términos de prestigio, beneficios para el cliente y lealtad de éstos. Para lograr este objetivo, combinamos la experiencia de mercado de MAN Financial Services con la cartera de servicios de Volkswagen Financial Services".

.....  
HOLGER MANDEL

PORTAVOZ DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN  
DE MAN FINANCE INTERNATIONAL GMBH



*Holger Mandel ha sido el portavoz del Consejo de Administración de MAN Finance International GmbH desde el 1 de febrero de 2014.*

*Las actividades de camiones y autobuses son uno de los negocios principales de Volkswagen Financial Services.*



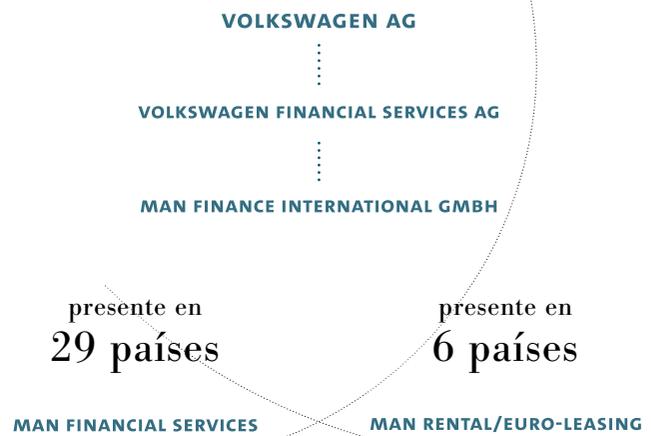
juegan aquí un rol decisivo. En la actualidad, los propietarios de flotillas buscan flexibilidad, bajas tasas de interés, así como conceptos de arrendamiento adaptados a sus necesidades; quieren la opción tanto de arrendamiento a corto como a largo plazo para periodos de carga estacional. MAN Financial Services juega un rol importante en el costo total del concepto de propiedad de MAN Truck & Bus a fin de apoyar a los clientes a cubrir sus requerimientos económicos.

Este concepto permite a un gerente de flotillas utilizar los distintos componentes del costo para monitorear y mejorar el uso de sus flotillas. Los componentes individuales, tales como mantenimiento, reparaciones, capacitación de conductores y la MAN Card revelan el potencial de ahorro en costos de cada caso.

Las diferencias entre el financiamiento de vehículos comerciales y automóviles para el transporte de pasajeros son también evidentes en el negocio de autobuses. Cuando se financia un autobús, el contacto personal entre los asesores de financiamiento/arrendamiento y el cliente es de suma importancia. El número de autobuses fabricados y vendidos anualmente no puede compararse con el de automóviles para el transporte de pasajeros. El tiempo de producción es mayor en virtud de los múltiples procedimientos que se llevan a cabo de manera individual. Como resultado, el financiamiento de un autobús es diferente al de un automóvil para el transporte de pasajeros de precio comparativamente bajo. Al financiar ventas, MAN Financial Services no solo apoya la venta de unidades de MAN Truck & Bus, sino que ayuda principalmente a los clientes mismos, lo cual le permite ofrecer soluciones personalizadas. Los clientes son en su mayoría operadores de autobuses privados

para transporte masivo o turístico de largos recorridos, o bien operadores de líneas de autobuses que cubren largas distancias, quienes cubren la demanda de un grupo objetivo más joven, en particular aquellos que buscan una alternativa frente a viajes en avión o en tren.

Asimismo, enfocamos nuestras actividades en el área de financiamiento de camiones y autobuses a las necesidades de nuestros clientes. Por esta razón, ponemos especial atención en mantener un diálogo frecuente con nuestros clientes y socios de MAN Truck & Bus. Nuestro objetivo es aumentar aún más los beneficios para el cliente en el futuro, de forma tal que podamos seguir apoyando las ventas de los vehículos de la marca y que crezca como un componente permanente del Grupo controlador.



## NUESTRA ESTRATEGIA

### Marcas

#### CARTERA CONSOLIDADA DE PRODUCTOS: MAYOR DIVERSIDAD Y EL PRODUCTO ADECUADO PARA CADA NECESIDAD

Gracias a la expansión del negocio mediante las actividades de financiamiento, arrendamiento y renta de MAN Truck & Bus, será posible desarrollar soluciones integrales de transporte. Los clientes se beneficiarán directamente de la mayor flexibilidad: MAN Financial Services les proporcionará diversas soluciones de movilidad provenientes de una misma fuente, desde financiamiento tradicional, financiamiento de tres vías y sistemas de compra a plazos, hasta ofertas de arrendamiento individual, lo cual incluye también servicios tales como mantenimiento y reparaciones o seguros para autobuses o automóviles para el transporte de pasajeros. Los distintos servicios ofrecidos incluyen, asimismo, rentas a corto y largo plazo, así como la comercialización profesional de vehículos usados en Alemania y el extranjero.

#### DIMENSIÓN INTERNACIONAL DE MAN FINANCIAL SERVICES

Actualmente, la marca está presente en 29 países a través de sus propias subsidiarias nacionales, alianzas con subsidiarias nacionales de Volkswagen Financial Services, así como socios

externos. Nos hemos expandido a cinco países más en los últimos 18 meses. Nuestra cartera de productos está adaptada a las necesidades de los respectivos países, y los clientes internacionales nos ven como un socio confiable. Nos gustaría promover más nuestra expansión a nivel internacional con el nuevo posicionamiento de la marca bajo la sombra de Volkswagen Financial Services AG.

#### POTENCIAL Y ALINEAMIENTO ESTRATÉGICO

La expansión no se está dando exclusivamente a nivel geográfico; la ampliación de la cartera de productos es un elemento constante de nuestra estrategia. Como proveedor de financiamiento para las ventas de vehículos de MAN Truck & Bus, el alineamiento estratégico de MAN Financial Services se enfoca en especial en las necesidades de sus socios. El objetivo es convertirse en el referente de la industria. Volkswagen Financial Services y nuestro socio MAN Truck & Bus nos brindan las bases y la estabilidad económica que se requieren para lograr este objetivo y penetrar juntos nuevos mercados internacionales.



"La adquisición de las actividades de servicios financieros de MAN SE nos ha permitido seguir creciendo con las marcas del Grupo. Nuestro objetivo a mediano plazo es posicionar a los servicios financieros de MAN como el referente para el negocio de autobuses y automóviles para el transporte de pasajeros".

FRANK WITTER

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

# *En constante movimiento a nivel mundial*

## MALASIA

Los mercados de la ASEAN (naciones del Sudeste Asiático) son cada vez más importantes para el Grupo Volkswagen. Malasia es un país que ha logrado impresionantes tasas de crecimiento en los últimos años. Junto con Singapur, Malasia juega un papel clave debido a su estabilidad política y económica. Pese a ser una nación relativamente pequeña con una población de poco menos de 30 millones de habitantes, de los cuales aproximadamente 45 por ciento son menores de 24 años de edad, Malasia es una de las economías líderes en la región.

#49

Con el inicio de operaciones en Malasia, Volkswagen Financial Services está ahora presente en 49 países alrededor del mundo.

**MALASIA**

Aprox. 30 millones de habitantes

Crecimiento en PIB del 5.15% (durante los últimos tres años)

USD 10,400 de ingreso per cápita

341 automóviles por cada 1,000 personas



Con su entrada en este mercado, Volkswagen Financial Services brinda apoyo a las marcas del Grupo Volkswagen. En 2013, Volkswagen Group Malaysia vendió un total de 11,700 unidades. Tras una fase piloto, las operaciones dieron inicio en todo el país en septiembre de 2014. Se recurre a la intermediación de productos de financiamiento, seguros y garantía con socios específicos locales, con un enfoque hacia el apoyo en el punto de venta; el objetivo es ofrecer a los clientes una gama de productos adaptados a sus necesidades. Adicionalmente, nos apoyamos en la experiencia de nuestros socios locales, quienes llevan años entrando en sintonía con la cultura y los reglamentos del lugar, lo cual es especialmente útil para cuestiones de administración de riesgos y la aplicación de peculiaridades regulatorias a nivel local.

En el futuro, habrá muchas más áreas de desarrollo en los campos de automóviles usados y servicios de flotillas. La experiencia ha mostrado que el periodo de posesión de vehículos disminuye ante mayores niveles de motorización y prosperidad,

lo que significa que hay más automóviles usados disponibles en el mercado. Hasta ahora, los servicios de flotillas son escasos en Malasia, si no es que inexistentes, de forma tal que el potencial en este país puede verse incrementado en el futuro con iniciativas de crecimiento.

**SUDÁFRICA**

La recientemente fundada Volkswagen Financial Services South Africa PTY Limited inició operaciones el 1 de marzo de 2014. Su objetivo es apoyar las actividades de venta de Volkswagen Group South Africa y sus marcas con una gama integral de productos de servicios financieros que resulten competitivos.

Desde hace algún tiempo el Grupo Volkswagen ha estado representado en forma exitosa en el mercado de Sudáfrica, siendo uno de los jugadores clave en la industria automotriz de ese país. La producción local del Volkswagen Beetle original inició en territorio sudafricano en agosto de 1951. El Grupo Volkswagen está representado en Sudáfrica por las marcas Automóviles Volkswa-

gen de Pasajeros, Audi y Volkswagen Vehículos Comerciales, convirtiendo a ese país en uno de los 20 principales mercados en términos de ventas para el Grupo. En vista de la fuerte presencia del Grupo Volkswagen en el segmento automotriz, resultó lógico establecer nuestra propia compañía de servicios financieros en Sudáfrica.

El recientemente creado negocio conjunto es el siguiente paso de un exitoso modelo de cooperación entre Volkswagen Group South Africa y WesBank que empezó a funcionar en 1999. Volkswagen Financial Services AG posee una participación mayoritaria de 51% en la nueva compañía, en tanto que el 49% restante le pertenece a WesBank, empresa controlada por FirstRand Limited. Las oficinas principales de Volkswagen Financial Services SA se localizan en Sandton, al norte de Johan-

nesburgo. La compañía combina la experiencia local de WesBank, como especialista en el financiamiento de vehículos y bienes de capital, con la experiencia internacional de Volkswagen Financial Services, lo cual fortalece el vínculo entre fabricante y proveedor de servicios financieros a través de una colaboración aún más estrecha y permite ofrecer atractivos productos y servicios.

Con cerca de 3,000 contratos de financiamiento por mes, que resultan en un volumen mensual de nuevos negocios por alrededor de €60 millones, las operaciones tuvieron un alentador arranque. La penetración de mercado de los financiamientos supera ya el 20 por ciento, y se espera que siga aumentando de manera considerable.



# Innovando en un negocio tradicional



La aplicación Volkswagen Mobile Payment ofrece una solución innovadora para pagos sin contacto.



## PROGRESO FLEXIBLE

Las condiciones sociales y políticas en general están teniendo un impacto cada vez mayor en el comportamiento de movilidad individual; no dejan de surgir nuevos retos, en particular en las grandes áreas metropolitanas. Idealmente, debería existir una red inteligente de transporte público, así como alternativas motorizadas y no motorizadas que beneficiaran la libertad individual. La movilidad individual se está redefiniendo en diversos aspectos.

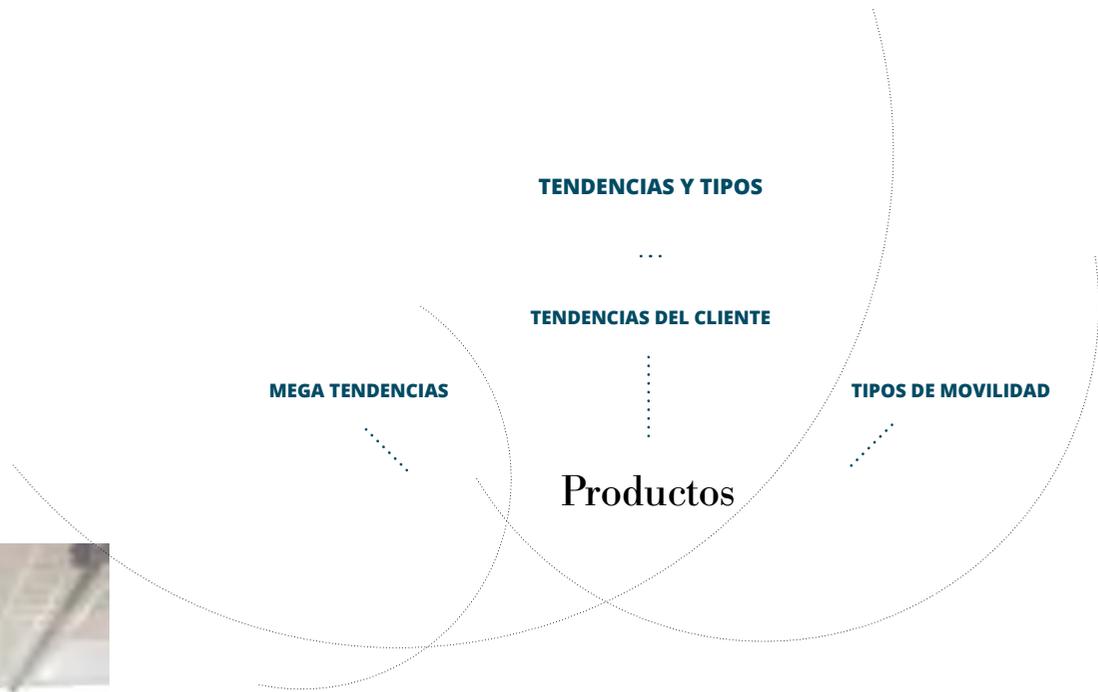
El Grupo Volkswagen ya ha estado dando respuesta de manera integral a las necesidades de nuestros tiempos al desarrollar vehículos optimizados en cuanto a combustible y emisiones. En colaboración con las marcas automotrices del Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está trabajando intensamente para ser pionero en el desarrollo de paquetes de movilidad. Las soluciones de movilidad harán más amplia la definición tradicional de lo que significa poseer un vehículo. Mediante el desarrollo de conceptos de movilidad, Volkswagen Financial Services AG está ayu-

dando cada vez más a complementar el negocio tradicional automotriz con soluciones y servicios innovadores y aumentar así de manera sustentable el valor agregado en el Grupo.

## RENTAS EXITOSAS

Sencillo, transparente, seguro, confiable, costeable y flexible; son estos los requisitos clave que nuestro negocio debe cumplir en el futuro. El área de negocios de renta está emergiendo como un componente importante de Volkswagen Financial Services AG. Abarca rentas a largo plazo\*, el negocio tradicional de renta de automóviles, así como el uso compartido de automóviles; asimismo, nos permite satisfacer de manera constante las distintas necesidades de nuestros clientes mediante diversos periodos de uso.

\* Periodo de renta de un mes hasta 12 meses.



Las acciones de Euromobil Autovermietung GmbH se adquirieron en 2012; desde entonces, la compañía (con un parque vehicular integrado exclusivamente con marcas del Grupo Volkswagen) ha sido llevada gradualmente hacia la ruta del crecimiento. Con un incremento en su flotilla de más de 25 por ciento hasta superar los 27,000 vehículos, la compañía y sus socios de franquicia son capaces de cubrir las necesidades de movilidad de los clientes del Grupo en más de 2,400 lugares en Alemania.

Gracias a la integración de rentas a largo plazo en 2014, producto que ya había ofrecido anteriormente Volkswagen Financial Services AG, Euromobil Autovermietung amplió su portafolio de servicios de renta tradicional a corto plazo a fin de satisfacer necesidades de movilidad a corto y mediano plazo. Euromobil Autovermietung ofrece un sistema de franquicias para concesionarios de marcas que está estrechamente ligado a los productos de Volkswagen Financial Services y opera en la actualidad en 45 de sus propias ubicaciones en las principales ciudades alemanas. Un componente clave de la estrategia de crecimiento de Euromobil es la introducción de un segundo modelo de franquicia denominado el “concepto Profi-Part-

ner”. Este modelo de cooperación ofrece a los concesionarios participantes la capacidad de estar activos en el mercado como una compañía de renta de automóviles con una amplia gama de servicios en red, y generar así considerables ingresos adicionales para sus negocios.

EURO-Leasing GmbH ofrece a sus clientes innovadoras soluciones de movilidad para renta a corto y largo plazo bajo la marca MAN Financial Services. La gama de productos está diseñada para camiones de la marca MAN, así como semi-remolques. El sector de renta tiene a su disposición una flotilla de alrededor de 13,000 vehículos a fin de satisfacer las necesidades del cliente y cumplir los requisitos del mercado. De acuerdo con el último estudio de mercado, la división de renta de MAN Financial Services constituye la compañía de renta de vehículos comerciales más grande en el mercado alemán.\*

Asimismo, proporciona diversos servicios, incluyendo innovadores servicios de telemática, los cuales fueron reconocidos en 2014 como las mejores soluciones telemáticas en la industria de renta de automóviles bajo el auspicio de la Asociación Alemana de la Industria Automotriz (Verband der Automobilindustrie e. V. - VDA). El portafolio está complementado por productos de seguros, el procesamiento de peajes con cobertura en toda Europa, el producto para el cuidado de neumáticos (“Reifencare”), el servicio de recolección y entrega, así como la responsabilidad del proceso completo de administración de reclamaciones de clientes. Además del suministro a corto y largo plazo de capacidades de transporte, MAN Financial Services ofrece también amplias soluciones para flotillas, las cuales se basan en la creciente necesidad de una flexibilidad óptima. Gracias a su servicio completo, puede ofrecer experiencia y asesoría integrales a partir de una sola fuente.

\* Fuente: [www.verkehrsrundschau.de](http://www.verkehrsrundschau.de), lista de las 10 mejores compañías de renta de vehículos comerciales en Alemania, fechada el 10.10.2014.

**COMPARTIENDO LOS BENEFICIOS**

En los próximos años se alcanzará una nueva etapa de desarrollo en el uso compartido de automóviles. “Quicar - Share a Volkswagen” es un proyecto clave en las instalaciones de Hannover, a través del cual se están recopilando descubrimientos prácticos sobre clientes y productos. El uso compartido de automóviles corporativos, una oferta especial para compañías, está actualmente en su fase piloto. Asimismo, están surgiendo nuevas oportunidades y perspectivas para las compañías destinadas a un uso óptimo de sus flotillas.

Además, Volkswagen Financial Services AG, junto con su socio Pon Holdings B.V., adquirió una participación de capital en el proveedor holandés de automóviles compartidos Collect Car B.V., mejor conocido como Greenwheels. Con una flotilla de aproximadamente 2,000 vehículos,

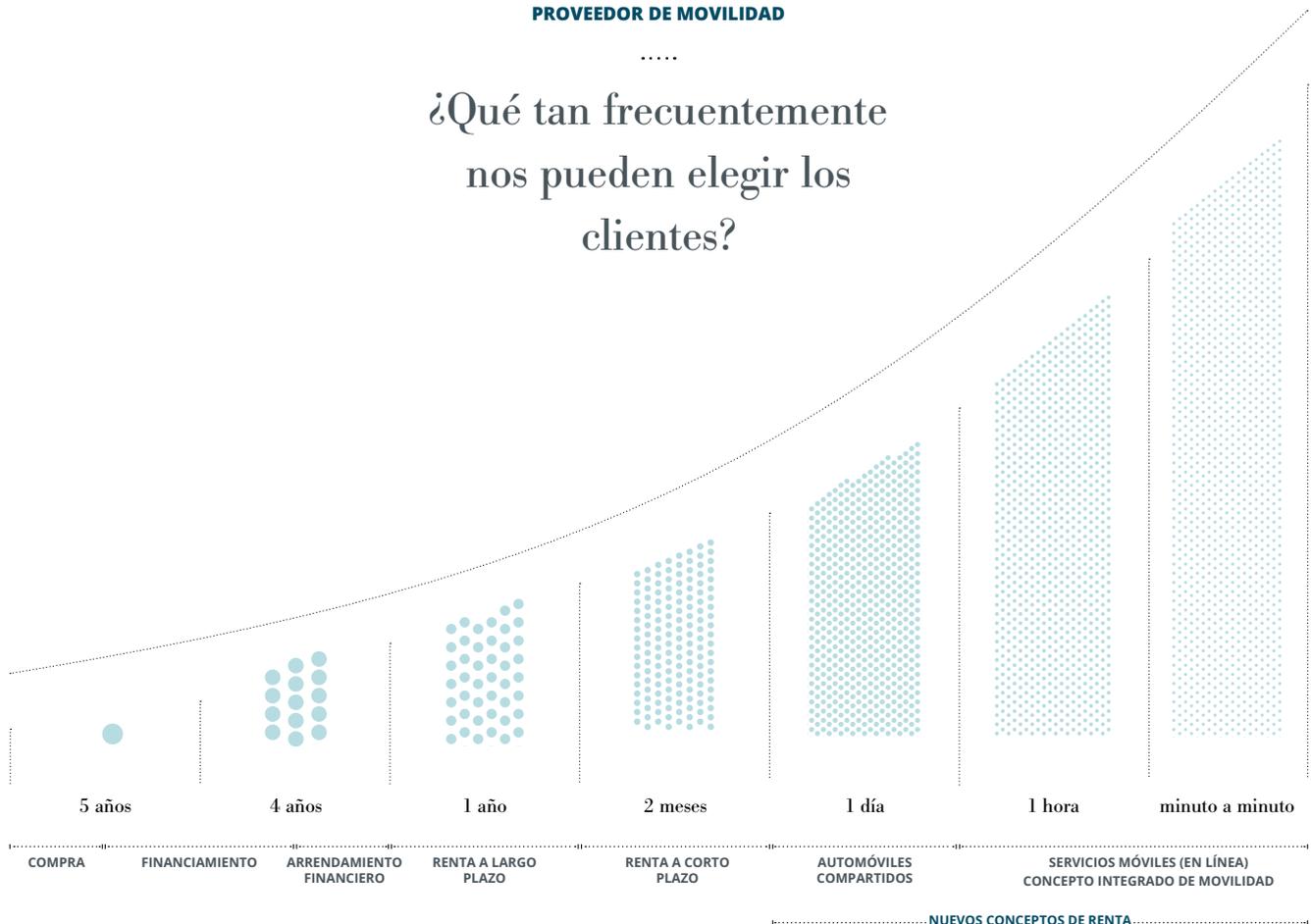
Greenwheels es el proveedor líder de autos compartidos en los Países Bajos. El objetivo es impulsar de manera conjunta el modelo de negocios y la expansión de sus actividades a otros países, en particular en Europa.

En China, nuestra compañía Volkswagen New Mobility Services estableció el proyecto piloto VRent en 2014 como un modelo de uso compartido de automóviles corporativos para compañías y sus empleados, el cual es único en su tipo. Con este concepto, el cual es completamente nuevo en China, los clientes pueden tener un acceso sin complicaciones, flexible y directo a una amplia flotilla de vehículos de distintas categorías. Una lista de tarifas con base exclusivamente en el uso, las cuales se facturan en forma mensual, garantiza la transparencia y el control de costos durante el proceso.

**DE PROVEEDOR DE SERVICIOS FINANCIEROS A  
PROVEEDOR DE MOVILIDAD**

.....

¿Qué tan frecuentemente  
nos pueden elegir los  
clientes?



# *Una conversación con Frank Witter*

Nuestra misión y responsabilidad en Volkswagen Financial Services es promover la venta de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen, así como incrementar la lealtad de los clientes hacia esas marcas. Frank Witter, Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, analiza el posicionamiento estratégico de la compañía ante los retos del mercado y el marco regulatorio, así como la forma en que estamos respondiendo a un entorno cambiante.

*Sr. Witter, ¿cómo fue el desempeño de Volkswagen Financial Services AG en 2014?*

**Frank Witter:** 2014 fue de nueva cuenta un buen año para nosotros. Establecimos nuevos récords en términos de volumen y utilidades y, al mismo tiempo, establecimos el rumbo hacia el futuro. En general, debemos estar muy satisfechos, pues el entorno no fue nada fácil este año.

*Las actividades de servicios financieros de MAN, y por consiguiente las de Truck & Bus, han sido parte de su negocio principal desde 2014. ¿Qué ha cambiado como resultado de lo anterior?*

Se trata de una nueva área de negocios para nosotros, con clientes que están menos influenciados por las emociones o por el diseño del automóvil, sino más bien por el vehículo en sí como medio de subsistencia. Como diríamos hoy en día, se trata del costo total de propiedad o, en otras palabras, de cuánto cuesta operar un vehículo o flotilla. Desde luego que ya tenemos experiencia en el negocio de flotillas, pero adoptar una perspectiva global en esta área es un reto interesante que estamos dispuestos a enfrentar.



*“Establecimos nuevos récords en términos de volumen y utilidades”.*

*Volkswagen y China constituyen una historia de éxito única.  
¿Qué aportación hace Financial Services?*

El Grupo Volkswagen está cosechando ahora los frutos de haberse embarcado en la aventura china en una etapa temprana. No cabe duda de que sigue habiendo muchos clientes en este mercado de rápido crecimiento, quienes están comprando un automóvil por primera vez en sus vidas. La necesidad de servicios de movilidad relacionados con automóviles también está creciendo aceleradamente. Además del financiamiento puro, también existen contratos de seguros y de servicio. Tuvimos mucho éxito en 2014, habiendo generado excelentes tasas de crecimiento. Asimismo, celebramos la primera operación con ABS en el sector automotriz, a saber, la bursatilización de créditos automotrices para el refinanciamiento de nuestras actividades. Asimismo, estamos orgullosos de haber sido nombrados nuevamente como la “Mejor Compañía Financiera en el Sector Automotriz” y de haber ganado el premio local de “Mejor Empleador” del año.

*Volkswagen Financial Services AG tiene ahora operaciones en 49 países.  
¿Cuáles son los retos que conlleva esta estructura internacional?*

Nuestro papel varía desde casos como el de Alemania, donde hacemos las veces de un proveedor de servicio completo con toda la gama de productos, hasta situaciones como la de Malasia, donde hasta el momento estamos activos únicamente en el negocio de intermediación. Uno de nuestros puntos fuertes es la capacidad para manejar este espectro. Hacer lo anterior en 49 países y, al mismo tiempo, cumplir con todas las disposiciones legales aplicables es todo un reto.

*El año pasado reportaron un ajuste interno de Volkswagen Financial Services AG como compañía tenedora. ¿Cuál fue su experiencia con este asunto?*

Ya han quedado asignadas las tareas de responsabilidad operativa a nivel local y la administración internacional central del subgrupo por parte de la compañía tenedora. El mercado alemán y todo el subgrupo se benefician de esta nueva organización. Estoy realmente satisfecho con los resultados generales, ya que es un proyecto decisivo que determinará nuestro curso a lo largo del camino.

*Las cuestiones de IT y procesos son fundamentales en la era digital.  
¿Cómo se ha posicionado Volkswagen Financial Services en este sentido?*

Dimos un paso importante al incorporar como sexto miembro del Consejo de Administración a Mario Daberkow, quien estará a cargo del área de IT y Procesos. No obstante, también es importante entender cómo podemos agregar valor para los clientes y, al mismo tiempo, volvernos más rápidos y eficientes. Se trata de asuntos cruciales, ya que es el cliente quien en última instancia decide cómo y cuándo se comunica con nosotros, por ejemplo, en persona o vía un smartphone - este nivel de flexibilidad se ha convertido en el estándar de nuestros tiempos. Hoy en día no podemos ni siquiera imaginar todas las posibilidades que existen en el terreno digital. Claro que este es un desarrollo realmente fascinante, en el cual debemos invertir lo antes posible, por lo cual ya hemos planeado lo necesario para hacer uso de los medios correspondientes.

*Los últimos años han estado marcados por su estrategia corporativa WIR2018. ¿Cuáles son los objetivos clave de la estrategia y qué pasará después de 2018?*

La estrategia WIR2018 tiene metas tanto cuantitativas como cualitativas y está actualmente en marcha. Sin embargo, el mundo no es estático y nuestra estrategia tampoco lo es. Nos hemos enfocado de lleno en el tema de desarrollar aún más nuestra cultura corporativa; hemos incorporado a nuestra estrategia la pregunta: “¿De qué manera nos gobernamos?” y debemos ahora definir qué se ha probado y, sobre todo, qué seguirá siendo importante en el futuro. Por ejemplo, también abordamos el tema de la “excelencia operativa”; en otras palabras, cómo podemos hacer que este Grupo internacional sea y se mantenga aún más esbelto, más poderoso y más dispuesto. La digitalización es otro tema que se incluirá en el desarrollo dinámico de nuestra estrategia.



*La estrecha relación que hay entre Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen es un cambio cultural clave.*

"Es importante entender cómo podemos agregar valor para los clientes y, al mismo tiempo, volvernos más rápidos y eficientes".

FRANK WITTER  
HABLA SOBRE LA DIGITALIZACIÓN



*Volkswagen Financial Services AG pasó la prueba de solvencia del Banco Central Europeo. ¿Qué significa esto para usted?*

Somos una de las aproximadamente 130 instituciones financieras más grandes en Europa. La supervisión directa significa que estamos sujetos a los más altos estándares. La prueba de solvencia fue estresante, pero obtuvimos buenos resultados. Nos enfrentamos con riesgos de manera responsable y por ello contamos con buenos portafolios. La supervisión se está volviendo más internacional y debemos prepararnos para cumplir con requisitos aún más estrictos.

*El éxito deriva del trabajo en equipo, como lo constatamos en la Copa Mundial de fútbol de 2014. ¿Cómo capacita a su equipo?*

Adoptamos una cultura bastante abierta; es fundamental que los miembros del Consejo de Administración sean visibles y mantengan un diálogo constante. Nuestra Conferencia para la Dirección del Grupo, organizada para gerentes internacionales y la cual se llevó a cabo este año en MAN en Munich, fue un componente importante e interesante, entre otras cosas porque convertimos a Truck & Bus en una experiencia tangible. Considero que debemos convencer al equipo directivo de que la estrategia que estamos implementando es conjunta. En resumen, contamos con una fuerza laboral altamente calificada, un sólido equipo directivo y todos estamos comprometidos con una estrategia, lo cual da lugar a una atmósfera increíblemente agradable que puede sentirse a diario.

*Una última pregunta: Como Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, ¿de qué se siente especialmente orgulloso?*

Estoy muy orgulloso de tener el honor de representar a esta compañía y de estar rodeado de un equipo de consejeros tan destacado. Podemos confiar y complementarnos entre nosotros, pero aun así seguimos abordando los temas de manera crítica sin dejar nunca de ser constructivos. Me parece que el equipo siente que estamos conectados como grupo. Los resultados récord que logramos una vez más en 2014 son producto del esfuerzo de este equipo. Podemos construir sobre los cimientos de este impulso; sabemos que el éxito es un entorno increíblemente motivante. Esta cercana relación entre Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen ha constituido un cambio cultural clave que se ha visto reflejado en un excelente y rentable negocio. Todos debemos estar orgullosos de este logro.

# *Lanzamiento de las actividades internacionales de refinanciamiento*

Con el establecimiento de refinanciamiento local en tres nuevos mercados, Volkswagen Financial Services continuó implementando con éxito su estrategia de refinanciamiento diversificado en 2014. Los volúmenes y el éxito de los bonos, que en algunos casos fueron colocados por primera vez, reflejan el alto nivel de confianza de los inversores en el prestigio de las marcas Volkswagen y sus subsidiarias de servicios financieros.

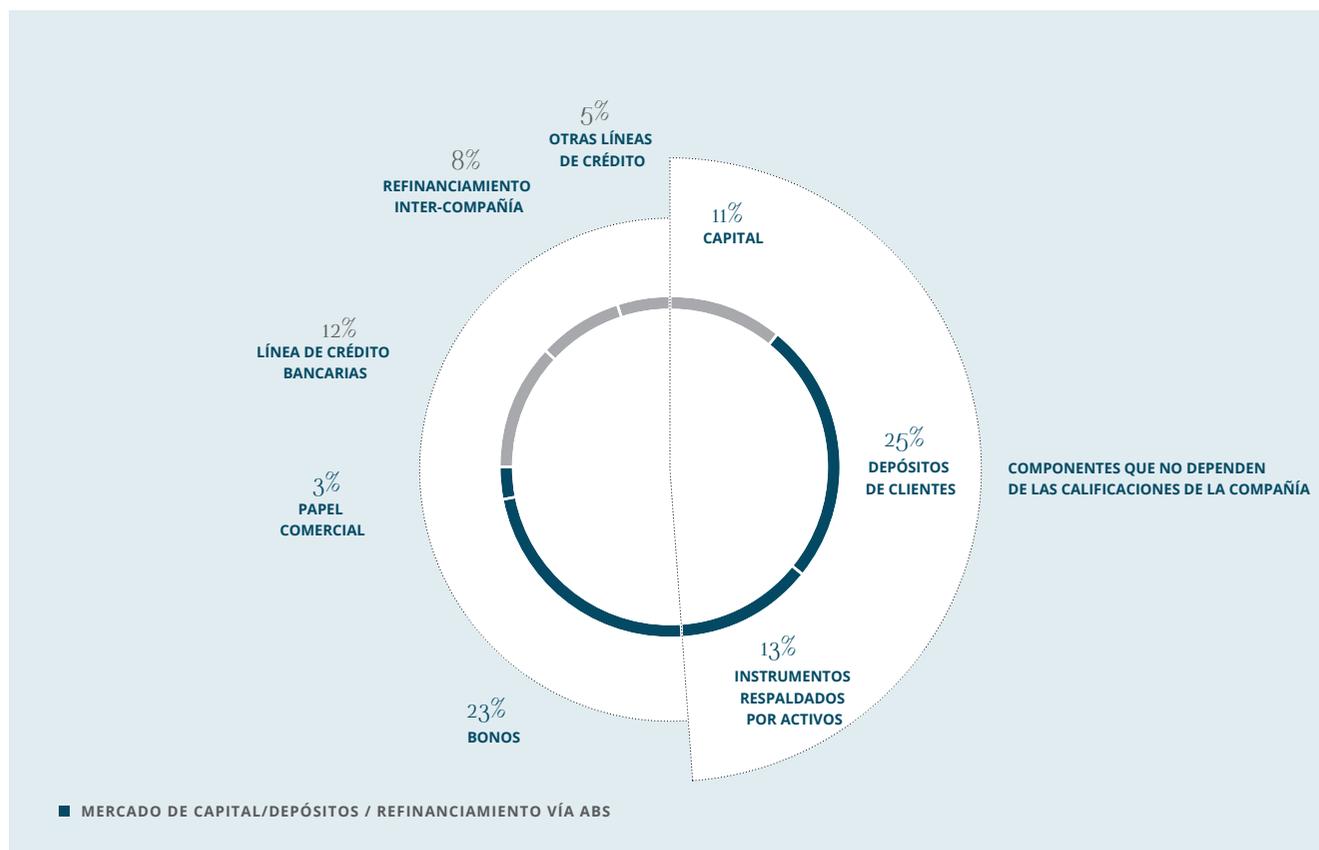
2014 fue un ejercicio altamente exitoso para Volkswagen Financial Services AG. El desarrollo positivo de nuestras operaciones requiere que establezcamos e incrementemos de manera simultánea el financiamiento de deuda; gracias a su estrategia de diversificación, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias lo han logrado con éxito. Los componentes clave de esta estrategia son la emisión de bonos no garantizados en el mercado de capital, bursatilizaciones (instrumentos respaldados por activos) automotrices y depósitos provenientes del negocio de banco directo. La diversificación se logra tanto en términos de los instrumentos utilizados como de las divisas y los países involucrados.

Volkswagen Financial Services AG fue capaz de aprovechar con éxito las condiciones de refinanciamiento desde el primer semestre del ejercicio 2014. Por ejemplo, Volkswagen Leasing GmbH emitió tres bonos en enero y marzo con plazos de 3.5 a 10 años, en tanto que Volkswagen Bank GmbH colocó con éxito tres bonos en el mercado con plazos de 2 a 5 años; de igual manera, Volkswagen Financial Services colocó con éxito bonos garantizados.

Volkswagen Leasing GmbH comercializó contratos de arrendamiento bursatilizados como parte de la operación Volkswagen Car Lease 19 (VCL 19) en enero y su operación Volkswagen Car Lease 20 (VCL 20) en septiembre. En abril, Volkswagen Bank GmbH colocó con éxito la operación Driver 12 ABS, misma que, con un volumen de aproximadamente €1,300 millones, fue la operación europea con ABS más grande desde el inicio de la crisis financiera en 2007, lo cual enfatiza el papel central de Volkswagen Financial Services, compañía que cuenta con una participación de cerca de 35 por ciento en el mercado europeo de ABS automotrices.

A nivel internacional, se emitieron con éxito bonos no garantizados fuera de la zona euro en los mercados consolidados de Australia, Brasil, India, Japón y México. En febrero de este año, Volkswagen Financial Services AG comercializó la tercera operación japonesa con ABS, Driver Japan Three, con un volumen aproximado de €215 millones. En septiembre de 2014, Volkswagen Financial Services colocó la operación de bursatilización Driver UK Two con un volumen equivalente a €1,500 millones,

FUENTES DE REFINANCIAMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014



aproximadamente. Esta segunda operación con ABS automotrices denominada en libras esterlinas es también la emisión de mayor volumen a la fecha en esa divisa y encontró gran demanda entre los inversionistas.

Los nuevos mercados locales fueron aprovechados en 2014 en términos de emisiones, tanto garantizadas como no garantizadas. Como resultado, Volkswagen Financial Services pudo vender sus primeros créditos automotrices bursatilizados en China con un volumen equivalente €96 millones aproximadamente.

China es el undécimo país en el que Volkswagen Financial Services realiza operaciones con ABS en la actualidad.

En junio de 2014, a pesar de la agitación política, Volkswagen Bank RUS emitió su primer bono no garantizado denominado en rublos en el mercado de capital ruso. A esta operación, con un volumen de 5,000 millones de rublos, siguieron en octubre dos bonos más del mismo volumen como parte del esquema de emisiones locales de bonos por 50,000 millones de

rublos de Volkswagen Bank RUS.

Volkswagen Financial Services Korea Limited colocó su primer bono en el mercado sudcoreano en julio de 2014 con un volumen de 100,000 millones de won coreanos. En noviembre, se colocó un segundo bono con un valor superior a los 150,000 millones de won coreanos en este mercado de capital recién explotado.

#### CALIFICACIÓN

Dado que se trata de una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, la calificación de Volkswagen Financial Services AG corresponde a aquella que le otorgan a la controladora del Grupo tanto Moody's Investor Service (Moody's) como Standard & Poor's (S&P). S&P mejoró su calificación de A- (largo plazo) y A-2 (corto plazo) a A (largo plazo) y A-1 (corto plazo), con una perspectiva estable. Por su parte, Moody's confirmó sus calificaciones de A3 (largo plazo) y P-2 (corto plazo) con una perspectiva positiva.

Como una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a Volkswagen Bank GmbH se le asigna una calificación por separado por parte de ambas agencias. S&P incrementó su calificación para Volkswagen Bank GmbH a A (largo plazo) y A-1 (corto plazo), con una perspectiva estable, en tanto que Moody's confirmó su calificación de A3 (largo plazo) y P-2 (corto plazo) con una perspectiva positiva.

Gracias a su buena solvencia, la cual se confirmó con el ascenso en la calificación de S&P, convincentes indicadores financieros y el alto nivel de confianza de los inversionistas, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias tienen siempre un excelente acceso al mercado de capital.

#### ADMINISTRACIÓN CENTRAL DE ACTIVOS/PASIVOS



"Garantizamos que las líneas de negocios puedan enfocarse completamente en su operación".

ANDREAS SCHUBERTH  
RESPONSABLE DE ADMINISTRACIÓN  
DE ACTIVOS/PASIVOS Y TESORERÍA MID-OFFICE

#### ADMINISTRACIÓN ACTIVA DE RIESGOS DE NEGOCIOS

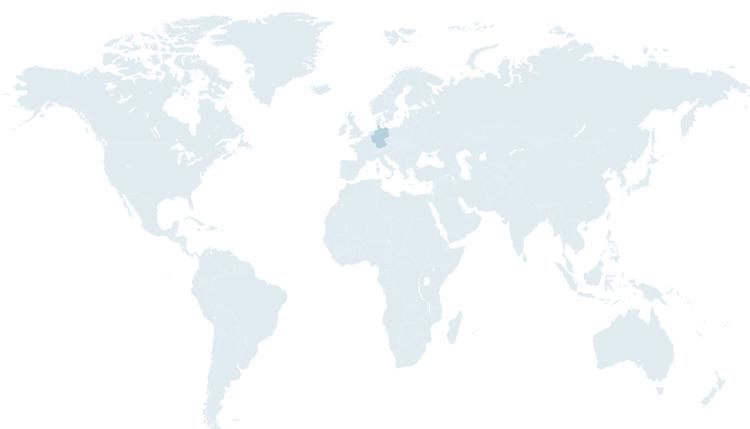
Un proveedor de servicios financieros exitoso se alinea con las necesidades de sus clientes e inversionistas y ofrece los productos crediticios y de inversión que sus clientes desean. Tras bambalinas, el equipo dedicado a la administración de activos/pasivos garantiza que los balances generales se armonicen con la fijación de tasas de interés. Por ejemplo, utilizamos productos de cobertura de tasas de interés para alinear financiamiento a corto plazo de un día con operaciones de financiamiento automotriz a largo plazo, lo cual nos permite manejar los riesgos de tasa de interés y garantizar el margen proveniente del negocio de clientes contra fluctuaciones en los mercados de dinero y de capital.

Por lo tanto, el área de Administración de Activos/Pasivos (ALM) actúa dentro de las prioridades incompatibles de limitación del riesgo y aprovechamientos de las utilidades potenciales provenientes de la transformación de plazos, lo cual es resultado del uso de créditos favorables a corto plazo para inversiones a largo plazo. Así, nuestro campo de acción está definido por requisitos regulatorios y financieros, por un lado, y el deseo de contribuir positivamente al resultado de operación, por el otro. Presentamos informes periódicos sobre riesgos y medidas ante el Comité de Administración de Activos/Pasivos, cuyos miembros incluyen al Director de Finanzas y al Director de Riesgos, entre otros. El Comité de Administración de Activos/Pasivos determina el enfoque estratégico de la administración de activos/pasivos y supervisa nuestras actividades.

El equipo de ALM actúa de manera centralizada para todas las compañías de Volkswagen Financial Services. La gama va desde compañías administradas directamente por las que somos centralmente responsables durante la transformación del plazo, hasta empresas locales a las cuales proporcionamos asesoría y apoyo. El enfoque depende del tamaño y tipo de negocio que lleva a cabo la compañía respectiva. Así es como permitimos que las líneas de negocios en las compañías puedan enfocarse completamente en su operación.

# Nuestras Regiones

## Alemania



### DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

Ante una tendencia económica positiva en términos generales en el mercado alemán, la ya sólida posición que mantenemos ahí se mantuvo e incluso se expandió en diversas áreas de negocio. En total, se firmaron aproximadamente 712,000 nuevos contratos en el área de financiamiento y arrendamiento de nuevos vehículos, y 263,000 nuevos contratos para vehículos seminuevos. Ubicada en un porcentaje del 59.4, la tasa de penetración en Alemania permanece a un nivel muy alto y es 3.6 por ciento superior a la del año anterior. Hoy en día, más de uno de cada dos vehículos del Grupo Volkswagen es financiado o arrendado a través de Volkswagen Financial Services AG.

### CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

En 2014, el negocio de clientes privados se enfocó en sostener la fuerte posición en el segmento de financiamiento y arrendamiento, así como en expandir el de seguros y servicios.

En total, Volkswagen Bank GmbH cerró 441,000 nuevos contratos de financiamiento. El negocio de arrendamiento también tuvo un sólido desempeño: Volkswagen Leasing GmbH incrementó el número de nuevos contratos con clientes privados a más de 122,000.

En 2014, el “intercambio de arrendamiento” internacional generó altas cifras de uso para la marca Automóviles Volkswagen de Pasajeros; asimismo, creó un nuevo negocio de clientes para concesionarios de automóviles a través del canal en línea, lo cual tuvo un efecto directo positivo en el crecimiento del negocio de automóviles seminuevos, es decir vehículos con menos de un año de antigüedad.

Como un socio competente de productos de movilidad, en 2014 nuevamente convencimos a nuestros clientes con una atractiva gama de servicios de seguros y relacionados con vehículos. También se estableció un nuevo canal de ventas para concesionarios a través del uso del área de servicios para la post-venta de productos de servicios selectos.

En el negocio con clientes corporativos, los concesionarios una vez más se beneficiaron de una amplia gama de productos de financiamiento, servicio, inversión y depósito, incrementando el volumen de financiamiento a €4,460 millones.

### CLIENTES DE FLOTILLA

En 2014, Volkswagen Leasing GmbH incrementó aún más su participación de mercado en el segmento de clientes de flotilla, manteniendo de ese

modo su primera posición en el negocio de flotillas en Alemania y Europa. Se agregaron alrededor de 166,000 nuevos arrendamientos a la cartera en 2014 y el portafolio de contratos de arrendamiento aumentó de nuevo 6 por ciento hasta aproximadamente a 505 vehículos. Junto con sus subsidiarias, Volkswagen Leasing GmbH ofrece soluciones de movilidad personalizadas para cada periodo, tipo de vehículo, tecnología de vehículo e ingeniería de fuente de energía. Con la expansión de su red de estaciones y oferta de servicios, Euromobil Autovermietung GmbH ha dado un gran paso para convertirse en una compañía de renta de servicio completo. Su cartera de vehículos también creció en 2014, hasta 7,000 vehículos al 31 de diciembre de 2014.

Volkswagen Bank GmbH firmó alrededor de 27,000 nuevos contratos de financiamiento en el segmento de clientes de flotilla.

Asimismo, continuó incrementando su negocio de servicios, con un aumento en las cifras de las áreas de servicio de mantenimiento, desgaste y llantas. El producto KaskoSchutz cobró impulso de igual manera. En total, Volkswagen Leasing GmbH firmó más de 158,000 contratos de servicio con sus clientes de flotilla en 2014.

Volkswagen Leasing GmbH logró un especial éxito en diciembre de 2014 con el lanzamiento de la "Charge & Fuel Card", una tarjeta para estaciones de carga eléctrica y de combustible. En el contexto de la "Charge & Fuel Card", se podría establecer un sistema de pago estandarizado que se pueda utilizar en más de 1,100 estaciones de carga de diversos proveedores en toda Alemania. Volkswagen Leasing provee de esta manera un servicio que es único en el mercado alemán en cuanto a elección y conveniencia. Con la ayuda de una aplicación, los clientes pueden visualizar todas las estaciones de carga disponibles y su capacidad, así como identificarse en dichas estaciones y obtener electricidad ecológica. Con este programa, Volkswagen Leasing GmbH también está realizando una importante aportación a la sustentabilidad.

#### BANCO DIRECTO

Como una unidad de negocios de Volkswagen Bank GmbH, el banco directo realiza una aportación significativa al refinanciamiento para Volkswagen Financial Services en la eurozona y para la promoción de la lealtad del cliente hacia las marcas del Grupo Volkswagen.

El ejercicio 2014 se caracterizó por un crecimiento cualitativo. El volumen de depósitos en el negocio del banco directo creció aproximadamente 10.9 por ciento hasta alcanzar los €24,700 millones, a pesar de las tasas de

interés históricamente bajas. En el mismo periodo, el número de clientes creció cerca de 2 por ciento hasta llegar a 1,184,000. En un segmento adicional, el negocio de crédito al consumo se expandió aún más y el volumen de cuentas por cobrar brutas se incrementó de manera sostenida.

Como un proveedor de servicios financieros en el Grupo Volkswagen, la misión del banco directo es proporcionar productos y servicios modernos, incluyendo soluciones de pago innovadoras. Este año, el banco directo comenzó a ofrecer a sus clientes una de sus primeras soluciones de pago móvil para iPhones y teléfonos inteligentes Android, lo que permite a los titulares de una tarjeta Visa Volkswagen utilizar este moderno método de pago sin contacto.



"El mercado alemán está considerablemente saturado.

Operamos a un muy alto nivel en nuestro negocio central de arrendamiento y financiamiento, y colaboramos estrechamente con las marcas del Grupo Volkswagen y sus concesionarios.

En consecuencia, además de estabilizar nuestra posición de mercado, nos enfocamos en construir y expandir nuevas áreas de negocios, tales como seguros y servicios, así como en establecer nuevos canales de ventas - siempre con el objetivo de ser el proveedor de servicios financieros más atractivo para el Grupo Volkswagen y seguir cumpliendo exitosamente nuestra labor de impulsor de ventas y poderoso socio de los concesionarios".

ANTHONY BANDMANN  
GERENTE REGIONAL - ALEMANIA

# Europa



## PAÍSES

AUSTRIA, BÉLGICA, REPÚBLICA CHECA, DINAMARCA, ESTONIA, FRANCIA, GRECIA, IRLANDA, ITALIA, LETONIA, LITUANIA, PAÍSES BAJOS, NORUEGA, POLONIA, PORTUGAL, RUSIA, ESLOVAQUIA, ESPAÑA, SUECIA, SUIZA, TURQUÍA, UCRAINA Y REINO UNIDO.

### DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

El desarrollo económico de todos los países en la región ha sido positivo en 2014, lo cual constituyó un resultado muy gratificante en virtud de la fuerte presión económica, las débiles ventas de automóviles y los crecientes requisitos regulatorios. Por encima de todos, las naciones EU4 (Francia, Italia, España y el Reino Unido) una vez más incrementaron su penetración de mercado y sus resultados tanto en el segmento comercial como en el de flotas.

El exitoso programa de crecimiento de GO<sup>40</sup> fue sistemáticamente aplicado a otros mercados y países en 2014 y la penetración nacional de entregas de vehículos, en combinación con los contratos de servicios financieros, se incrementaron hasta 40 por ciento y más.

Se emplearon medidas adicionales para expandir y promover la estrategia de automóviles usados de las marcas en 2014. Entre otros aspectos, lo anterior se ve subrayado por el excelente desempeño de Volkswagen Financial Services en el segmento de automóviles usados en el Reino Unido y por el lanzamiento de un crédito de pago total al vencimiento para automóviles seminuevos de todas las marcas en Irlanda. Una meta era el ambicioso programa “Used Car 50: plus agreement” con la marca Audi en los países EU4 y Rusia, entre otros. El objetivo de este programa de inversión conjunta es incrementar a un 50 por ciento dentro de los siguientes cuatro años la participación de mercado de los Audi con una antigüedad de cero a cinco años que hayan sido vendidos por concesionarios, mediante la implementación

de medidas específicas para cada país.

La estrecha colaboración de Volkswagen Financial Services con las marcas en el contexto del lanzamiento de modelos de vehículos continuó con éxito en 2014; este fue el caso en particular para el lanzamiento del nuevo Passat, cuya introducción fue respaldada desde una etapa temprana en países europeos selectos con un programa atractivo de mantenimiento y desgaste normal por uso. El lanzamiento de los modelos Audi e-tron y SKODA Fabia también fue respaldado mediante la oferta de servicios financieros personalizados.

### CLIENTES PRIVADOS

En su 50o. año de realizar negocios en Francia, Volkswagen Finance generó una tasa de penetración de 50 por ciento en el segmento de clientes privados gracias a su nueva estrategia de arrendamiento tipo pago final al vencimiento.

En Italia y España, la continuación de estrategias de ventas locales y la expansión del negocio post-venta también arrojaron resultados exitosos de penetración entre clientes privados de más del 50 por ciento en 2014.

Un programa de digitalización piloto fue lanzado en los Países Bajos, y como resultado, desde 2014 los clientes privados tienen la capacidad de obtener servicios de “arrendamiento privado” desde la recepción de una oferta hasta la formalización del contrato, todo en línea.

En Bélgica, el “programa weCARE” de mantenimiento, desgaste y seguro para clientes privados se expandió y la gama local de servicios fue, por tanto, complementada de una forma lógica.

A pesar del colapso masivo de las ventas de automóviles en Rusia, Volkswagen Financial Services pudo lograr nuevamente un firme desempeño en el sector minorista, lo cual se debió en específico al cambio de operaciones de agencia a transacciones de negocio propio sin perder participación de mercado, así como a la introducción de nuevos productos y al aumento de campañas de promoción de ventas especiales junto con el importador.

En Turquía, el negocio minorista fue impulsado por el lanzamiento de productos innovadores de e-commerce, tales como aplicaciones para móviles con calculadoras web, aplicaciones en línea y enlaces de código de respuesta rápida (QR), lo cual resultó en un desempeño de negocios agradablemente estable a pesar de existir un ambiente de nuevos reglamentos restrictivos para el crédito al consumo.

Grecia está mostrando los primeros indicios de una ligera mejoría en el negocio minorista y está experimentando un incremento en la entrega de nuevas unidades en el negocio de flotillas, específicamente en el de renta por primera vez desde el inicio de la crisis.

#### CLIENTES DE FLOTILLA

Se implementaron actividades y medidas conjuntas para clientes PYME (pequeñas y medianas empresas) destinadas a las marcas Volkswagen y Audi en Italia. Nos hemos consolidado como el líder de mercado en el segmento de arrendamiento puro y cumplimos las expectativas de los clientes de flotilla al continuar mejorando el negocio post-venta.

En 2014 seguimos expandiendo nuestras áreas de negocios en el mercado sueco. En enero se estableció una compañía de servicios con el fin de sustituir al importador como responsable del negocio de mantenimiento y desgaste. Tanto la integración de la nueva compañía como el número de contratos tuvieron un desarrollo positivo.

#### OTROS

Después de la adquisición del negocio de servicios financieros para Camiones y Autobuses en los Países Bajos y tras su introducción en Bélgica en 2013, fue posible lograr un crecimiento exitoso del negocio. Asimismo, el negocio conjunto de servicios financieros en Turquía también completó la adquisición e integración de Scania Finance Turkey. De igual manera, el negocio de seguros se fortaleció y se expandió a lo largo de la región en 2014. Gracias a la introducción de un producto de seguros para marcas en específico y su integración completa en el configurador de vehículos de la marca, la República Checa se convirtió en el precursor y pionero

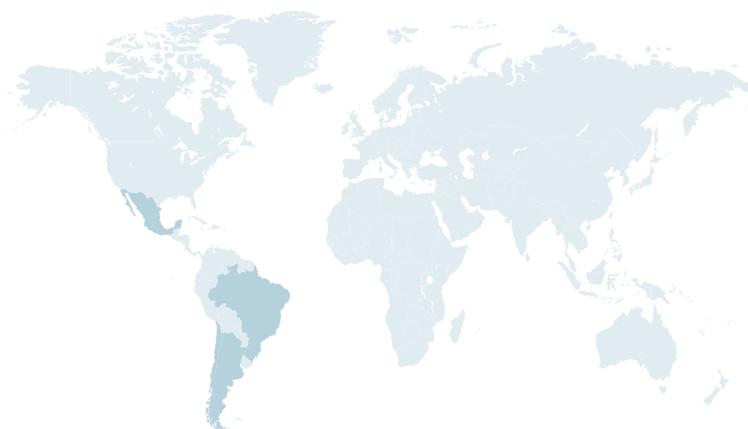
de este enfoque. Italia lanzó una serie de productos de seguros y generó un buen número de contratos como resultado de ello. Con el lanzamiento del programa “GOInsurance”, España incrementó la capacidad general de marca de los talleres del país y, por tanto, también respaldó la estrategia de las marcas.



"La consecuente continuación y expansión del programa de crecimiento GO<sup>40</sup> es uno de los múltiples factores de éxito en la región Europa. Estos factores incluyen además una variedad de nuevos productos minoristas y de flotilla que fortalecen nuestra posición de mercado, así como una mejora sustentable de nuestros procesos y sistemas. Entre otros aspectos, la estrecha y constructiva colaboración con las marcas se ve reflejada en el apoyo a programas de crecimiento tales como el programa Audi Used Car 50:plus, "Mantenimiento y Desgaste" y productos al 50 por ciento para el lanzamiento del Passat. Consecuentemente, continuaremos avanzando por esta vía multidimensional".

JENS LEGENBAUER  
GERENTE REGIONAL - EUROPA

# Latinoamérica



PAÍSES

ARGENTINA, BRASIL, CHILE, MÉXICO

## DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

Los mercados clave de Latinoamérica fueron impactados por la desaceleración económica que está teniendo lugar en el continente, por lo que los indicadores macroeconómicos se vieron debilitados.

Brasil, el mercado más grande en la región, generó un débil crecimiento en 2014 y la industria automotriz resintió los efectos de la contracción económica. En este contexto, el Grupo Volkswagen vendió 647,948 unidades en 2014, alrededor de 10 por ciento menos que el año anterior.

México alcanzó un crecimiento moderado de 2.4 por ciento en 2014, el cual fue, por lo tanto, mayor al del año anterior. La inflación, la tasa de desempleo, así como el ambiente político son estables, lo cual significa que la situación económica general y el panorama para el año venidero también lo son. Con un incremento en su participación de mercado y un mejor desempeño del sector industrial, el Grupo Volkswagen incrementó su volumen aproximadamente un 2.9 por ciento y vendió un total de 195,676 unidades en 2014.

Argentina enfrentó una crisis económica considerable, lo cual tuvo un efecto negativo en amplios sectores de la sociedad. Esta situación tuvo un impacto directo en la industria automotriz; asimismo, el Grupo Volkswagen mantuvo su posición de líder en el mercado con una participación de 16.7 por ciento.

La región representa aproximadamente el 10.7 del volumen global de nuevo financiamiento de Volkswagen Financial Services y, por lo tanto, juega un papel significativo en la estrategia de crecimiento mundial. Hacia finales de 2014, se formalizaron 370,988 nuevos contratos de financiamiento en la región, lo que representa un incremento de 6 por ciento con respecto al año anterior.

## CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

Las ventas en Brasil fueron impulsadas y las campañas se expandieron en estrecha colaboración con las marcas. En medio de un difícil entorno de mercado, Volkswagen Financial Services Brasil cerró el año con una tasa de penetración de 38 por ciento, en comparación con el 38.4 por ciento del año anterior.

El producto Consorcio, una combinación de financiamiento y lotería, no pudo evadir la situación general y generó solo 149,000 contratos (166,000 el año anterior).

En México, la disposición de los clientes privados para financiar su compra se vio incrementada. Este factor, además de la estrecha colaboración con las marcas, mejoró el resultado de Volkswagen Financial Services México. Como resultado, se alcanzó una tasa de penetración histórica de 44.1 por ciento, 6.9 puntos porcentuales más arriba que el ejercicio anterior.

En el mercado de las financieras de marca, Volkswagen Financial Services México defendió su segundo puesto y completó el año con 94,163 nuevos contratos (financiamiento de automóviles nuevos y usados, además de arrendamiento), lo cual representa un incremento de 24 por ciento en comparación con el año anterior.

Volkswagen Credit Argentina formalizó una nueva alianza con BBVA para fungir como intermediarios en financiamientos para clientes privados.

Al igual que en años anteriores, el financiamiento a concesionarios logró una vez más resultados consistentemente positivos a lo largo de toda la región. Volkswagen Financial Services Brasil financió al 97 por ciento de los concesionarios de Volkswagen y MAN. En Volkswagen Financial Services México, el incremento en el volumen contribuyó al crecimiento de la cartera. En México, el segmento de seguros generó un crecimiento del 25 por ciento en comparación con 2013, y finalizó el año 2014 con un total de 159,000 contratos de seguro.

#### OTROS

En julio de 2014, Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile SpA, un negocio conjunto con Porsche Bank, inició operaciones en Chile.

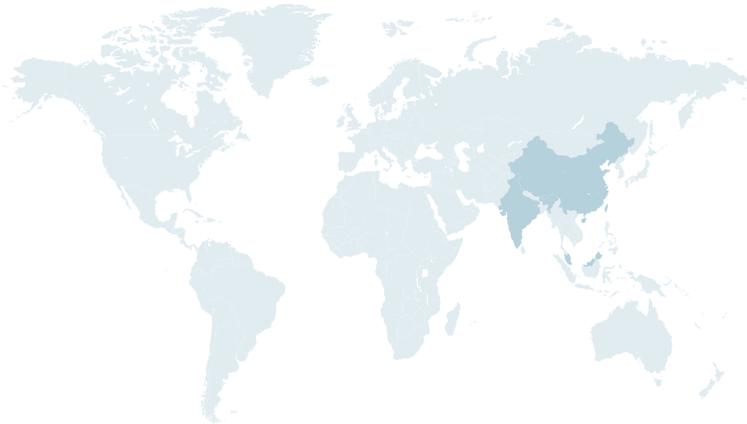


"Volkswagen Financial Services AG continúa incrementando su potencial de mercado en Latinoamérica mediante la implementación de proyectos estratégicos y la expansión de sus campañas. Su presencia en nuevos mercados, los servicios financieros para Ducati y la creciente cooperación con Audi en Brasil han demostrado lo importante que es la región para el Grupo Volkswagen."

A pesar de las cambiantes condiciones generales de mercado, hemos experimentado una etapa de fuerte crecimiento en años recientes gracias a nuestra estrecha colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen".

ROBERT LÖFFLER  
GERENTE REGIONAL - LATINOAMÉRICA

# China, India, ASEAN



PAÍSES

CHINA, INDIA, MALASIA, SINGAPUR, TAIWÁN

## DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

En China, el crecimiento económico se frenó ligeramente en 2014, ubicándose ahora su producto interno bruto en alrededor de 7.3 por ciento. El gobierno chino ha implementado medidas adicionales de política monetaria y fiscal tendientes a estimular la economía. Además de una reducción en la proporción mínima de reservas para instituciones financieras y tasas de interés más bajas, el aumento de inversiones en infraestructura y protección ambiental, en especial, están dirigidas a alcanzar las metas de crecimiento. Existe la posibilidad de que el gobierno implemente medidas adicionales de estímulo, siempre y cuando la inflación continúe estando por debajo del nivel objetivo de 3.5 por ciento. El aumento en las cifras de venta de vehículos y una mayor demanda de financiamiento automotriz resultó en otro año récord para Volkswagen Finance China en 2014.

El crecimiento considerable en Taiwán en 2014 se debió principalmente al fuerte aumento en las exportaciones de la industria electrónica, la cual juega un papel clave en la economía. La sólida situación económica general también estimuló la demanda interna. Por lo tanto, es probable que estos desarrollos favorables continúen en 2015. Con una tasa de penetración de alrededor de 26 por ciento, el incremento en las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen tuvo un impacto positivo en el negocio de servicios financieros en Taiwán.

En India, la apabullante victoria del partido Bharatiya Janata Party en las elecciones parlamentarias de 2014 y los posteriores éxitos electorales en los estados federales clave de Hayana y Maharashtra incrementaron signi-

ficativamente el poder del Primer Ministro, Narendar Modi, haciendo posible la introducción de las reformas necesarias. El clima general para inversiones mejoró ligeramente. El tipo de cambio de la rupia india se estabilizó a un nivel moderado y la inflación se ubica dentro del rango objetivo definido por el Banco Central de la India. Sin embargo, el crecimiento económico, el cual fue menor al del año anterior, tuvo un efecto atenuante sobre las ventas de automóviles y el crecimiento del negocio de servicios financieros.

El reactivado negocio de exportaciones en Malasia derivó en un mayor crecimiento del producto interno bruto en 2014. A pesar del débil crecimiento del crédito y la consolidación presupuestal, el sólido mercado laboral y un incremento consistente en los salarios están impulsando la demanda privada. El negocio de financiamiento automotriz continúa siendo altamente competitivo con tasas de financiamiento de más del 90 por ciento.

## CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

El aumento en las cifras de venta de vehículos y una mayor demanda de financiamiento automotriz resultó en otro año récord para Volkswagen Finance China en 2014. Un total de aproximadamente 407,000 nuevos contratos dieron como resultado un crecimiento del 78.2 por ciento en comparación con el año anterior. Por primera vez, más del 11.2 por ciento de las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen fueron financiadas por Volkswagen Finance China. De ese modo, la estrecha colaboración con las marcas del Grupo Volkswa-

gen continuó y se intensificó. Por ejemplo, se lanzó al mercado la primera combinación de productos de financiamiento y de servicios de fábrica. Es probable que en los próximos años se presente una variación en las tasas de crecimiento regionales. Aunque el crecimiento se desacelerará en las regiones costeras debido a la cada vez mayor densidad de tráfico y las restricciones a la entrada, las regiones interiores ofrecerán un potencial de crecimiento adicional. La posteriormente necesaria expansión de la red de concesionarios de las marcas será activamente respaldada por el suministro de financiamiento a concesionarios.

La cooperación con las marcas del Grupo Volkswagen en Taiwán recibió un nuevo impulso gracias a la amplia gama de productos en los sectores de financiamiento y seguros, lo cual tuvo el efecto sumamente positivo de proporcionar con rapidez soluciones personalizadas a las marcas a fin de incrementar las ventas de vehículos. El altamente exitoso negocio de intermediación de seguros, con un volumen de más de 32,000 nuevos contratos, representa actualmente una aportación significativa al resultado general de Volkswagen Financial Services Taiwán.

Volkswagen Finance Pvt. Ltd. en Mumbai, además de su oferta de financiamiento de nuevos automóviles y financiamiento a concesionarios, expandió su gama de productos para concesionarios en las áreas de refacciones y financiamiento de automóviles seminuevos. La introducción en el negocio de clientes privados de nuevos productos de movilidad que ofrece a los clientes paquetes todo incluido y manejo sin preocupaciones, resultó en un crecimiento de la cartera de 36 por ciento (alrededor de 12,000 contratos).

En Malasia, después de la constitución de Volkswagen Capital Advisory Sdn Bhd, iniciaron las operaciones del negocio en lo que es ahora el 49o. mercado de Volkswagen Financial Services. Como una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, la compañía funge como intermediaria en el financiamiento de vehículos con Maybank y en la contratación de seguros con tres aseguradoras seleccionadas para todos los Automóviles Volkswagen de Pasajeros a través de su propio personal de ventas al menudeo con presencia en las concesionarias. Cabe mencionar en especial que los servicios de financiamiento están diseñados para cumplir con las reglas del Islam.

#### CLIENTES DE FLOTILLA Y USO COMPARTIDO DE AUTOMÓVILES

Con sus oficinas principales ubicadas en Pekín, China, Volkswagen New Mobility Services expandió sus servicios de arrendamiento a un total de

16 áreas metropolitanas chinas en 2014. La cartera de arrendamiento se incrementó aproximadamente 196 por ciento como resultado de la exitosa participación en licitaciones a nivel nacional. En este contexto, el continuo aumento en las restricciones para la autorización de nuevos vehículos en ciudades como Pekín, Shanghai, Guangzhou y Tianjin plantea mayores retos.

Siendo una nueva área de negocios de Volkswagen New Mobility Services, se ganó experiencia adicional en el uso compartido de automóviles corporativos. La oferta de uso compartido de automóviles B2B con estaciones como base en Pekín permitió a ciertas compañías selectas, a través de operaciones piloto, garantizar sus necesidades de movilidad, comenzando con una hora.



"Los mercados en crecimiento en la región ASEAN están adquiriendo cada vez mayor importancia para el Grupo Volkswagen.

Volkswagen ya está fabricando algunos modelos en Malasia y está expandiendo su red de concesionarios como resultado de ello.

En nuestra función de proveedor cautivo de servicios de financiamiento, acompañamos a las marcas del Grupo Volkswagen y seguimos tratando de alcanzar nuestra estrategia de crecimiento global al ingresar al mercado malayo.

Intentamos promover las ventas de unidades de las marcas del Grupo Volkswagen y fortalecer la relación entre concesionarios y clientes al ofrecer productos atractivos".

REINHARD FLEGER

GERENTE REGIONAL - CHINA, INDIA Y ASEAN

# Internacional



PAÍSES

AUSTRALIA, JAPÓN, SUDÁFRICA, COREA DEL SUR

## DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

Para los países de la región internacional, 2014 se caracterizó por las dimensiones de crecimiento estratégico de mercados, marcas y productos; adicionalmente, el negocio de servicios financieros se expandió exitosamente.

En 2014, el producto interno bruto australiano experimentó un crecimiento en comparación con el año anterior y la tasa anual de crecimiento de 2.6 por ciento fue casi equivalente al promedio de los últimos 25 años. El volumen de ventas totales de las marcas del Grupo Volkswagen excedió el nivel del año anterior. El negocio de financiamiento automotriz continúa siendo altamente competitivo con tasas de financiamiento de más del 90 por ciento.

A pesar de la reducción en las exportaciones a China, la economía coreana creció nuevamente respecto al año anterior. La demanda de vehículos importados está aumentando nuevamente en Corea y el mercado de importación de automóviles para el transporte de pasajeros creció aproximadamente 25 por ciento en comparación con el año anterior. Tanto las marcas Automóviles Volkswagen de Pasajeros como Audi pudieron incrementar sus ventas de vehículos respecto a 2013.

La tasa de crecimiento anual de la economía japonesa sigue siendo baja. El mercado de importación se redujo ligeramente en el último año de referencia, en específico debido a un incremento en el impuesto al consumo de cinco a ocho por ciento. No obstante, las marcas Automóviles Volkswagen

de Pasajeros y Audi una vez más pudieron incrementar sus cifras de venta de unidades de un año a otro.

La economía sudafricana solo pudo alcanzar un crecimiento moderado. El mercado de automóviles nuevos se redujo en su conjunto ligeramente en comparación con el año anterior debido a la debilidad del rand.

## CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS / CLIENTES DE FLOTILLA

Respecto al año anterior, Volkswagen Financial Services Australia (Pty) Ltd. continuó creciendo en todos los segmentos de productos en un ambiente de mercado competitivo en términos generales: El año pasado, cerca de uno de cada tres vehículos recientemente registrados del Grupo fue financiado o arrendado a través de la subsidiaria australiana. Los resultados del año anterior también fueron superados en las áreas de productos de servicio y seguros, logrando dicha área de seguros ganancias de hasta 25 por ciento. La creciente colaboración con las marcas del Grupo y socios minoristas constituyó la base para la tendencia de negocios positiva. Las inversiones estructurales realizadas en diversas áreas en los últimos años también rindieron frutos. El producto de valor residual “Audi Choice”, el cual es un modelo de financiamiento flexible de tres opciones, fue introducido para la marca Audi a inicios de 2014. Volkswagen Financial Services Australia (Pty) Ltd. también inició operaciones con clientes de flotilla a mediados del año, abriéndose camino de ese modo para un mayor crecimiento, ya que este segmento de clientes representa cerca del 30 por ciento del mercado total.

En Corea, Volkswagen Financial Services Korea Co. Ltd. continuó su ruta de crecimiento en 2014; asimismo, incrementó su ya de por sí alta participación en el financiamiento/arrendamiento de vehículos recientemente registrados en comparación con el año anterior, habiéndose financiado o arrendado casi la mitad de los vehículos recientemente registrados del Grupo a través de la compañía coreana de servicios financieros. La estrecha colaboración con las marcas del Grupo se intensificó aún más dentro del alcance de proyectos conjuntos estructurales y de optimización con la intención de incrementar en forma sustentable la competitividad de la compañía. El negocio de financiamiento de MAN Trucks & Bus también tuvo un sólido desempeño en su primer ejercicio completo.

Volkswagen Financial Services Japan Ltd. incrementó el volumen de nuevos contratos de un año a otro en 2014. Asimismo, incrementó su alta participación general en el financiamiento y arrendamiento de vehículos recientemente registrados a aproximadamente 40 por ciento. En el año bajo análisis, la subsidiaria japonesa incorporó servicios financieros para la marca Ducati a su cartera de servicios. Desde principios del año, la red de concesionarios ha ofrecido productos tales como créditos de pago final al vencimiento y los tradicionales de pagos periódicos a clientes finales privados bajo la marca Ducati Financial Services. Se lanzaron exitosamente campañas de financiamiento personalizadas para clientes finales en el mercado, en colaboración con la marca Ducati Japan.

Volkswagen Financial Services South Africa (PTY) Limited inició sus operaciones de negocios a nivel nacional el 1 de marzo de 2014. Volkswagen Financial Services AG posee el 51 por ciento de las acciones en el nuevo proveedor de servicios financieros, en tanto que la compañía sudafricana FirstRand Limited es propietaria del restante 49 por ciento a través de WesBank, su área de negocios activa en el financiamiento de vehículos y diversos productos de capital. La cartera de productos y servicios ofrecidos por Volkswagen Financial Services Sudafrica está compuesta actualmente

por productos de financiamiento y arrendamiento, tales como seguros para clientes finales y financiamiento para compras minoristas. Los primeros 10 meses de operaciones a nivel nacional fueron extremadamente prometedores, habiéndose financiado más de 30,000 automóviles nuevos y usados en este periodo.



"Los países establecidos en la región internacional pudieron mantener exitosamente su rumbo en 2014 y, como consecuencia, generaron crecimiento en las dimensiones de marca y de producto. Se desarrolló un mayor potencial de crecimiento al ingresar en el mercado sudafricano. Al mantener una estrecha colaboración con las marcas del Grupo en diversos niveles y áreas de negocio, y al enfocarnos consistentemente en las necesidades de nuestros clientes, hemos establecido las bases esenciales para un éxito sustentable".

OLIVER SCHMITT

GERENTE REGIONAL - INTERNACIONAL

# *Informe combinado de la administración*

## ÍNDICE

.....

37

INFORMACIÓN ESENCIAL ACERCA DEL GRUPO

39

INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

52

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

(CONDENSADO, DE CONFORMIDAD CON EL CÓDIGO DE COMERCIO DE ALEMANIA)

54

INFORME SOBRE OPORTUNIDADES Y RIESGOS

69

INFORME SOBRE EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

70

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

80

INFORME SOBRE DESARROLLOS ESPERADOS

# Información esencial acerca del Grupo

El constante crecimiento a nivel internacional confirma el modelo de negocios de Volkswagen Financial Services AG.

## MODELO DE NEGOCIOS

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

- > La promoción de la venta de productos del Grupo en beneficio de los intereses de las marcas del Grupo Volkswagen y los socios designados para distribuirlos, así como el fortalecimiento de la lealtad del cliente para con las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz,
- > Actuar como proveedor de servicios para el Grupo Volkswagen y sus marcas, con productos, procesos y sistemas de información optimizados,
- > Intensificación de la transferencia de experiencia y conocimientos técnicos entre fronteras, y una estrecha colaboración con compañías nacionales,
- > Uso de sinergias derivadas de la estrecha colaboración con el área de Tesorería de Volkswagen AG, para un mejor refinanciamiento.

## ORGANIZACIÓN DEL GRUPO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

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

Tras el análisis a profundidad en 2013 de las tareas de todas las compañías en el Grupo Volkswagen Financial Services AG en Alemania, a partir del 1 de enero de 2014 se introdujo una clara separación de funciones y áreas de actividad en el ámbito organizacional, legal y de personal, entre la compañía tenedora y el mercado alemán. El objetivo de esta reestructuración es delinear claramente las responsabilidades, evitar duplicidad de funciones, así como aprovechar nuevas posibilidades para la optimización. Una consecuencia adicional fue que en 2014 todas las funciones de la tenedora se adaptaron a la nueva estructura y la división de responsabilidades; también fue necesario que revisaran su respectiva responsabilidad a nivel mundial e hicieran los ajustes necesarios.

La estrategia de IT se redefinió y la estructura quedó ajustada en consecuencia con efectos a partir del 1 de julio de 2014. Esta nueva estructura promoverá y dará apoyo al logro de los objetivos básicos que se establecieron en la estrategia de IT. Dichos objetivos básicos incluyen el fortalecimiento de la administración de proyectos, la creación de una estructura de cuentas clave, y el enfoque en el desarrollo de aplicaciones para soluciones estables y sustentables.

## ADMINISTRACIÓN INTERNA

Las variables de control de la compañía se calculan con base en las IFRS y se presentan en sus reportes internos. Las variables de control no financiero más importantes son la penetración, contratos vigentes y nuevos contratos. Las variables clave de control financiero son volumen de negocios, volumen de depósitos, resultado de operación, retorno sobre capital y razón de costo/ingreso.

## VARIABLES CLAVE DE CONTROL

	Definición
<b>Indicadores clave de desempeño no financieros</b>	
Penetración	Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan de financiamiento minorista y arrendamiento respecto a entregas de vehículos del Grupo con base en entidades completamente consolidadas de Volkswagen Financial Services AG
Contratos vigentes	Número de contratos reconocidos en el año de referencia a la fecha de presentación de información
Nuevos contratos	Número de contratos reconocidos en el año de referencia por primera vez
<b>Indicadores clave de desempeño financiero</b>	
Volumen de negocios	Cuentas por cobrar a clientes que surgen de financiamiento minorista, financiamiento mayorista, arrendamiento, así como de activos de arrendamiento y renta
Volumen de depósitos	Depósitos de clientes = suma de pasivos que surjan de depósitos del negocio de banco directo, cuentas actuales de mayoristas y el negocio de banco indirecto
Resultado de operación	El resultado neto proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos e ingresos netos por comisiones, así como gastos generales y de administración, y otros ingresos y gastos de operación. De manera similar a la información por segmentos, se eliminaron partes de ingresos netos por intereses, otro resultado de operación y gastos generales de administración.
Retorno sobre capital	Retorno sobre capital antes de impuestos = utilidad antes de impuestos / capital contable promedio
Razón de costo/ingreso	Gastos de administración y generales divididos entre el resultado neto proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos e ingresos netos por comisiones.

### CAMBIOS CON RESPECTO A INVERSIONES DE CAPITAL

Con efectos a partir del 1 de enero de 2014 Volkswagen Financial Services AG adquirió MAN Finance International GmbH. Adicionalmente, Volkswagen Capital Advisory Sdn. Bhd. (Kuala Lumpur) quedó establecida en febrero de 2014 como una subsidiaria en propiedad absoluta de Volkswagen Financial Services AG en Malaysia y, en junio de 2014, Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile Spa. (Santiago) quedó constituida como un negocio conjunto en el cual Volkswagen Financial Services AG posee un 50% de participación. Se presenta información adicional dentro de la evaluación general de la marcha del negocio.

A la luz del esperado crecimiento del negocio en los mercados actuales y los nuevos, Volkswagen AG aumentó el capital de Volkswagen Financial Services AG en €2,300 millones.

Durante el año de referencia, Volkswagen Financial Services AG implementó los siguientes incrementos importantes de capital a fin de fortalecer las respectivas bases de capital:

- > Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig, Alemania) en €150 millones,
- > Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China) en aproximadamente €117 millones,
- > Volkswagen Financial Services N. V. (Amsterdam, Países Bajos) en €105 millones,
- > Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton, Sudáfrica) en aproximadamente €40 millones,

- > Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl, Corea del Sur) en alrededor de €37 millones,
- > Volkswagen Autoversicherung AG (Braunschweig, Alemania) en aproximadamente €27 millones,
- > OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú, Rusia) en alrededor de €25 millones,
- > Volkswagen Financial Services Australia Pty Ltd. (Chullora, Australia) en cerca de €21 millones,
- > Volkswagen Moller Bilfinans A/S (Oslo, Noruega) en aproximadamente €8 millones, y
- > Volkswagen-Versicherungsvermittlung GmbH (Braunschweig, Alemania) en alrededor de €5 millones.

Estas medidas sirven para ampliar nuestro negocio y respaldar la estrategia de crecimiento que pretendemos implementar junto con las marcas del Grupo Volkswagen.

No existen otros cambios significativos con respecto a inversiones de capital. En caso de requerir mayor información, sírvase consultar la sección relacionada con participaciones de capital conforme a los Artículos 285 y 313 del Handelsgesetzbuch (Código de Comercio de Alemania - HGB) en [www.vwfsag.com/listofholdings2014](http://www.vwfsag.com/listofholdings2014).

# Informe sobre la situación económica

Durante ejercicio fiscal 2014, la economía mundial experimentó un crecimiento moderado que fue ligeramente superior al nivel del año anterior. La demanda mundial de automóviles continuó creciendo y las utilidades de Volkswagen Financial Services AG aumentaron de un año a otro.

## CRECIMIENTO MODERADO EN LA ECONOMÍA GLOBAL

Durante 2014, la economía mundial creció un poco más rápido a una tasa de 2.7% (2.6% el ejercicio anterior). La situación económica en varios países industrializados mejoró a pesar de los persistentes obstáculos estructurales. No obstante las políticas monetarias expansivas adoptadas por muchos bancos centrales, la inflación se mantuvo moderada en su conjunto. En diversos mercados emergentes, el desarrollo económico disminuyó debido a fluctuaciones en los tipos de cambio y los déficits estructurales. La baja en los precios del petróleo también ha tenido un impacto negativo en las economías de los países productores del mismo.

## Europa/Otros mercados

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en Europa Occidental se recuperó de la cifra del ejercicio anterior de 0.0% y subió a 1.2%.

Los países de Europa del Norte regresaron en gran medida al camino del crecimiento moderado; asimismo, en la mayoría de los países en crisis de Europa Meridional hubo indicadores de que la recesión está por terminar. La tasa de desempleo en la eurozona cayó ligeramente a 12.1% (12.5% el ejercicio anterior). Esta cifra sigue estando en Grecia y España por encima del promedio.

En Europa Central y Oriental, las tasas de crecimiento del PIB cayeron a un promedio de 1.6% (2.2% el ejercicio anterior). Mientras la economía continuaba desarrollándose positivamente en Europa Central, en Europa Oriental, por el contrario, se debilitaba de manera importante, principalmente debido a incertidumbres resultantes del conflicto entre Rusia y Ucrania. La producción económica de Rusia subió escasamente en el año de referencia, con un aumento de un 0.4% (1.3% el ejercicio anterior).

En Sudáfrica, el PIB en 2014 se expandió tan solo 1.5% y disminuyó con respecto a la cifra comparativamente ya baja del ejercicio anterior de 2.2%. Los déficits estructurales y los conflictos sociales tuvieron un impacto negativo en el desempeño económico del país.

## Alemania

Como resultado de una mayor confianza del consumidor y un mercado laboral estable, la economía alemana experimentó una ligera alza en 2014, creciendo un 1.5% de un año a otro (0.2% el ejercicio anterior).

## Norteamérica

Después de un inicio de año conservador debido al mal clima, la econo-

mía de los Estados Unidos comenzó a tomar velocidad. La disminución en las cifras de desempleo y la actitud positiva de los consumidores dieron vida a la economía y contribuyeron a una tasa de crecimiento del 2.4% (2.2% el ejercicio anterior). El dólar de los Estados Unidos fue más fuerte frente al euro en su conjunto durante el año en revisión y ganó valor durante los seis meses siguientes. El PIB de Canadá aumentó un 2.4% (2.0% el ejercicio anterior).

## Latinoamérica

Después de expandirse a una tasa de 2.5% durante 2013, Brasil se encontró en el filo de una recesión en el año de referencia, con un nulo crecimiento. La economía mexicana cobró un ligero impulso y creció 2.0% (1.4% el ejercicio anterior). En Argentina, la economía sufrió déficits estructurales y ello derivó en un muy alto nivel de inflación, lo que provocó a su vez que la producción económica cayera un 0.8% en su conjunto (+2.9% el ejercicio anterior).

## Asia-Pacífico

China continuó gozando de un sólido crecimiento a pesar de que la economía seguía siendo ligeramente menos dinámica, con un aumento del 7.4% (7.7% el ejercicio anterior). El PIB de Japón se vio afectado por aumentos en los impuestos, mientras que la tasa de crecimiento en 2014 fue de 0.2% (1.6% el ejercicio anterior). Después de mostrarse débil al principio, la economía de India aumentó un 5.9%, lo cual fue un poco más alto que su crecimiento de 5.0% del ejercicio anterior. En la región de la ASEAN, el crecimiento disminuyó ligeramente en el ejercicio anterior a 4.4% (5.1% el ejercicio anterior).

## MERCADOS FINANCIEROS

### Persiste la política monetaria expansionista alrededor del mundo

En 2014, las políticas monetarias expansionistas continuaron dominando el desarrollo de los mercados financieros mundiales y estos se vieron afectados por las tensiones geopolíticas en Ucrania y Siria.

La situación en los mercados emergentes derivó en una desaceleración económica, particularmente en la segunda mitad del año. Grandes naciones como Rusia, Brasil e India están batallando con los altos índices de inflación y la depreciación de sus monedas.

Aunque el pronóstico para China ha disminuido considerablemente, el país sigue siendo una de las fuerzas impulsoras más importantes detrás de la economía mundial.

### Ambiente específico del sector

El Banco Central Europeo (BCE) continuó su política monetaria expansionista y bajó su tasa de interés a 0.15% a principios de junio. A inicios de septiembre, el BCE redujo de nuevo su tasa de interés a un histórico 0.05% y, al mismo tiempo, decidió imponer una tasa de interés negativa de 0.2% a los depósitos en efectivo en sus cuentas.

En los Estados Unidos, la política monetaria expansionista comenzó a dar frutos gradualmente, lo que generó la interrupción del programa de expansión cuantitativa y creó expectativas de que el periodo actual de bajas tasas de interés está por terminar.

### Europa

La perspectiva para la eurozona es de estancamiento, a pesar de las medidas económicas que se han tomado; por su parte, la inflación anual seguirá siendo muy baja en promedio.

Además de sus recortes inusualmente bruscos a las tasas de interés, el BCE lanzó un programa de expansión cuantitativa en el tercer trimestre y comenzó a comprar instrumentos respaldados por activos. A corto plazo, esto dio impulso a los mercados de dinero y capital, pero también trajo consigo distorsiones. Además, los rendimientos sobre bonos gubernamentales de la eurozona se desplomaron, incluyendo los del gobierno alemán, los cuales cayeron incluso en territorio negativo en algunos momentos.

Otra medida del BCE (la provisión de liquidez a través de dos tramos de las llamadas Operaciones Dirigidas de Refinanciamiento a Largo Plazo (TLTRO, por sus siglas en inglés)) fue mucho menos efectiva de lo esperado, debido a la poca demanda entre los bancos tanto en el primer tramo en septiembre como en el segundo en diciembre.

En lugar de reanimar el crecimiento económico de la eurozona a corto plazo, las medidas del BCE en realidad generaron una mayor caída en los rendimientos de los valores europeos, creando un mercado alcista a nivel mundial extremadamente volátil. Como resultado, el índice DAX alcanzó un nivel histórico de más de 10,000 puntos en junio de 2014 y, al igual que las otras bolsas de valores líderes en el mundo, continúa en una fase de fluctuaciones bruscas a un alto nivel.

Otro gran paso para varios bancos de la Unión Europea en 2014 fue un cambio en su supervisión. Los 120 bancos clasificados como significativos fueron colocados bajo la supervisión directa del Banco Central Europeo con equipos conjuntos de supervisión del BCE y las autoridades nacionales, y han estado siendo monitoreados conforme al Mecanismo Único de Supervisión (MUS) para bancos desde el 4 de noviembre de 2014. La responsabilidad del monitoreo operativo de los bancos clasificados como menos significativos quedó a cargo de las autoridades de supervisión nacionales.

### Alemania

A pesar de las señales de deterioro que se observan, Alemania siguió siendo la fuerza impulsora detrás de la economía europea en 2014. Los pronósticos de crecimiento europeo bajaron; asimismo, una mayor demanda en el mercado de bonos de instrumentos alemanes de deuda de bajo riesgo, así como un mayor interés entre los inversionistas in-

ternacionales, causó que los rendimientos llegaran a niveles históricamente bajos o incluso negativos. La renuencia a invertir se sumó a un debilitamiento de la economía durante el transcurso del año, aunque el consumo privado continuó haciendo una contribución considerable al producto interno bruto, en parte debido a la falta de incentivos para el ahorro.

### Norteamérica

La economía estadounidense se recuperó en 2014 ayudada por una política fiscal estable; por su parte, la inflación disminuyó. A principios del año, la Reserva Federal comenzó a reducir gradualmente su programa de compra de valores antes de cancelarlo por completo. La falta de incentivos podría dar como resultado una tendencia a la inversa en las tasas de interés en los Estados Unidos en 2015, es decir, un alza de las mismas, lo cual resultaría en rendimientos más altos en dicho país.

### Latinoamérica

El desempeño económico de Brasil continuó siendo débil. El Banco Central entró en escena a principios de año para evitar que el real terminara en una espiral descendente, aumentando las tasas de interés base e interviniendo en el mercado forex. Las elecciones presidenciales a finales de octubre y los ligeramente más favorables tipos de cambio atrajeron inversionistas extranjeros y mejoraron el impacto de las medidas de política fiscal.

Después de la más importante devaluación de la moneda en los últimos años, la economía mexicana tuvo un desempeño positivo durante el periodo de revisión, después de que el gobierno mexicano bajó las tasas de interés.

### Asia-Pacífico

El desarrollo económico en los países de la ASEAN varió considerablemente. Mientras las economías de Malasia, Filipinas y Taiwán se comportaron en forma dinámica, hubo una ligera tendencia al alza en India, solidez en China y una constante debilidad en Corea del Sur, Singapur y Tailandia.

Se espera que el gobierno chino introduzca nuevas medidas de estímulo económico después de la caída en el crecimiento económico este año. Un alivio en las restricciones del mercado inmobiliario, sumado a las expectativas de acceso mejorado para inversionistas extranjeros, también dio soporte al mercado de capitales. El banco central de China proporcionó a cada uno de los cinco principales bancos estatales 100,000 millones de yuanes en una oferta para apoyar el crédito y cumplir con la meta de crecimiento de 2014.

En Japón, la deflación de los años previos concluyó en 2014. En un inicio, el aumento en el impuesto al valor agregado en abril, que pasó de 5% a 8%, provocó la caída del PIB. Sin embargo, en la segunda mitad del año, la economía se recuperó de nuevo. La economía de Corea del Sur también fue moderadamente dinámica y su banco central intentó contrarrestar este bajo crecimiento con una política monetaria laxa. En India, los altos índices de inflación estuvieron acompañados de tasas de crecimiento económico positivas, al intentar el nuevo gobierno amortiguar la caída del valor de la rupia en el mercado.

## LA DEMANDA GLOBAL DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS ALCANZA UN NUEVO RÉCORD A LA ALZA

En el ejercicio fiscal 2014, la cantidad de registros de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial aumentó un 4.5%, hasta llegar a 73.4 millones de vehículos, superando así el nivel récord del ejercicio anterior. Las regiones de Asia-Pacífico, Norteamérica, así como Europa Occidental y Central contribuyeron de manera importante a este crecimiento. Por el contrario, los mercados de vehículos para el transporte de pasajeros tuvieron una baja significativa en su conjunto en Europa Oriental y Sudamérica en 2013.

### Ambiente específico del sector

Los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros alrededor del mundo se comportaron de manera muy diversa durante el año de referencia. Mientras la demanda en los países industriales clave se recuperó y los mercados en la región Asia-Pacífico continuaron experimentando un crecimiento sólido, algunos mercados en Europa Oriental y Sudamérica reportaron caídas considerables.

Dos tendencias que siguen siendo muy importantes en la industria automotriz son el continuo desarrollo de los mercados principales de China y Brasil, y la expansión de actividades en Rusia, India y la región de la ASEAN.

Las restricciones comerciales se flexibilizaron en varios de los mercados de Asia; sin embargo, no se puede descartar que los gobiernos no recurrirán a medidas proteccionistas en caso de una nueva desaceleración en la economía mundial.

### Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, la estabilización de los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros, que había comenzado en la segunda mitad de 2013, continuó en el año de referencia. Después de cuatro años de caídas, la cantidad de nuevos registros volvió a aumentar por primera vez. Sin embargo, con 12.1 millones de vehículos (+4.9%), el volumen del mercado se encontraba todavía muy por debajo de los niveles observados al inicio de la crisis económica y financiera (14.9 millones de vehículos en 2007). Mientras que el mercado francés prácticamente se estancó (+0.5%), Italia experimentó un aumento moderado (+4.9%) en comparación con el bajo volumen del ejercicio anterior. En España, la continuación del programa de incentivos gubernamentales aceleró el proceso de recuperación (+18.3%), al mismo tiempo que una fuerte demanda sostenida por parte de los consumidores privados generó un crecimiento en el mercado de 9.3% en el Reino Unido.

La demanda en Europa Central y del Este bajó 6.7%, hasta ubicarse en 3.6 millones de vehículos, lo cual se atribuyó principalmente a la brusca baja en la venta de vehículos en el mercado políticamente asediado de Rusia, el cual representa alrededor de dos tercios de las ventas totales en la región. Incluso el programa estatal de chatarrización introducido en Rusia el 1 de septiembre de 2014 y diseñado para promover la compra de vehículos nuevos producidos localmente no fue suficiente para detener el colapso en la demanda, la cual presentó una caída de 10.0%, hasta cerrar en 2.3 millones de vehículos. Por el contrario, los mercados de la UE en Europa Central registraron un crecimiento significativo a la alza de 14.8%, ubicándose en 0.9 millones de automóviles para el transporte de pasajeros.

Las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en el mercado sudafricano cayeron un 2.5%, hasta llegar a 439 mil vehículos. Los principales factores que provocaron este declive fueron un crecimiento económico más débil y los crecientes costos de movilidad.

### Alemania

Con 3.0 millones de unidades, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania durante ejercicio fiscal 2014 estuvo por arriba del bajo nivel del ejercicio anterior de 2.9%, gracias al ambiente macroeconómico positivo, siendo esta la primera vez que se registra crecimiento desde 2011. Los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros aumentaron únicamente entre los clientes comerciales (5.8%); por su parte, la demanda entre los consumidores privados cayó un 1.9%. Un aumento en las exportaciones, particularmente hacia los países de la Unión Europea y Asia Oriental, generó un mayor crecimiento en 2013, tanto entre las exportaciones de automóviles para el transporte de pasajeros (alza del 2.5% hasta llegar a 4.3 millones de vehículos) como en la producción nacional de automóviles para el transporte de pasajeros (+3.0% hasta cerrar en 5.6 millones de vehículos).

### Norteamérica

Las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y camiones ligeros (hasta 6.35 t) continuaron aumentando en Norteamérica en el año de referencia. Con un aumento de 6.0%, hasta ubicarse en 19.5 millones de vehículos, la región del TLCAN registró su volumen de mercado total más alto desde 2005. Además del positivo ambiente económico básico, las condiciones financieras favorables en los Estados Unidos, las atractivas campañas de promoción de ventas por parte de los fabricantes, los efectos de la recuperación y los bajos precios del combustible se combinaron para aumentar el volumen del mercado en un 5.9%, hasta cerrar en 16.5 millones de unidades. La demanda de modelos SUV fue particularmente fuerte.

Con un crecimiento en ventas de 6.2%, hasta ubicarse en 1.9 millones de vehículos, el mercado automotriz canadiense registró un nuevo récord de ventas en el ejercicio fiscal 2014.

### Latinoamérica

En lo que se refiere a Sudamérica, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros fue muy baja en el año de referencia en comparación con ejercicio anterior, representando el declive absoluto más alto en el mercado de cualquier región en el mundo.

La razón principal para la baja cantidad de registros de automóviles para el transporte de pasajeros desde 2009 fue la débil situación del sector automotriz en Brasil. La cantidad de nuevos registros en ese país descendió rápidamente un 9.4%, hasta ubicarse en 2.5 millones de unidades. Como resultado de un ambiente económico débil, las altas tasas de interés y el desvanecimiento de la confianza del consumidor, el volumen del mercado en Brasil se colocó también en su nivel más bajo durante los cinco años previos. Dada la desproporcionalmente acentuada caída en la cantidad de automóviles para el transporte de pasajeros importados, lo cual fue también resultado de la depreciación del real, su participación en los nuevos registros cayó a 15.3% (17.0% el ejercicio anterior). Las exportaciones brasileñas de vehículos automotores colapsó dramáticamente, en particular debido a la debilidad del mercado argentino, cayendo un 40.9%, con lo que cerró en 335 mil unidades.

Mientras tanto, el sector creció de manera más dinámica en México conforme avanzó el año. La demanda aumentó un 6.8% hasta colocarse en 1.1 millones de unidades, logrando así su nivel más alto en los últimos ocho años.

El mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en Argentina se vio afectado por pérdidas en 2014 en comparación con el año récord en 2013, con una baja de 28.8% hasta cerrar en 461 mil unidades. Además de las tasas fiscales más altas impuestas a principios

del año a la compra de automóviles para el transporte de pasajeros de mayor valor, los factores clave responsables de esta tendencia incluyeron la reticencia del consumidor basada en los niveles a la baja de los ingresos reales, grandes alzas en las tasas de interés y restricciones en la importación de vehículos nuevos.

#### Asia-Pacífico

Asia Pacífico fue una vez más el impulsor de crecimiento principal con respecto a la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros en el año de referencia. El mercado de automóviles para el transporte de pasajeros chino demostró ser particularmente importante, con un crecimiento de dos dígitos de 12.1%, resultando en 17.9 millones de unidades, una nueva alza histórica. A pesar de otras restricciones de registro en algunas áreas metropolitanas y una leve relajación en el ritmo del crecimiento económico, el impulso positivo continuó en el mercado automotriz más grandes del mundo en el ejercicio fiscal 2014. En particular, aumentos por encima del promedio en la venta de modelos SUV impulsaron este desarrollo.

En Japón, los registros de automóviles para el transporte de pasajeros nuevos, 4.7 millones de unidades en el año de referencia (+2.9%), se incrementaron ligeramente en comparación con el ejercicio anterior. El aumento en el impuesto al valor agregado con efectos a partir del 1 de abril de 2014 tuvo como resultado ventas más altas durante el primer trimestre previo al incremento, en tanto que la demanda disminuyó de manera importante durante el resto del año.

En el mercado indio, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros crecieron ligeramente un 2.2% hasta llegar a 2.4 millones de unidades. El mercado automotriz se vio reforzado en particular por la reducción en las tasas impositivas al consumidor (aplicable a bienes, incluyendo vehículos automotores), la cual se extendió hasta finales de 2014.

En los países de la ASEAN, la venta de automóviles para el transporte de pasajeros cayó como resultado de un colapso importante en la demanda por parte de Tailandia, teniendo un declive de 4.4% en su conjunto, hasta ubicarse en 2.3 millones de unidades. Al mismo tiempo, algunos de los otros mercados en la región de la ASEAN crecieron de manera sólida.

#### LA DEMANDA DE VEHÍCULOS COMERCIALES VARÍA SEGÚN LA REGIÓN

La demanda de vehículos comerciales ligeros disminuyó levemente en comparación con el nivel del ejercicio anterior en el año de referencia. A nivel mundial, se vendieron 10.7 millones de vehículos, lo que equivale a un declive de 1.3%.

La demanda en Europa Occidental se desarrolló de manera positiva en respuesta a un mejor ambiente económico. Las ventas sumaron un total de 1.5 millones de vehículos, un aumento de 8.5% en comparación con la cifra del ejercicio anterior. Los mercados del Reino Unido, España e Italia registraron los índices de crecimiento más altos. Alemania mejoró su cifra del ejercicio anterior en un 4.6%.

El volumen de ventas en los mercados de Europa Central y Oriental disminuyó en comparación con las cifras de 2013. Se vendieron unos 296 mil vehículos (323 mil el ejercicio anterior) en el año de referencia. Como resultado de la tensión política y su impacto en la economía, la demanda cayó tanto en Rusia como en Ucrania. Por el contrario, muchos de los mercados más pequeños en Europa Central pudieron registrar crecimiento.

En Norteamérica, los camiones ligeros están asignados al mercado de automóviles para el transporte de pasajeros.

La demanda de vehículos comerciales ligeros en Sudamérica disminuyó hasta ubicarse en 1.2 millones de unidades durante el año de referencia, lo que equivale a una disminución del 7.8% de un año a otro. Las difíciles condiciones económicas en la región fueron uno de los factores para este declive. En Brasil, como resultado de una mayor demanda de SUV nuevas, las cuales están clasificadas como vehículos comerciales ligeros en ese mercado, se superó la cifra de 2013. A pesar del aumento en el registro de modelos SUV, hubo una caída importante en la demanda de vehículos comerciales ligeros en Argentina, atribuible al incremento en los impuestos sobre vehículos de más alto valor a principios de año.

En la región Asia-Pacífico, el volumen de ventas en 2014, de 6.8 millones de vehículos, fue solo ligeramente más bajo que el del ejercicio anterior (-1.6%). El mercado chino, el cual domina la región, registró considerablemente más registros que en 2013. En su conjunto, se vendieron 4.3 (4.1 el ejercicio anterior) millones de unidades en China. En India, las ventas disminuyeron en comparación con el ejercicio anterior como resultado de tasas de interés más altas, lo cual pesó en la economía. En Japón, las ventas hechas antes del aumento al impuesto al valor agregado vigente a partir del 1 de abril de 2014, impulsó la demanda temporalmente, pero las ventas fueron más débiles de lo esperado durante el resto del año. Durante el año en su conjunto, el mercado japonés estuvo más bajo que el ejercicio anterior.

En la región de la ASEAN, la demanda de vehículos comerciales ligeros varió enormemente de un país a otro. El final de los incentivos de compra respaldados por el gobierno provocó que la demanda en Tailandia se hundiera profundamente. Por el contrario, muchos mercados pequeños pudieron registrar un crecimiento importante.

En 2014, la demanda de vehículos comerciales de uso promedio y pesado con una capacidad total de más de 6 toneladas no alcanzó el nivel del ejercicio anterior. Con 2.4 millones de nuevos registros, se vendieron 6.7% menos vehículos que en 2013. Mientras tanto, la demanda de los mercados de camiones que son importantes para el Grupo Volkswagen cayó un 13.0%.

En el mercado de Europa Oriental, la demanda en el año de referencia sumó un total de 225 mil, 9.1% menos que el ejercicio anterior. En 2013, la venta de vehículos se vio beneficiada por las compras anticipadas para 2014 hechas en 2013 debido a la introducción de la normativa sobre emisiones Euro-6. En Alemania, los registros nuevos fueron ligeramente más bajos en 2013.

La cantidad de registros vehiculares en Europa Central y Oriental cayó un 15.1% hasta ubicarse en 142 mil unidades. En Rusia, el mercado más grande en la región, las ventas disminuyeron de un año a otro, cayendo un 21.3% hasta cerrar en 81 mil unidades. Las razones principales de este declive fueron el bajo precio del petróleo, una continua debilidad de la moneda y las difíciles condiciones financieras debido a la tensa situación política.

En los mercados de Norteamérica, las ventas de camiones de uso medio y pesado (desde 6.35 toneladas) sumaron un total de 470 mil (438 mil el ejercicio anterior) unidades. El impulso positivo del mercado laboral y el sector energético y de la construcción, así como un continuo alto nivel de necesidades de compra de reemplazo en el segmento de uso pesado generaron una mayor demanda en el mercado estadounidense en particular. Los nuevos registros en los Estados Unidos aumentaron un 10.2% hasta ubicarse en 398 mil unidades.

La demanda en Sudamérica fue menor a la de 2013, cayendo a 198 mil (235 mil el ejercicio anterior) unidades. El deterioro del ambiente

macroeconómico en Brasil, sumado a la alta inflación y los signos de recesión en Argentina, fueron las razones principales de este declive. Las ventas en el mercado brasileño, con 134 mil vehículos, disminuyeron 10.5% de un año a otro.

El volumen de registros vehiculares en la región Asia-Pacífico, con 469 mil unidades, excluyendo el mercado chino, se mantuvo igual que el ejercicio anterior. En China, el mercado de camiones más grande del mundo, la demanda en el año de referencia sumó un total de 783 mil unidades, un declive de 14.5% en comparación con el ejercicio previo. Además de un crecimiento económico mucho menos dinámico, otro factor responsable de este hundimiento fue la introducción de la reciente normativa sobre emisiones, la cual alentó a los compradores a adquirir vehículos en 2013 que hubieran comprado en 2014, situación que distorsionó la comparación del año de referencia. En su conjunto, la

demanda en India se desarrolló de manera positiva durante 2014, con 195 mil unidades registradas en 2014, un aumento de 5.5% en comparación con 2013. Un mejor ambiente de inversión después del cambio de gobierno en mayo de 2014, el inicio de nuevos proyectos de infraestructura y las necesidades de compras de reemplazo en el segmento de uso pesado contribuyeron a esta tendencia.

A nivel mundial y en los mercados importantes para el Grupo Volkswagen, la demanda de autobuses disminuyó en comparación con el ejercicio anterior. Igualmente, se requirieron menos autobuses en Europa Occidental en comparación con la demanda de 2013. Una de las razones de esta caída fue la introducción de la normativa sobre emisiones Euro-6, lo que causó que algunas ventas que de otra forma se hubieran hecho en 2014 se realizaran en 2013, anticipando el cambio.

#### ENTREGAS EN TODO EL MUNDO A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN\*

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		Cambio en %
	2014	2013	
<b>Mundial</b>	<b>10,137,387</b>	<b>9,730,587</b>	<b>+4.2</b>
Automóviles Volkswagen de Pasajeros	6,118,617	6,021,750	+1.6
Audi	1,741,129	1,575,480	+10.5
ŠKODA	1,037,226	920,750	+12.7
SEAT	390,505	355,004	+10.0
Bentley	11,020	10,120	+8.9
Lamborghini	2,530	2,121	+19.3
Porsche	189,849	162,145	+17.1
Vehículos Comerciales Volkswagen	446,596	462,373	-3.4
Scania	79,782	80,464	-0.8
Bugatti	45	47	-4.3
MAN	120,088	140,333	-14.4

\* Las entregas para 2013 se han actualizado a fin de reflejar las tendencias estadísticas posteriores. Incluyendo los negocios conjuntos chinos. El modelo Saveiro se ha presentado como un automóvil para el transporte de pasajeros de manera retroactiva desde el 1 de enero de 2013.

## EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA POSICIÓN DEL GRUPO

En la opinión del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el negocio se desempeñó de forma positiva en 2014. La utilidad de operación se desarrolló mejor que lo pronosticado y fue más alta que en 2013. A nivel global, se han desarrollado nuevos negocios de manera positiva durante el año. El aumento en los costos de financiamiento fue desproporcionalmente bajo en comparación con el aumento en el volumen de negocios gracias a las tasas de interés favorables, entre otros factores. Las reservas para riesgos provenientes de los negocios de crédito y arrendamiento disminuyeron de un año a otro, mientras que los márgenes se mantuvieron estables.

En octubre de 2014, Volkswagen Financial Services AG concluyó con la prueba de solvencia y evaluación integral por parte del Banco Central Europeo. Por ello, desde noviembre de 2014, Volkswagen Financial Services AG, como uno de los grupos bancarios más importantes en la eurozona, ha estado bajo la supervisión directa del Banco Central Europeo.

En el ejercicio fiscal 2014, Volkswagen Financial Services AG impulsó su volumen de negocios de un año a otro como resultado de la adquisición de MAN Finance International GmbH (Munich), las primeras consolidaciones de las compañías en India, Corea del Sur y Rusia, y a través del crecimiento, especialmente en Europa, México y China.

Asimismo, Volkswagen Financial Services AG continuó con sus medidas para mejorar el aprovechamiento de su potencial a lo largo de la cadena de valor automotriz. Entre otras cosas, se intensificó aún más la integración de nuestros servicios financieros a las actividades de venta de las marcas del Grupo Volkswagen, las cuales ya habíamos expandido de manera importante en los últimos años. Un factor clave para este éxito fue el programa de crecimiento G040, el cual se lanzó en 2011 junto con las marcas de vehículos y el cual ha sido mejorado desde entonces. El incremento en las tasas de penetración busca fomentar la lealtad del cliente y fortalecer la red de concesionarios a través de la creación de fuentes adicionales de ingresos. En especial, la integración de paquetes de mantenimiento y servicio incrementará aún más la contribución que los clientes hacen al aumento en el valor empresarial del Grupo Volkswagen. Durante el año de referencia, se lanzó una iniciativa para clientes y concesionarias con la marca Audi, diseñada para expandir aún más los servicios financieros en el segmento de autos seminuevos.

En comparación con el ejercicio anterior, la cantidad de vehículos financiados o arrendados como proporción de las entregas totales a nivel mundial que realizó el Grupo (penetración) aumentó una vez más y cerró en 28.0% (25.8% el ejercicio anterior) hacia finales de 2014. El desarrollo positivo en la penetración del mercado chino fue el factor principal de este incremento.

La situación de riesgo crediticio se estabilizó en general durante el año de referencia. Se observaron ligeros signos de recuperación en los mercados afectados por la crisis del euro en Europa Meridional en particular. El desarrollo positivo del riesgo crediticio continuó en los mercados alemán y británico. Tras las fluctuaciones cambiarias en algunos mercados emergentes y el surgimiento de perspectivas económicas sombrías en Europa, la recuperación perdió velocidad.

La tendencia en los valores residuales de vehículos provenientes de contratos de arrendamiento fue sólida en 2014, lo cual se atribuyó a la recuperación del mercado de vehículos automotores en Europa. Además, las actividades de mercadotecnia que habían aumentado gradualmente en los años anteriores tuvieron un efecto estabilizador en los

riesgos de valor residual y en los resultados de comercialización.

Con efectos a partir del 1 de enero de 2014, Volkswagen Financial Services AG adquirió MAN Finance International GmbH, expandiendo así su negocio de servicios financieros a fin de incorporar las actividades de arrendamiento, financiamiento y renta de la marca MAN. Este movimiento tiene por objeto fortalecer las actividades de servicios financieros de la compañía y, de ese modo, promover los objetivos de ventas del negocio MAN Truck & Bus. Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH (Braunschweig) también adquirió Munich-based MAN Versicherungsvermittlung GmbH el 1 de enero de 2014. La consolidación sistemática del negocio de intermediación de seguros industriales de Volkswagen Financial Services AG ha agregado una mayor optimización en la gama de servicios y en los términos para los clientes internos del Grupo.

En febrero de 2014, Volkswagen Capital Advisory Sdn. Bhd. (Kuala Lumpur) quedó constituida como una filial totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG en Malasia. Las operaciones iniciaron a principios de septiembre de 2014 e incluyen el suministro de servicios financieros y de seguros.

Con efectos a partir del 1 de marzo de 2014, Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton) inició sus operaciones a nivel mundial en su gama completa de actividades. Su cartera de productos incluye financiamiento para clientes y concesionarias, así como el trámite de productos financieros. Volkswagen Financial Services AG tiene una participación del 51% en las empresas recientemente fundadas, mientras que su socio WesInvest Holdings Proprietary Limited es titular del 49% restante. Volkswagen Financial Services AG continúa creciendo a nivel internacional en un mercado de ventas clave para el Grupo Volkswagen, así como promoviendo las ventas de las marcas del Grupo a través de ofertas y servicios atractivos.

En mayo de 2014, Porsche Bank AG (Salzburg) y Volkswagen Financial Services AG firmaron un contrato de co-inversión para la creación de una compañía de financiamiento para ventas en Santiago de Chile. La compañía del negocio conjunto, conocida como Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile Spa. (Santiago), quedó constituida en junio de 2014 e inició operaciones piloto a finales del año.

En los Países Bajos, Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort), adquirió la cartera de arrendamiento de Lease Unlimited B.V. (Deventer), el 1 de julio de 2014, así como la cartera de arrendamiento de Avenu Autolease B.V. (Almere), el 1 de octubre de 2014. Estas adquisiciones respaldan la exitosa estrategia de crecimiento de Volkswagen Leasing B.V. en la línea de arrendamiento puro. Volkswagen Leasing B.V. es una subsidiaria de Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort), un negocio conjunto en el que Volkswagen Financial Services AG posee una participación del 60% y Pon Holdings B.V. el otro 40%.

El 30 de septiembre de 2014, Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Kağtanaane-Estambul) adquirió en Turquía Scania Finansman A.Ş. (Estambul). La compañía se fusionó en Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. con efectos a partir del 4 de diciembre de 2014. Scania Finansman A.Ş. ofrece soluciones financieras con la marca Scania para pequeñas y medianas empresas y clientes internacionales de flotillas. La entrada al negocio de financiamiento de camiones en Turquía esta orientada a expandir las actividades de la financiera de marca local.

El 7 de noviembre de 2014, Volkswagen Financial Services AG celebró un contrato para la adquisición planeada y escalonada del 50% restante de participación en Collect Car B.V. (Rotterdam), la cual opera el negocio de automóviles compartidos bajo la marca Greenwheels en los Países Bajos y Alemania. Tras el cierre del primer trimestre de 2015,

Keveer Beheer B.V. (Almere) será titular (en la que Volkswagen Financial Services AG posee una participación del 60% y Pon Holdings B.V. posee el otro 40%) del 100% de las acciones.

El 31 de diciembre de 2014, con el objetivo de fortalecer las actividades de compra-venta en el área de negocios de Camiones y Autobuses, el negocio de contratos de mantenimiento y partes que se está llevando a cabo bajo la marca de MAN se adquirió de compañías del Grupo PON.

**DESARROLLO DE VARIABLES CLAVE DE CONTROL PARA EL EJERCICIO FISCAL 2014 EN COMPARACIÓN CON EL PRONÓSTICO DEL AÑO PREVIO**

	Real 2013		Pronóstico para 2014	Real 2014
<b>Indicadores clave de desempeño no financieros</b>				
Penetración en %	25.8	> 25.8	ligeramente a la alza	28.0
Número de contratos vigentes, en miles de unidades	8,848	> 8,848	incremento constante	10,249
Número de nuevos contratos, en miles de unidades	3,518	> 3,518	incremento constante	4,137
<b>Indicadores clave de desempeño financiero</b>				
Volumen de negocios, en millones de €	76,209	> 76,209	incremento significativo	89,374
Volumen de depósitos, en millones de €	24,286	> 24,286	ligero incremento	26,224
Resultado de operación, en millones de €	1,214	< 1,214	ligeramente menor o al nivel del ejercicio anterior	1,293
Retorno sobre capital, en %	14.9	< 14.9	significativamente menor	12.7
Razón de costo/ingreso en %	58	≥ 58	o ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior	60

**RESULTADOS DE OPERACIÓN**

La economía mundial presentó solo un crecimiento moderado en el ejercicio fiscal 2014; no obstante, Volkswagen Financial Services AG tuvo un buen desempeño.

La utilidad de operación creció significativamente en 6.5%, hasta ubicarse en €1,293 millones (€1,214 millones el ejercicio anterior). Los mayores volúmenes a márgenes estables provenientes del negocio de crédito y arrendamiento tuvieron un efecto particularmente positivo, al igual que los menores costos de riesgos.

La utilidad antes de impuestos por €1,317 millones (€1,315 el ejercicio anterior) fue similar a la del nivel del ejercicio anterior.

Como el capital contable fue mayor, el retorno sobre capital cayó, en consecuencia, a 12.7% (14.9% el año anterior).

Con €3,466 millones, los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos superaron significativamente el resultado del año anterior (€3,261 millones) debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones.

Con €469 millones, los costos de riesgo fueron menores que los del año anterior (€615 millones). Los riesgos de incumplimiento surgidos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en varios países de la eurozona y en Rusia fueron contabilizados mediante el reconocimiento de estimaciones para cuentas de cobro dudoso, las cuales se incrementaron de un año a otro en €80 millones hasta ubicarse en €428 millones.

Los ingresos netos por comisiones disminuyeron ligeramente en el ejercicio anterior.

Con un monto de €1,893 millones, los gastos generales de administración se incrementaron de un año a otro. Los efectos del volumen proveniente de la expansión del negocio, así como la implementación de proyectos estratégicos y el cumplimiento con requerimientos regulatorios más estrictos, constituyen los principales impulsores en este sentido. Ubicado en 60%, el índice de costo/ingreso fue peor que el del ejercicio anterior (58% el ejercicio anterior). Asimismo, se destinó un total de

€298 millones a reservas para riesgos legales.

A un nivel de €34 millones, la utilidad neta proveniente de inversiones de capital contabilizada mediante el método de participación fue menor en €43 millones de un año a otro. El declive se debe principalmente a una reestructuración hacia el interior del Grupo del 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V. (Amsterdam), la cual posee el 100% de LeasePlan Corporation N.V. y fue vendida a Volkswagen AG en enero de 2013. La venta generó una ganancia no recurrente de €32 millones en 2013.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas por un monto de €-12 millones (€8 millones el ejercicio anterior) y los componentes restantes de resultados, la utilidad después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de €897 millones (-4.8%).

Las utilidades percibidas por Volkswagen Financial Services AG por un monto de €147 millones, con base en sus estados financieros individuales conforme al Código de Comercio de Alemania, se transfirieron a Volkswagen AG, el único accionista de la compañía, de acuerdo con el contrato de transferencia de utilidades y control en vigor.

Representando aproximadamente 45.6% de la cartera de contratos, una vez más las compañías alemanas generaron el volumen del negocio más alto, de forma tal que brindaron una base sólida y fuerte al generar una utilidad antes de impuestos de €568 millones (€644 millones el ejercicio anterior).

Durante 2014, Volkswagen Bank GmbH mantuvo con éxito su fuerte posición en el mercado, respaldada por una atractiva gama de productos y también por la lealtad de clientes y concesionarios, lo cual permitió a Volkswagen Bank GmbH hacer una vez más una contribución importante al éxito de Volkswagen Financial Services AG.

En 2014, Volkswagen Leasing GmbH logró una vez más incrementar el número de contratos de arrendamiento en comparación con el año anterior, a pesar del entorno de mercado sumamente competitivo, por lo que también hizo una contribución clave a las utilidades del Grupo.

**INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN**  
Informe sobre la situación económica

En términos del negocio de seguros automotrices, 2014 fue dominado por la consolidación en el mercado de los productos de Volkswagen Autoversicherung AG. Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH actúa como un intermediario de seguros principalmente para esta nueva compañía. Los efectos de la decreciente cartera de pólizas proveniente de la alianza original con Allianz Versicherungs AG y la pequeña reducción resultante en la cartera durante el año anterior se vieron compensados con un ritmo más rápido de crecimiento en las pólizas que surgen ahora a partir de este nuevo acuerdo de cooperación. En general, la cartera creció un 4%. La línea de productos de seguros de protección de precios de compra siguió desarrollándose muy positivamente en 2014, habiéndose incrementado el número de pólizas en más de 68% en comparación con del año previo.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente el ejercicio con una cartera de 794 mil contratos de seguros de garantía en los mercados de Alemania, Francia, España, Italia, Polonia, la República Checa y Suecia.

La cartera de reaseguro activo comprende básicamente el negocio alemán de seguros de protección a créditos que genera Volkswagen Bank GmbH.

#### ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

##### Negocio de otorgamiento de créditos

Las cuentas por cobrar a clientes más activos de arrendamiento y renta –que representan el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG– ascendieron a €96,600 millones, representando así aproximadamente el 90% de los activos totales consolidados.

El volumen de créditos provenientes de financiamiento minorista aumentó en €7,400 millones o 18.3%, para ubicarse en €47,700 millones en el año recién terminado. La cantidad de contratos nuevos, unos 1.733 millones (+7.5% en comparación con 2013) aumentó con respecto al ejercicio anterior. Esto significa que el número de contratos vigentes se elevó a 4.525 millones hacia el cierre del año (+14.5%). Con un volumen de 2.109 millones de contratos (+3.0%), Volkswagen Bank GmbH continuó siendo la compañía más grande del Grupo.

El volumen de créditos en el negocio de financiamiento mayorista –que consiste en cuentas por cobrar a los concesionarios del Grupo relacionadas con el financiamiento de vehículos en inventario más créditos en equipo e inversiones– se elevó a €12,600 millones (+13.9%).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendieron a €18,300 millones, lo que representa un aumento considerable de un año a otro (+12.4%).

Los activos de arrendamiento y renta también tuvieron un crecimiento significativo de €2,200 millones, ubicándose en €10,800 millones (+26.0%).

Con 738 mil, el número de nuevos contratos de arrendamiento en el año de referencia aumentó considerablemente en comparación con el año anterior (+22.9%). Al 31 de diciembre de 2014, hubo 1.618 millones de vehículos arrendados en inventario, lo que representa un incremento de 15.1% en comparación con el año anterior. Al igual que en años previos, Volkswagen Leasing GmbH realizó una vez más la aportación más grande al Grupo, con un nivel de contratos vigentes de 1.110 millones (+9.5%) de vehículos arrendados.

#### CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014<sup>1</sup>

en miles	VW FS AG	Alemania	Europa	Asia-Pacífico	Latinoamérica	MAN FS
<b>Contratos vigentes</b>	<b>10,249</b>	<b>4,675</b>	<b>3,206</b>	<b>1,073</b>	<b>1,207</b>	<b>87</b>
Financiamiento minorista	4,525	1,552	1,261	830	876	6
Negocio de arrendamiento	1,618	1,051	415	23	61	67
Servicio/seguros	4,106	2,072	1,530	220	270	14
<b>Nuevos contratos</b>	<b>4,137</b>	<b>1,750</b>	<b>1,413</b>	<b>591</b>	<b>356</b>	<b>28</b>
Financiamiento minorista	1,733	506	533	511	181	2
Negocio de arrendamiento	738	497	180	13	27	20
Servicio/seguros	1,667	746	701	66	149	6
en millones de €						
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de						
Financiamiento minorista	47,663	17,498	14,684	8,248	6,957	275
Financiamiento mayorista <sup>2</sup>	12,625	4,057	5,389	1,484	1,286	42
Negocio de arrendamiento	18,320	12,375	3,838	220	497	1,390
Activos de arrendamiento y renta	10,766	7,071	2,910	643	6	135
Inversiones <sup>3</sup>	4,558	2,705	1,436	398	5	14
Resultado de operación <sup>2</sup>	1,293	562	437	153	348	8
Penetración						
en %	28.0	59.4	33.6	13.1	39.4	40.6

1 Las cifras individuales están redondeadas, lo que podría provocar ligeras desviaciones cuando son sumadas.

2 En la columna de VW FS AG se incluyen las compañías financieras.

3 Corresponde a las adiciones de activos de arrendamiento y renta no circulantes.

**INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN**  
Informe sobre la situación económica

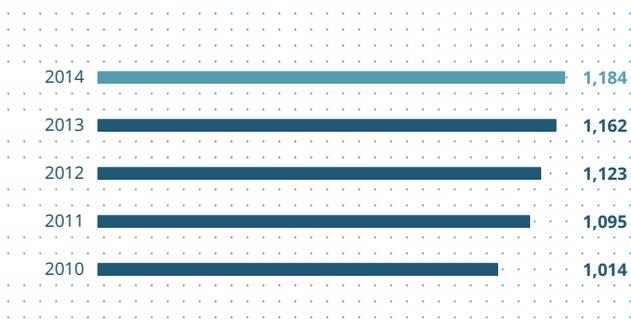
**DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE**

En miles de contratos



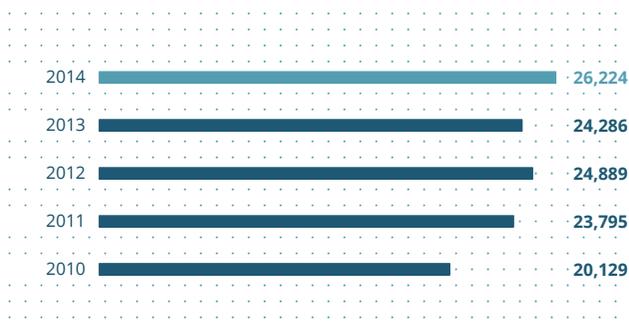
**CLIENTES DE BANCO DIRECTO AL 31 DE DICIEMBRE**

Negocios de otorgamiento de créditos, depósitos y obtención de crédito (en miles)



**DEPÓSITOS DE CLIENTES AL 31 DE DICIEMBRE**

en millones de €



Comparados con el año anterior, los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG crecieron 17.8%, ubicándose en €107,200 millones. Este incremento se debe principalmente a la alza en las cuentas por cobrar a clientes (+17.3%), así como en los activos de arrendamiento y renta (+26.0%), y refleja el crecimiento del negocio

en el pasado ejercicio fiscal. Al cierre del ejercicio, la cartera contenía 4.106 millones de contratos de servicio y seguro (3,492 mil el ejercicio anterior). El volumen de nuevos negocios de 1.667 millones de contratos (1.306 millones en el ejercicio anterior) es 27.6% mayor que el del ejercicio anterior.

### Negocio de depósitos y obtención de créditos

Con relación a la estructura de capital, los rubros importantes en el pasivo y capital incluyen pasivos con bancos por un monto de €13,100 millones (+18.0%), pasivos con clientes por la cantidad de €38,700 millones (+14.9%), así como pasivos bursatilizados por un monto de €37,200 millones (+18.2%). Los datos relativos a la estrategia de refinanciamiento y cobertura de la compañía se incluyen en una sección por separado de este informe de la administración.

El negocio de depósitos, el cual se reporta como parte de los pasivos con clientes y se atribuye principalmente a Volkswagen Bank GmbH, aumentó un 8.0% de un año a otro, ubicándose en €26,200 millones. Con base en su nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los bancos directos más grandes de Alemania. Al 31 de diciembre de 2014, el banco contaba con 1.184 millones de clientes de banco directo (+1.9%).

### Capital subordinado

El capital subordinado ascendió a €2,200 millones, cifra que fue ligeramente superior a la del ejercicio anterior (+3.3%).

### Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en €441 millones en el ejercicio 2014. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €11,900 millones (€8,900 millones el ejercicio anterior), lo cual genera una razón de capital contable (capital dividido entre activos totales) de 11.1% en relación con los activos totales de €107,200 millones.

### Suficiencia del capital de acuerdo con las disposiciones normativas y Basilea III

Los reglamentos internacionales en materia de suficiencia de capital requieren una razón de capital mínima de Nivel 1 de 6.0% y una razón de capital total de al menos 8.0% (sin reservas transitorias). Los requerimientos definidos al amparo del marco de “Basilea III” están integrados por tres pilares: requerimientos mínimos de capital (Primer Pilar), un proceso de revisión de vigilancia para asegurar que los bancos tengan el capital suficiente para soportar todos los riesgos de sus operaciones (Segundo Pilar), así como requisitos de revelación (Tercer Pilar III). Tanto Volkswagen Bank GmbH como el grupo controlador financiero de Volkswagen Financial Services AG han aplicado las disposiciones del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR) desde 2014. Al proceder así, Volkswagen Bank GmbH y el grupo controlador financiero utilizan el así llamado enfoque estandarizado para determinar la suficiencia de capital en relación con riesgos crediticios y operativos.

La posición ponderada por nivel de riesgo del grupo controlador financiero, de conformidad con el enfoque estandarizado de riesgo crediticio (CRSA, por sus siglas en inglés), permaneció en €86,400 millones hacia el final de 2014, un aumento en comparación con la cifra de €74,000 millones del ejercicio anterior. El principal factor del aumento es el alza en el volumen de negocios.

La siguiente tabla contienen datos relativos a la integración de los fondos propios y sus cambios en comparación con 2013, así como el monto de la exposición total al riesgo:

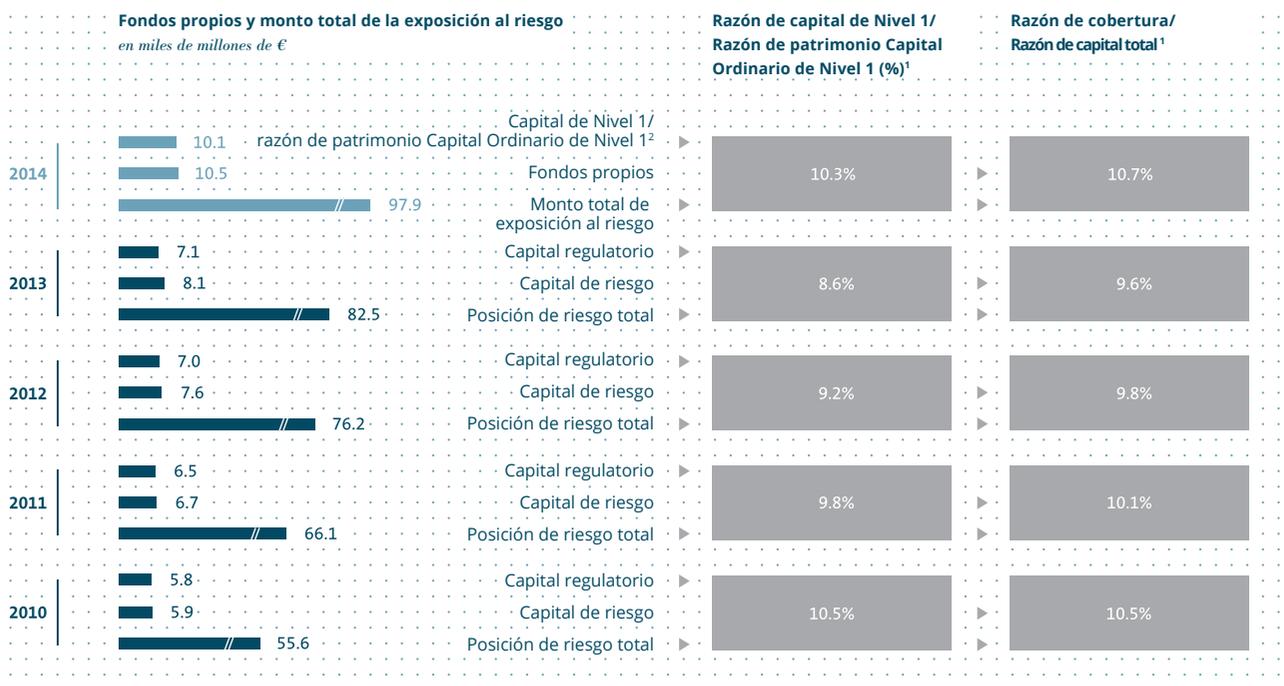
### FONDOS PROPIOS Y MONTO TOTAL DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO

	31.12.2014	31.12.2013
Monto total de exposición al riesgo (€ millones)	97,931	82,549
de los cuales son posición ponderada de riesgo de acuerdo con el enfoque estandarizado para riesgos crediticios	86,416	73,987
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	4,725	3,599
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	6,381	4,963
de los cuales son posiciones de riesgo para el ajuste de la valuación de créditos (CVA) * 12.5	409	0
Capital elegible (€ millones) <sup>1</sup>	10,484	8,083
Fondos propios (millones de €)	10,484	7,961
de los cuales son Capital Ordinario de Nivel 1	10,122	7,135
de los cuales son Capital Adicional de Nivel 1	0	0
de los cuales son Capital de Nivel 2	362	826
Razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1 (%) <sup>2</sup>	10.3	-
Razón de capital de nivel 1 (%) <sup>1</sup>	10.3	8.6
Razón de capital total (%) <sup>2</sup>	10.7	9.6

1 En 2013 el capital de riesgo se reporta en esta partida.

2 El cálculo de las razones de capital regulatorio correspondientes a 2010-2013 se realizó de conformidad con el Reglamento en Materia de Solvencia; a partir del 1 de enero de 2014, estas razones de patrimonio se calculan de conformidad con el Artículo 92 del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR). De conformidad con la designación que se hace en el CRR, también se incluyó la razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1, en tanto que la razón de cobertura cambió a razón de capital total.

**RAZONES REGULATORIAS DEL GRUPO CONTROLADOR FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE**



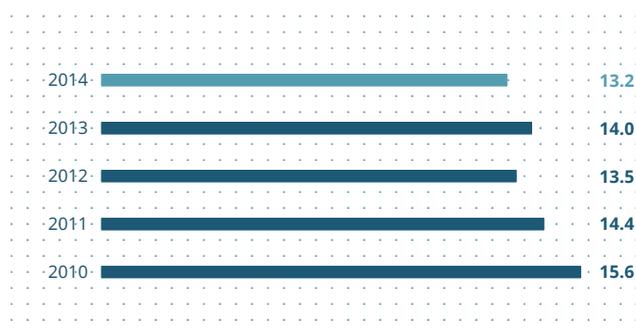
1 De 2010 a 2013, el cálculo se hizo con base en el Reglamento en Materia de Solvencia alemán y, a partir del 1 de enero de 2014, de acuerdo con el CRR.

2 El monto del capital regulatorio es equivalente al monto del capital regulatorio duro porque la compañía financiera controladora no ha emitido instrumentos de capital regulatorio adicionales.

Debido a la importancia de Volkswagen Bank GmbH, las siguientes gráficas muestran el desarrollo tanto de la razón de capital de Nivel 1/ razón de patrimonio de Capital Ordinario de Nivel 1 como la razón de capital regulatorio/razón de capital total de Volkswagen Bank GmbH:

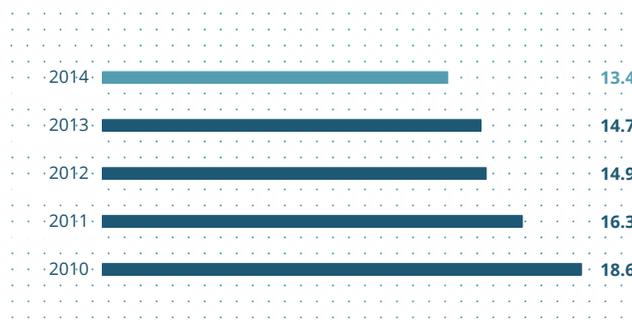
**RAZÓN DE CAPITAL DE NIVEL 1/RAZÓN DE CAPITAL DE CAPITAL ORDINARIO DE NIVEL 1 AL AMPARO DEL CRR/SOLVV**

*Cifras en %*



**RAZÓN DE COBERTURA/RAZÓN DE CAPITAL TOTAL AL AMPARO DEL CRR/SOLVV\***

*Cifras en %*



\* De 2010 a 2013, el cálculo se hizo con base en el Reglamento en Materia de Solvencia alemán y, a partir del 1 de enero de 2014, de acuerdo con el CRR.

Incluso con un volumen de negocios y una expansión geográfica en rápido ascenso, el grupo controlador financiero de Volkswagen Financial Services AG se encuentra en una posición en la que puede asegurar por sí mismo los recursos de capital suficientes con poco tiempo de anticipación y en una manera que se optimicen los costos; esto se logra principalmente en la forma de los abonos que Volkswagen AG hace a sus reservas. Adicionalmente, se utilizan operaciones con ABS a fin de optimizar la administración del capital. Como resultado, las compañías que pertenecen al grupo controlador financiero Volkswagen Financial Services AG cuentan con una sólida base para la expansión futura de su negocio de servicios financieros.

En respuesta a la crisis financiera, el Comité de Basilea publicó un nuevo conjunto de reglas en materia de regulación bancaria. Además de requisitos más estrictos de suficiencia de capital y una razón máxima de apalancamiento, este paquete integral de reformas, conocido como Basilea III, contiene por primera vez requisitos cuantitativos específicos en lo que respecta a riesgos de liquidez como medio para mejorar la resistencia del sector bancario.

El fundamento legal para implementar Basilea III se encuentra en el Reglamento de la UE No. 575/2013 (CRR) y la Directiva de la UE No. 2013/36.

#### Cambios en compromisos fuera del balance general

Los compromisos fuera del balance general tuvieron un incremento por un total de €830 millones de un año a otro, cerrando en € 4,490 millones al 31 de diciembre de 2014. El incremento se atribuye principalmente a mayores aceptaciones crediticias irrevocables, las cuales se elevaron en €669 millones, hasta llegar a €4,036 millones.

#### Análisis de liquidez

El refinanciamiento de las compañías que pertenecen al Grupo Volkswagen Financial Services AG tiene lugar principalmente a través de programas de ABS y del mercado de capital, así como mediante los depósitos de banco directo de Volkswagen Bank GmbH. Volkswagen Bank GmbH cuenta con reservas líquidas en la forma de valores depositados en su cuenta de garantía con Deutsche Bundesbank. La gestión activa de la cuenta de depósitos de garantía, que permite a Volkswagen Bank GmbH aprovechar las líneas de refinanciamiento, ha probado ser una reserva de liquidez eficiente. Además de los bonos emitidos por varios países por un monto de €1,300 millones, el papel comercial preferente tipo ABS y los pagarés emitidos por entidades de objeto limitado de Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Bank GmbH por un monto de €4,200 millones se depositaron como garantía en la cuenta destinada para este efecto. Además, la compañía tiene acceso a una pequeña cantidad de líneas de crédito standby en otros bancos para protegerla de fluctuaciones inesperadas en su flujo de efectivo. Como norma, no se planea utilizar líneas de crédito standby, sino que les destina exclusivamente a garantizar la liquidez.

A fin de garantizar una adecuada administración de la liquidez, el departamento de Tesorería prepara cuatro diferentes estados de desarrollo de flujos de efectivo, lleva a cabo proyecciones del flujo de efectivo y determina el periodo para el cual el efectivo sería suficiente. Sobre esta base, inicia posteriormente cualquier medida que se requiera. La liquidez, junto con un convenio de refinanciamiento limitado y simulado y un retiro parcial de los depósitos a un, fueron adecuados en el año de referencia durante al menos 26 semanas.

El cumplimiento con la razón de liquidez que ordena el Liquiditätsverordnung (Reglamento en Materia de Liquidez de Alemania - LiqV) es un pre-requisito más estricto para administrar la liquidez de Volkswagen Bank GmbH. Esta razón se ubicó entre 1.55 y 2.84 de enero a diciembre del año de referencia, de forma tal que siempre fue considerablemente más alta que el piso regulatorio de 1.0. El área de Tesorería monitorea continuamente esta razón de liquidez y la maneja activamente, imponiendo un piso para efectos de gestión interna. Después de la introducción de la nueva razón de cobertura de liquidez (LCR, por sus siglas en inglés) para Volkswagen Bank GmbH y las compañías del grupo regulatorio de compañías consolidadas de Volkswagen Financial Services AG, la administración de liquidez se basará en 2015 en esta razón.

La capacidad de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH de acuerdo con los Mindestanforderungen an das Risikomanagement (Requisitos alemanes mínimos para la administración de riesgos - MaRisk) para puentear cualquier necesidad de liquidez en un horizonte de tiempo de 7 y 30 días con un colchón de alta liquidez y la reserva de liquidez correspondiente se aseguró en todo momento, incluyendo bajo varios escenarios de estrés. El cumplimiento con este requisito se determina y revisa en forma continua en el curso de la gestión de riesgos de liquidez. Para este fin, se pronostican los flujos de efectivo para los siguientes doce meses y se comparan con el refinanciamiento potencial en la banda de vencimiento correspondiente. El uso resultante del posible refinanciamiento a través de requerimientos de capital no superó 18% en ningún momento bajo condiciones normales, o de 63% durante las pruebas de resistencia que Volkswagen Bank GmbH requiere llevar a cabo de conformidad con los MaRisk.

#### REFINANCIAMIENTO

##### Principios estratégicos

En términos de actividades de refinanciamiento, Volkswagen Financial Services AG sigue en general una estrategia dirigida a la diversificación, concebida como la mejor ponderación posible de los factores de costo y riesgo, lo cual implica el desarrollar una gama diversa de fuentes de financiamiento en varias regiones y países con el objeto de garantizar un refinanciamiento sostenido en condiciones óptimas. El interés principal de los inversionistas en los bonos y las operaciones de bursatilización evidencia la confianza que los participantes del mercado tienen en el desempeño de Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias, así como en el Grupo Volkswagen en su conjunto.

##### Implementación

A pesar de la volatilidad de los mercados, la situación de refinanciamiento en el ejercicio fiscal pasado fue estable y todos los instrumentos podían ser utilizados en la mejor condición posible. Además, se lanzaron con éxito a nivel internacional las actividades del mercado de capital, tanto bursátiles como no bursátiles, lo que permitió que se desarrollaran nuevos mercados.

Poco después de que iniciara el año, Volkswagen Leasing GmbH colocó un bono público por €1,250 millones, el cual obtuvo un gran interés por parte de los inversionistas dado su plazo a 10 años. Se llevó a cabo otra operación pública en abril de 2014 en la forma de un bono de dos tramos que comprende dos tramos de interés fijo con un plazo de 3.5 y 8 años. El volumen de cada tramo fue de €750 millones.

Volkswagen Bank GmbH también pudo cubrir exitosamente sus necesidades de liquidez en el mercado de capital en euros. En febrero de 2014 se colocó un bono público de interés fijo a cinco años de €750 millones. Posteriormente en el año, colocó dos bonos de tasa variable de €600 y €500 millones, cada uno a un plazo de dos años. Durante el ejercicio fiscal se colocaron ocho bonos adicionales con un volumen total de €775 millones.

El fuerte crecimiento de que disfrutó la filial del Reino Unido se basó principalmente en el mercado de capital local a través del uso de bonos denominados en libras esterlinas. Para este propósito, en 2014 Volkswagen Financial Services N.V. (Amsterdam) colocó cuatro bonos por un volumen total de GBP 950 millones.

Además de estas emisiones de gran volumen en monedas clave, las compañías de Volkswagen Financial Services AG también estuvieron activas en varios mercados locales de capital y divisas.

En 2014, por primera vez se hizo uso de los mercados de capital locales de Corea del Sur y Rusia. Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl) emitió un bono por primera vez en julio de 2014, el cual tuvo un volumen de KRW 100,000 millones y un plazo de tres años. Posteriormente, se emitió un segundo bono a tres años por un volumen de KRW 150,000 millones en noviembre de 2014.

En Rusia, el OOO Volkswagen Bank RUS con sede en Moscú colocó en junio de 2014 su primer bono por un volumen de RUB 5,000 millones y un plazo a 5 años. Debido a las características especiales del mercado de capital ruso, este bono tiene una opción de amortización después de dos años. A pesar del difícil entorno del mercado, en octubre se emitieron otros dos bonos por un volumen de RUB 5,000 millones en cada caso, bajo las mismas condiciones.

El acceso al mercado de capital en México ha existido desde hace varios años. Durante el año de referencia, Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla) emitió dos bonos en dicho mercado. En abril de 2014 se hizo una emisión con un valor de MXN 2,000 millones a un plazo de dos años y, posteriormente, en octubre se realizó otra emisión por MXN 2,500 millones a un plazo de cuatro años. En diciembre de 2014, Volkswagen Bank S.A. (Puebla) también recurrió al mercado de capital local para hacerse de liquidez, al emitir un bono a un plazo de cuatro años y un volumen de MXN 1,000 millones.

En Brasil, en junio de 2014 Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo) emitió con éxito un instrumento financiero por un volumen de BRL 500 millones.

Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio) emitió un total de nueve bonos por un volumen total de JPY 31,000 millones en 2014.

La compañía local en Australia recurrió a su acceso al mercado de capital local para emitir dos bonos por un volumen total de AUD 400 millones. Nuestra compañía de financiamiento en India emitió seis bonos por un total de INR 8,000 millones durante el periodo bajo revisión.

El ejercicio financiero 2014 también fue exitoso en el área de instrumentos respaldados por activos. Por ejemplo, se colocó “Driver China one”, la primera bursatilización de créditos automotrices en China. Esta operación se emitió a partir del portafolio de Volkswagen Finance China Co., Ltd. y tuvo un volumen de RMB 800 millones. Formó parte del programa piloto de ABS, el cual, sujeto a la supervisión de la Comisión Reguladora Bancaria China (CRBC) y el Banco Popular de China (PPC), otorgó por primera vez acceso a los bancos automotrices totalmente controlados desde el extranjero al mercado de ABS local.

En el Reino Unido, “Driver UK two” representó la mayor operación con ABS jamás emitida en libras esterlinas. Con un volumen de GBP 1,180 millones, dobló en tamaño al poseedor del récord anterior.

Los proveedores de servicios financieros de Volkswagen estuvieron activos en Japón también, lanzando lo que es, por ahora, la tercera operación con ABS del exitoso programa “Driver Japan”. “Driver Japan three” tuvo un volumen total de JPY 32,000 millones y se colocó ante los inversionistas con la prima de riesgo más baja de esta serie hasta la fecha.

También se bursatizaron cuentas por cobrar en Alemania. Por ejemplo, Volkswagen Bank GmbH estuvo activa en el mercado con su emisión “Driver twelve”. Esta transacción tuvo un volumen de €1,350 millones, haciéndola la operación europea con ABS más grande en el sector automotriz desde la crisis financiera. Se colocaron cuentas por cobrar del portafolio de Volkswagen Leasing GmbH por un volumen total de €1,820 millones, lo cual se llevó a cabo a través de la operación “Volkswagen Car Lease 19” (VCL 19) en enero de 2014 y la operación “Volkswagen Car Lease 20” (VCL 20) en septiembre de 2014.

En conjunto, durante 2014 se bursatizaron cuentas por cobrar por un total de €5,000 millones en los mercados de capital mundiales a través de operaciones con ABS.

Los depósitos de clientes ascendieron a €26,200 millones al 31 de diciembre de 2014 (+8.0%).

La compañía adquirió créditos a los vencimientos correspondientes y utilizó derivados en línea con la estrategia de refinanciamiento en gran parte con vencimientos concordantes. La captación de fondos en monedas locales cumplió con el enfoque de refinanciamiento en monedas concordantes; los riesgos de tipo de cambio se evitaron mediante el uso de derivados.

Durante el año de referencia, el equipo de Relaciones con Inversionistas informó a los inversores y analistas sobre el desarrollo del negocio y la estrategia de refinanciamiento en juntas y conferencias nacionales e internacionales, así como en pláticas individuales. La información y presentaciones actualizadas se publicaron oportunamente en nuestro sitio web de Relaciones con Inversionistas, en [www.vwfs.com/ir](http://www.vwfs.com/ir).

# Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el Código de Comercio de Alemania)

## DESARROLLO DEL NEGOCIO EN 2014

En el ejercicio 2014, nuestra utilidad proveniente de actividades ordinarias del negocio ascendió a €339 millones.

El rubro de otra utilidad de operación sumó €639 millones (€712 millones el ejercicio anterior), en tanto que el renglón de otros gastos de operación ascendió a €624 millones (€688 millones el ejercicio anterior). Estas partidas incluyen ingresos provenientes de costos cargados a las compañías del Grupo, así como gastos provenientes de la transferencia de costos de personal y gastos de administración. Los ingresos netos derivados de inversión cayeron €523 millones hasta ubicarse en €536 millones (€1,059 millones el ejercicio anterior). Únicamente tres compañías nacionales no transfirieron utilidades. El resultado de actividades ordinarias del negocio registradas por Volkswagen Bank GmbH cayó €564 millones en comparación con el ejercicio anterior hasta llegar a €469 millones. Esta caída de un año a otro es consecuencia de que la cifra de 2013 había aumentado significativamente impulsada por la venta de una inversión de capital. En esta cifra también se incluye un dividendo otorgado por una sociedad extranjera receptora de inversión por un monto de €7 millones. La utilidad restante después de impuestos de €147 millones se transferirá a Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia de control y utilidades en vigor. Los activos intangibles reportados bajo el rubro de activos fijos ascendieron a €6 millones, una baja de 21.5%, en tanto que el renglón de propiedades, planta y equipo aumentó 71.1%, hasta ubicarse en €40 millones. Los activos financieros disminuyeron un 13.8%, hasta cerrar en €8,976 millones. El cambio fue producto de pagos de capital a compañías afiliadas y sociedades receptoras de inversión, así como la adquisición de MAN Finance International GmbH por €1,024 millones, ajustes a la alza por €22 millones, ajustes a la baja por €9 millones y la disminución de €2,472 millones en créditos para compañías afiliadas. Las cuentas por cobrar a compañías afiliadas aumentaron €1,243 millones (91.6%), principalmente como resultado de créditos y depósitos a plazo. Las cuentas por cobrar a otras sociedades receptoras de inversión o inversionistas cayeron €41 millones (4.8%) debido al reembolso de créditos y depósitos a plazo. El aumento de €82 millones (25%) en reservas se debe principalmente a gastos de personal y costos de IT, los cuales representan €64 millones y €9 millones, respectivamente. Los bonos disminuyeron de un año a otro €3,000 millones, es decir 90.9%, hasta ubicarse en €300 millones. Los pasivos con filiales se incrementaron en €379 millones

(10.7%) en gran medida debido a la asunción de préstamos. Volkswagen AG abonó €2,255 millones a las reservas de capital. La razón de capital contable es de 60.3% (41.4% el ejercicio anterior). Los activos totales en el año de referencia ascendieron a €12,458 millones.

## NÚMERO DE EMPLEADOS

Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,586 empleados al 31 de diciembre de 2014 (5,125 el ejercicio anterior). La tasa de rotación de empleados en Alemania de menos de 1.0% fue significativamente inferior al promedio de la industria. Dada la estructura de las personas morales alemanas que forman parte de Volkswagen Financial Services AG, los empleados de dicha compañía también laboran para las subsidiarias. Al cierre de 2014, 2,600 empleados (2,198 el ejercicio anterior) fueron asignados a Volkswagen Bank GmbH y 1,194 (789 el ejercicio anterior) trabajaban para Volkswagen Leasing GmbH. Adicionalmente, 62 empleados (340 el ejercicio anterior) fueron asignados a Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, 56 (43 el ejercicio anterior) a Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH, 22 (18 el ejercicio anterior) a Volkswagen Versicherung AG, 19 (mismo número que el ejercicio anterior) a Volkswagen Autoversicherung AG y 2 (al igual que ejercicio anterior) a Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH. Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 130 practicantes al 31 de diciembre de 2014.

## ADMINISTRACIÓN, ASÍ COMO OPORTUNIDADES Y RIESGOS DEL DESARROLLO DEL NEGOCIO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Como una compañía meramente tenedora, Volkswagen Financial Services AG está integrada al concepto de administración interna del Grupo Volkswagen Financial Services y, en consecuencia, está sujeta a las mismas variables de control y las mismas oportunidades y riesgos que dicho grupo. En este caso, los requisitos legales que rigen la administración de la persona moral Volkswagen Financial Services AG son considerados mediante indicadores de derecho mercantil, tales como activos netos, utilidad neta y liquidez. Explicamos este concepto de administración interna y las oportunidades y riesgos en la sección de información fundamental relativa al Grupo Volkswagen Financial Services AG (en las páginas 37 y 38), así como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 54 a 68) de este reporte anual.

**INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN**  
Volkswagen Financial Services AG

**ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) PARA EL EJERCICIO FISCAL 2014**

€ millones	2014	2013
Gastos de administración en general	-196	-155
Otra utilidad de operación	639	712
Otros gastos de operación	-624	-688
Utilidad neta proveniente de inversiones de capital	536	1,059
Resultado financiero	-16	-27
<b>Resultado de actividades ordinarias del negocio</b>	<b>339</b>	<b>901</b>
Impuestos sobre la renta y a la utilidad	-192	-284
Utilidades transferidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades	-147	-617
<b>Utilidad neta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Utilidad adelantada	2	2
<b>Utilidades netas retenidas</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

**BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
<b>Activos</b>		
<b>A. Activos fijos</b>		
I. Activos intangibles	6	8
II. Propiedades, planta y equipo	40	23
III. Activos financieros	8,976	10,410
	<b>9,022</b>	<b>10,441</b>
<b>B. Activos circulantes</b>		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	3,426	2,240
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	1	1
	<b>3,427</b>	<b>2,241</b>
<b>C. Gastos pagados por anticipado</b>	<b>9</b>	<b>3</b>
<b>Total de activos</b>	<b>12,458</b>	<b>12,685</b>
<b>Pasivos</b>		
<b>A. Capital contable</b>		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reserva de capital	6,964	4,709
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	2	2
	<b>7,507</b>	<b>5,252</b>
<b>B. Reservas</b>	<b>410</b>	<b>328</b>
<b>C. Pasivos</b>	<b>4,541</b>	<b>7,105</b>
<b>D. Ingresos diferidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total de pasivos y capital contable</b>	<b>12,458</b>	<b>12,685</b>

# Informe sobre oportunidades y riesgos

La toma responsable de riesgos y el uso específico de oportunidades de mercado garantizan el éxito financiero sustentable en el Grupo Volkswagen Financial Services AG.

## RIESGOS Y OPORTUNIDADES

En esta sección informamos sobre los riesgos y las oportunidades que enfrenta la compañía y los resumimos en distintas categorías. Salvo que se mencione explícitamente, no hubo cambios importantes en los riesgos ni en las oportunidades individuales en comparación con el ejercicio anterior.

Utilizamos análisis de competencia y del entorno, así como monitoreos del mercado para identificar no solo los riesgos que enfrentamos, sino también las oportunidades que tenemos y que generarán un impacto positivo en el diseño de nuestros productos, su éxito en el mercado y nuestra estructura de costos. Las oportunidades y riesgos que esperamos se materialicen ya se han tomado en cuenta en nuestra planeación a mediano plazo y en nuestras proyecciones. Por ello, en la siguiente sección informamos tanto sobre las oportunidades básicas que podrían llevarnos por un camino positivo en nuestras proyecciones como sobre riesgos detallados en la sección de informe sobre riesgos.

### Riesgos y oportunidades macroeconómicos

Previendo un crecimiento económico mundial continuo en la mayoría de los mercados, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera un ligero aumento en el número de entregas de vehículos a los clientes del Grupo Volkswagen y, por lo tanto, un incremento sostenido en la participación de mercado mundial. Volkswagen Financial Services AG apoya esta tendencia positiva con productos de servicios financieros diseñados para impulsar las ventas de vehículos.

Se estima que la probabilidad general de que haya una recesión global es baja. No obstante, no puede descartarse una baja en el crecimiento económico global o una etapa de tasas de crecimiento por debajo del promedio. El entorno macroeconómico también puede crear oportunidades para Volkswagen Financial Services AG si la tendencia real es mejor que la pronosticada.

### Oportunidades estratégicas

Además de mantener su orientación internacional con la entrada a nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG ve mayores oportunidades en el desarrollo de productos innovadores que estén en línea con el cambio en los requerimientos de movilidad de los clientes. Los segmentos en expansión, como nuevos productos y servicios de movilidad (rentas a largo plazo, uso compartido de automóviles) se están

aprovechando y expandiendo sistemáticamente. Se podrían generar más oportunidades introduciendo productos establecidos en mercados adicionales.

Si la tasa de interés se extiende entre el final corto y el largo del aumento en la curva de intereses en regiones con divisas consideradas como clave, la perspectiva apunta a un incremento en las utilidades.

### Oportunidades derivadas de riesgos crediticios

Puede surgir una oportunidad del riesgo crediticio si la pérdida resultante de una operación de crédito es menor que la pérdida esperada calculada previamente y la reserva para riesgos se basa en ello. Especialmente en algunos países donde se sigue un enfoque conservador de riesgos debido a un clima económico incierto, existe la oportunidad de que las pérdidas realizadas sean menores que las pérdidas esperadas, si la situación económica se estabiliza, y las calificaciones crediticias de los deudores mejoran como resultado.

### Oportunidades derivadas de riesgos de valores residuales

Cuando se enajenan vehículos, Volkswagen Financial Services AG puede obtener un precio más alto que el valor residual calculado, si los valores residuales se ajustan continuamente en línea con las condiciones actuales y los valores de mercado exceden las expectativas debido a una creciente demanda.

## CARACTERÍSTICAS IMPORTANTES DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA INTERNO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS RESPECTO AL PROCESO DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El sistema de control interno (ICS), para la consolidación de los estados financieros consolidados y anuales de Volkswagen Financial Services AG, se define como la suma de todos los principios, métodos y acciones dirigidos a asegurar la efectividad, economía y oportunidad de la contabilidad de la compañía, así como garantizar el cumplimiento con los requisitos legales aplicables. En términos del sistema contable, el sistema de administración de riesgos (IRMS) tiene que ver con el riesgo de que existan imprecisiones en la contabilidad a nivel de entidad individual y del Grupo, así como en el sistema de generación de informes externos. A continuación se describen los elementos principales del sistema de control interno y el sistema de administración de riesgos, según se relacionan con el proceso contable en Volkswagen Financial Services AG.

- > Debido a su función como órgano corporativo encargado de administrar el negocio de la compañía y de asegurar la debida contabilidad, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG ha creado los departamentos de Contabilidad, Servicio al Cliente, Tesorería, Administración de Riesgos y Contraloría, y ha delineado con claridad sus esferas respectivas de responsabilidad y autoridad. Las funciones interdisciplinarias clave son manejadas por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y los Consejos de Administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH.
- > Los requerimientos y normas contables a nivel de todo el grupo sirven de base para un proceso contable uniforme, apropiado y continuo. Por ejemplo, las normas de contabilidad del Grupo Volkswagen Financial Services AG –incluyendo las Normas Internacionales de Información Financiera– rigen las políticas contables que aplican las entidades nacionales y extranjeras que se incluyen en los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG.
- > Las normas de contabilidad de Volkswagen Financial Services AG también rigen los requisitos formales concretos que deben cumplir los estados financieros consolidados; no solo determinan qué compañías incluir en la consolidación, sino que también establecen los componentes de los paquetes de informes que las compañías del Grupo deben preparar a detalle. Entre otras cosas, estos requisitos formales sirven para asegurar el uso obligatorio de un conjunto de formatos estandarizados y completos. Por ejemplo, las normas de contabilidad también contienen requisitos específicos relativos al tratamiento y liquidación de operaciones intra-grupales y la conciliación de cuentas con base en las mismas.
- > Los elementos específicos de control diseñados para asegurar la oportunidad y confiabilidad de los principios de contabilidad del grupo a nivel del Grupo Volkswagen Financial Services AG abarcan análisis y posiblemente revisiones de los estados financieros individuales de las compañías del grupo, con la debida consideración de los informes presentados por los auditores o las discusiones sostenidas con ellos para este fin.
- > Todo esto se complementa con una delineación clara de las esferas de responsabilidad, así como con diversos mecanismos de control y monitoreo. El objetivo es asegurar que todas las operaciones se reconozcan, procesen, evalúen e incluyan con exactitud en la contabilidad financiera de la compañía.
- > Estos mecanismos de control y monitoreo están diseñados para estar integrados al proceso y ser independientes de los procesos per se. Por lo tanto, los controles automatizados del proceso de TI, adicionales a los controles manuales del proceso (como el principio de “cuatro ojos”), abarcan componentes importantes de las actividades integradas al proceso. Estos controles se complementan con funciones específicas del Grupo de la compañía matriz, Volkswagen AG, por ejemplo, el área de Contraloría del Grupo.
- > El área de Auditoría Interna es un componente clave del sistema de control y monitoreo del Grupo Volkswagen Financial Services AG; mediante la aplicación de procedimientos de auditoría basados en riesgos, normalmente lleva a cabo auditorías de procesos relevantes para el área contable, tanto en Alemania como en el extranjero, e informa sobre sus hallazgos directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

En suma, el actual sistema de control y monitoreo interno del Grupo Volkswagen Financial Services AG está diseñado para asegurar que la información acerca de la situación financiera de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación del 31 de diciembre de 2014 sea correcta y confiable. No se realizaron cambios importantes al sistema de control y monitoreo interno de Volkswagen Financial Services AG después de la fecha de presentación.

#### ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Volkswagen Financial Services AG entiende el riesgo que conlleva sufrir pérdidas o daños que surgen cuando el desarrollo futuro previsto toma un curso más negativo a lo planeado.

Volkswagen Financial Services AG, incluyendo sus subsidiarias y compañías receptoras de inversión (en lo sucesivo, “Volkswagen Financial Services AG”) enfrenta una multitud de riesgos típicos de los servicios financieros en la conducción de sus actividades de negocios principales; la compañía asume con responsabilidad estos riesgos para aprovechar las oportunidades de mercado resultantes.

Como la institución de crédito superordenada del grupo controlador financiero, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de administración de riesgos para todo el grupo a fin de identificar, evaluar, gestionar, monitorear y comunicar riesgos. El sistema de administración de riesgos abarca un marco de principios de riesgos, así como estructuras y procesos organizacionales para la medición y el monitoreo de riesgos que están estrechamente integrados a las actividades de las divisiones individuales. Esta estructura le permite a la compañía identificar en una etapa temprana las tendencias que podrían poner en riesgo su existencia continua, de manera que se puedan introducir las contramedidas apropiadas. En el ejercicio fiscal pasado, no se realizaron cambios importantes en los métodos de administración de riesgos.

La adecuación del sistema de administración de riesgos se garantiza con procedimientos apropiados. Por una parte, el área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo monitorea el sistema en forma continua y, por otra, los elementos individuales del sistema son revisados frecuentemente en una forma orientada a riesgos por el departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG y por los auditores externos durante la auditoría de los estados financieros anuales.

Hacia el interior de Volkswagen Financial Services AG, el Director de Riesgos (CRO) es responsable de la administración de riesgos y el análisis crediticio; asimismo, el CRO reporta con regularidad sobre la posición general de riesgos de Volkswagen Financial Services AG, tanto a su Consejo de Vigilancia como a su Consejo de Administración.

La administración de riesgos en Volkswagen Financial Services AG se caracteriza por el hecho de que la capacidad de la compañía para operar de manera permanente e independiente de personas individuales está garantizada por una separación clara de funciones y áreas de actividad en términos de organización y del personal entre la compañía tenedora (área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo) y los mercados (administración local de riesgos). Esta separación también se implementó en su totalidad para el mercado alemán en 2014 con respecto a un análisis de tareas.

El rol del área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo en la estructura de administración de riesgos es establecer condiciones límite, lo cual incluye formular directrices para la administración de riesgos, desarrollar y mantener métodos y procesos relacionados con la administración de riesgos, así como definir y dar seguimiento a parámetros internacionales para los procedimientos que se utilizan en todo el mundo, en especial modelos para realizar verificaciones de crédito, calcular los tipos de riesgos que resultan relevantes para Volkswagen Financial Services AG, así como la capacidad para soportarlos, además de medir las garantías.

El departamento de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo es responsable de la identificación de riesgos potenciales, el análisis y cuantificación, así como la evaluación de riesgos y la determinación resultante de las medidas para la administración de riesgos. Como un departamento neutral e independiente, Métodos y Administración de Riesgos del Grupo reporta directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. El área local de administración de riesgos se asegura de que se implementen y cumplan los requisitos del área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo en los mercados pertinentes, lo cual incluye asumir la responsabilidad del diseño detallado de modelos y procedimientos para la medición y el control de riesgos, así como llevar a cabo la implementación técnica y procedimental a nivel local. Existe una línea de reporte directa de la administración local de riesgos hacia el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo.

En su conjunto, el monitoreo continuo de riesgos, la comunicación transparente y directa con el Consejo de Administración y la integración de los hallazgos recientes a la administración de riesgos operativos constituyen los fundamentos para el mejor uso posible del potencial de mercado con base en el control reflexivo y efectivo del riesgo total de Volkswagen Financial Services AG.

#### ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las decisiones básicas relativas a la estrategia y herramientas para la administración de riesgos recaen en los Consejos de Administración de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, y Volkswagen Versicherung AG.

Como parte de su responsabilidad general, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG ha implementado tanto un proceso de estrategia que se apegue a los Mindestanforderungen an das Risikomanagement (Requisitos alemanes mínimos para la administración de riesgos - MaRisk), como una estrategia de negocios y de riesgos. La estrategia WIR2018 de la compañía presenta las perspectivas fundamentales del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG en asuntos clave de la política del negocio; contiene los objetivos para todas las actividades clave del negocio y los pasos necesarios para lograrlos. La estrategia de negocios WIR2018 también sirve como punto de inicio para la creación y determinación sistemática de la estrategia de riesgos.

La estrategia de riesgos se revisa anualmente con base en el in-

ventario de riesgos, la capacidad para asumir riesgos y los requisitos legales; asimismo, se ajusta según lo necesario y se analiza con el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG. La estrategia de riesgos establece los objetivos clave de la administración de riesgos y las medidas para cada tipo de riesgo, tomando en cuenta el enfoque de la compañía hacia el negocio (estrategia de negocios) y su tolerancia al riesgo. La consecución de los objetivos se evalúa anualmente. Las causas de las desviaciones que resultan se analizan y después deliberan con el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG.

La estrategia de riesgos a nivel del grupo incluye la totalidad de los riesgos significativos, tanto cuantificables como no cuantificables; se formulan detalles y especificaciones más amplios concernientes a los tipos individuales de riesgos en estrategias secundarias de riesgos y se ponen en marcha en el proceso de planeación de presupuesto.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es responsable de asegurarse de que la estrategia de riesgos de todo el grupo, establecida bajo su responsabilidad general, se haga efectiva dentro de Volkswagen Financial Services AG. Una vez que se deciden el negocio de todo el grupo y la estrategia de riesgos, se dan a conocer dentro del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

#### INVENTARIO DE RIESGOS

El objetivo del inventario anual de riesgos es identificar los principales tipos de riesgos. Para ello, se analizan todos los tipos conocidos de riesgos para determinar si surgen en Volkswagen Financial Services AG. En el inventario de riesgos, los tipos relevantes de riesgos se analizan a gran detalle y se cuantifican o, en caso de tipos de riesgos no cuantificables, se obtiene la opinión de los expertos con el fin de valorarlos y así determinar su importancia para el Grupo.

El inventario de riesgos realizado con base en datos al 31 de diciembre de 2013 mostró que los tipos de riesgos cuantificables –riesgo crediticio de contraparte, riesgo de utilidades, riesgo de valor residual directo, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operativo– y los tipos de riesgos no cuantificables –reputacional y estratégico– se clasifican como tipos de riesgo importantes. El riesgo indirecto de valor residual y el riesgo de originación se clasificaron como poco significativos dado que solo representan una pequeña parte del riesgo general a nivel del Grupo. Se toman en cuenta otras subcategorías existentes de riesgos en los tipos de riesgos antes mencionados.

#### CAPACIDAD DE ASUMIR RIESGOS, LÍMITES DE RIESGOS Y PRUEBAS DE RESISTENCIA

Se ha implementado un sistema en Volkswagen Financial Services AG para determinar la capacidad de asumir riesgos de la compañía comparando los riesgos económicos con el potencial de asumir riesgos. La capacidad de asumir riesgos de una institución crediticia está dada si, como mínimo, todos los riesgos importantes se cubren continuamente a través del potencial de asumir riesgos.

Los riesgos importantes de Volkswagen Financial Services AG se identifican al menos una vez al año en el inventario de riesgos antes descrito,

lo cual brinda una base detallada para diseñar el proceso para la administración de riesgos e incluirlo en la capacidad para asumir riesgos. A la par de la práctica bancaria estándar, se valoran los riesgos a través del método de la red.

Los riesgos importantes se cuantifican como parte del análisis de la capacidad para asumir riesgos con base en un enfoque de negocio en marcha en función de un nivel de confianza uniforme de 90% y un periodo de observación de un año.

Además, Volkswagen Financial Services AG utiliza un sistema de límites derivado de su análisis de la capacidad para asumir riesgos a fin de limitar específicamente el capital para cobertura de riesgo que utilizan Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH. Volkswagen Versicherung AG posee su propio sistema de límites, el cual está basado en los MaRisk (VA).

Al establecer el sistema de límites de riesgos como el elemento central en la asignación del capital, se limitan los riesgos a niveles diferentes, asegurándose así la capacidad de asumir riesgos económicos del subgrupo. El potencial para asumir riesgos se determina en función de los componentes disponibles de capital e ingresos, tomando en cuenta varias partidas deducibles. En concordancia con la tolerancia a riesgos del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, solo una parte de este potencial de asumir riesgos se define como el límite superior de riesgos de un límite de riesgos generales. En el siguiente paso, se asigna el límite de riesgo general al riesgo crediticio, de valor residual y de mercado, para fines de monitoreo y dirección a nivel operativo. Además, se ha implementado un sistema de límites de riesgo para estos riesgos a nivel de la compañía.

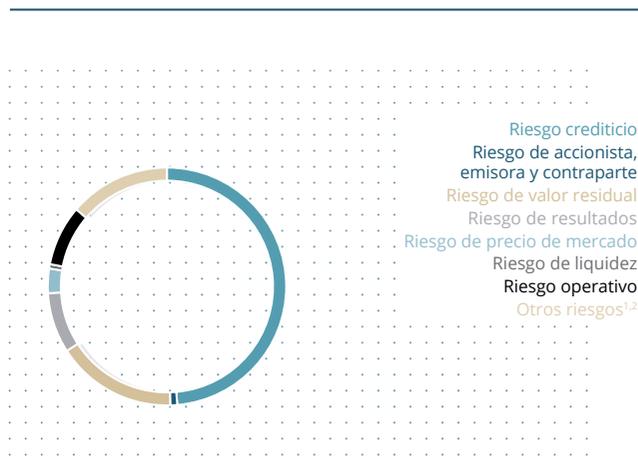
A partir de 2014, también se han establecido límites para el riesgo operativos y el riesgo de liquidez. Además, se implementa un límite total para el riesgo crediticio de contraparte, un tipo de riesgo de mayor nivel, conforme al cual el riesgo crediticio, el riesgo de accionista, el riesgo de emisora y el riesgo de contraparte se definen de manera individual.

El sistema de límites pone a disposición de la administración una herramienta de administración para que pueda cumplir con su responsabilidad de administrar el negocio de la compañía en forma estratégica y operacional, de conformidad con los requisitos estatutarios.

El riesgo económico general de Volkswagen Financial Services AG al 30 de septiembre de 2014 ascendía a € 2,600 millones y se distribuye de la siguiente forma entre los tipos individuales de riesgo:

## DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS POR TIPO DE RIESGO

Cifras al 30 de septiembre de 2014



## DESARROLLO DE TIPOS DE RIESGO

	EN MILLONES DE €		PARTICIPACIÓN EN %	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
Tipos de riesgo				
Riesgo crediticio	1,255	1,104	49	48
Riesgo de accionista, emisora y contraparte	24	43	1	2
Riesgo de valor residual	422	336	16	15
Riesgo de resultados	212	244	8	11
Riesgo de precio de mercado	86	112	3	5
Riesgo de liquidez	15	-	1	-
Riesgo operativo	213	334	8	15
Otros riesgos <sup>1,2</sup>	355	114	14	5
<b>Total</b>	<b>2,582</b>	<b>2,289</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

1 Cantidad fija para riesgos no cuantificables: riesgo estratégico y riesgo reputacional (al 31 de diciembre de 2013, incluyendo también el riesgo de liquidez).

2 Incluyendo € 238 millones en riesgos de MAN FS.

Al 30 de septiembre de 2014, el potencial para asumir riesgos ascendió a €4,900 millones y fue utilizado en un 53% por los riesgos antes mencionados.

La tasa máxima de uso del potencial para asumir riesgos de conformidad con el Pilar II fue de 53% durante el periodo del 1 de enero al 30 de septiembre de 2014. Hasta el 31 de diciembre de 2014, no había indicios de cambios significativos en el uso del potencial de asunción de riesgos.

Además de determinar la capacidad de conllevar riesgos en un escenario normal, Volkswagen Financial Services AG también realiza pruebas de resistencia trimestrales en todo el Grupo y entre instituciones, y presentó los resultados directamente al Consejo de Administración y al Comité de Vigilancia. Las pruebas de resistencia determinan los efectos extraordinarios, pero plausibles, que los eventos podrían tener en la capacidad de asumir riesgos y ganar poder de Volkswagen Financial Services AG. Estos escenarios sirven para identificar en una etapa temprana aquellos riesgos que se verían afectados particularmente por las tendencias simuladas en los escenarios para que se puedan introducir oportunamente contramedidas, en caso de ser necesario. Las pruebas de resistencia también toman en cuenta escenarios históricos (por ejemplo, la repetición de la crisis financiera de 2008-2010) y escenarios hipotéticos (por ejemplo, disminución de la actividad económica mundial, descenso agudo en las ventas del Grupo Volkswagen), los cuales se complementan por las así llamadas pruebas de resistencia inversas a fin de examinar los eventos que podrían exponer al Grupo Volkswagen Financial Services AG a un riesgo de negocio en marcha. Los resultados de la prueba de resistencia inversa no indicaron la necesidad de actualizar las medidas ya implementadas.

Con base en los cálculos de la capacidad para asumir riesgos, todos los riesgos importantes que podrían afectar adversamente los activos netos, resultados de operación o la liquidez, se cubrieron en forma suficiente en todo momento a través del potencial de asumir riesgos que se tenía disponible. Durante el ejercicio, el capital para la asunción de riesgos se mantuvo por debajo del límite general para riesgos internos. Las pruebas de resistencia realizadas no indican la necesidad de tomar acciones.

#### CONCENTRACIONES DE RIESGO

Volkswagen Financial Services AG es un prestador de servicios financieros automotrices asociado al fabricante (cautivo). Las concentraciones de riesgo pueden surgir a diversos grados debido al modelo de negocios de la compañía, que se enfoca en promover las ventas de vehículos de las diversas marcas del Grupo Volkswagen. Por ejemplo, la distribución desequilibrada de una parte amplia de los créditos puede causar concentraciones de riesgos.

- > a solo algunos acreditados (concentraciones de contrapartes),
- > a solo algunas industrias (concentraciones de industrias) o
- > a compañías dentro de una área geográfica limitada (concentraciones de regiones) y
- > cuando las cuentas por cobrar solo están garantizadas con uno o pocos tipos de colateral (concentraciones de colateral),
- > una parte importante de los valores residuales en riesgo se limitan a unos pocos modelos o segmentos automotrices (concentración de riesgo residual) o
- > los ingresos de Volkswagen Financial Services AG se generan exclusivamente a partir de unas pocas fuentes (concentraciones de ingresos).

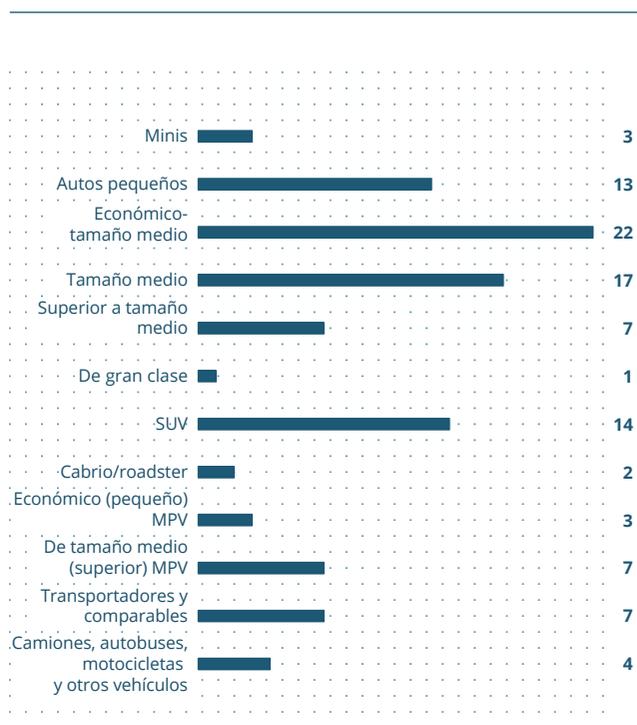
La política de riesgo de Volkswagen Financial Services AG busca una diversificación amplia a fin de reducir concentraciones.

Las concentraciones de las contrapartes no son importantes para Volkswagen Financial Services AG porque una gran parte del negocio de créditos trata con créditos pequeños (al consumidor final). Respecto a regiones, el negocio de Volkswagen Financial Services AG está concentrado en el mercado alemán, pero se esfuerza por una diversificación internacional amplia.

En cambio, las concentraciones de la industria en el negocio de los distribuidores son inherentes a una compañía financiera cautiva, y por lo tanto, se analizan individualmente. Se determinó que, en conjunto, las industrias específicas no tuvieron un impacto particularmente pronunciado, incluso en las fases descendentes, como la reciente crisis económica.

Las concentraciones de colaterales también son inevitables para las entidades financieras cautivas, puesto que los vehículos son el tipo predominante de garantía debido al modelo de negocios de la compañía. Pueden surgir riesgos de concentraciones de garantías si los movimientos de precios negativos en los mercados o segmentos de autos usados reducen los productos de la enajenación de la garantía, lo que da por resultado una disminución en el valor de la garantía. Sin embargo, para los vehículos que sirven como garantía, Volkswagen Financial Services AG se ha diversificado ampliamente en todos los segmentos automotrices con una amplia gama de diversas marcas de vehículos del Grupo Volkswagen.

ESTRUCTURA DE GARANTÍAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014  
Cifras en %



Debido a esta amplia selección de vehículos, no hay concentraciones de valor residual en Volkswagen Financial Services AG.

La concentración de ingresos resulta per se debido al modelo de negocios de la compañía. La función especializada como promotor de ventas de los vehículos del Grupo Volkswagen genera dependencias que afectan directamente el desarrollo de los ingresos.

#### INFORMES DE RIESGOS

Se reportan los riesgos trimestralmente en la forma de un amplio informe de administración de riesgos dirigido al Consejo de Administración y al Comité de Vigilancia. El punto de inicio para el informe de administración de riesgos es la capacidad de conllevar riesgos debido a su importancia para la continuación exitosa de la compañía desde la perspectiva de riesgos. También se presenta el cálculo de la probabilidad de tomar riesgos disponibles, la utilización de límites y el desglose porcentual actual de riesgos generales por tipos de riesgos individuales. Además, administración y Métodos de Riesgos del Grupo también presenta informes a detalle acerca de riesgos crediticios, de precios de mercado, de liquidez, operacionales, del valor residual, de accionistas y de aseguramiento en conjunto y, en gran medida, a nivel de mercado. Además de la presentación cuantitativa de indicadores financieros, incluye un componente cualitativo que comprende los análisis de la situación actual y esperada en donde se exponen recomendaciones para la acción. También se generan otros informes específicos por tipo de riesgo. Se complementa el informe regular según sea necesario con informes ad hoc al nivel del Grupo.

La información contenida en el informe de la administración sobre riesgos en cuanto a estructuras y tendencias en las carteras se perfecciona y actualiza constantemente a la luz de las circunstancias actuales. Esto se lleva a cabo con el fin de garantizar que el informe contenga información de alta calidad.

#### PROCESO DE NUEVO PRODUCTO Y NUEVO MERCADO

Se debe aplicar el “Proceso de Nuevos Productos y Nuevos Mercados” de Volkswagen Financial Services AG antes de que se lleven nuevos productos al mercado o se lancen actividades en nuevos mercados. Se incluyen a todos los departamentos que participan en el proceso (por ejemplo, administración de Riesgos, Control, Contabilidad, Servicios Legales, Cumplimiento, Tesorería, TI). Se prepara un concepto por escrito en el que se analizan los factores, incluyendo el nivel de riesgo del nuevo producto/mercado, y se exponen las posibles consecuencias para gestionar los riesgos. Los miembros responsables del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG son quienes emiten las aprobaciones o rechazos correspondientes y, en el caso de nuevos mercados, son los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG quienes hacen lo propio.

#### TIPOS DE RIESGO

##### Riesgo de incumplimiento de la contraparte

El riesgo de incumplimiento de la contraparte se define como la desviación potencial negativa del resultado real del riesgo de la contraparte de aquél que se haya planeado. La desviación en el resultado se

presenta cuando la pérdida real excede la pérdida esperada debido a cambios en las calificaciones crediticias o pérdidas crediticias. Al respecto, el enfoque que aborda la capacidad para asumir riesgos considera típicamente el riesgo crediticio de las operaciones del cliente, así como los riesgos de contraparte, emisor, país, accionista y reaseguro.

##### Riesgo crediticio

El riesgo crediticio tiene que ver con el riesgo de sufrir pérdidas por incumplimientos en las transacciones del cliente, específicamente, la falta de pago por un deudor o arrendatario o la pérdida de cuentas por cobrar del titular de una póliza de seguros. La pérdida está supeditada a la incapacidad o negativa del deudor o arrendatario a realizar los pagos, lo cual incluye escenarios donde la parte contratante realiza pagos de intereses y de la suerte principal en forma tardía o incompleta.

Los riesgos crediticios, que también incluyen riesgos de incumplimiento de la contraparte que se relacionan con contratos de arrendamiento, representan por mucho el componente más grande de las posiciones de riesgo entre los riesgos de incumplimiento de la contraparte.

Uno de los objetivos del monitoreo sistemático del riesgo crediticio es identificar la posible insolvencia de un deudor o arrendatario en forma temprana y, de ser necesario, tomar medidas oportunas para evitar un incumplimiento y reconocer reservas en las cuentas por cobrar.

Las consecuencias de las pérdidas crediticias incluyen la pérdida de activos de la compañía, que afectaría adversamente sus activos netos, situación financiera y resultados de operaciones, dependiendo del monto de la pérdida. Si, por ejemplo, una disminución de la actividad económica lleva a un incremento en la incapacidad o indisponibilidad para pagar de parte de los deudores o arrendatarios, se requerirán mayores cancelaciones contables, que a su vez afectará adversamente la utilidad de operación.

##### Identificación y evaluación de riesgos

Volkswagen Financial Services AG basa las decisiones de financiamiento en evaluaciones de crédito de determinados deudores utilizando métodos de calificación y puntuación, que brindan una base objetiva para las decisiones de los departamentos de otorgar préstamos y arrendamientos.

Los parámetros para desarrollar y mantener los sistemas de calificación se describen en una guía de trabajo; también existe un manual de calificaciones que rige los sistemas de calificación de solicitudes como parte del proceso de aprobación de créditos. De igual forma, las condiciones subyacentes para desarrollar, usar y validar los procedimientos de puntuación en operaciones minoristas se describen en las instrucciones de trabajo.

La pérdida esperada y la pérdida no esperada se calculan a nivel de cartera para cada compañía a fin de cuantificar los riesgos crediticios. La UL es igual al valor en riesgo (VaR) menos la EL. Esta cifra se cuantifica utilizando un modelo de Factor Individual Asintótico de Riesgos (ASRF) de conformidad con los requisitos de capital del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (fórmula Gordy) y toma en cuenta la evaluación de calidad de los procedimientos individuales de calificación y puntuación utilizados.

#### Procedimiento de calificación en el negocio corporativo

Volkswagen Financial Services AG evalúa la solvencia de sus clientes corporativos con base en procedimientos de calificación. La evaluación incluye factores tanto cuantitativos (principalmente cifras clave tomadas de los estados financieros anuales) como cualitativos (tales como la perspectiva del desarrollo futuro del negocio, la calidad de la administración, condiciones de la industria y el mercado, así como el comportamiento de pagos del cliente). Los resultados de las evaluaciones crediticias desembocan en la asignación a los clientes de una clase de calificación, la cual está relacionada con una probabilidad de incumplimiento. Se utiliza principalmente una aplicación de calificación basada en el flujo de trabajo que se mantiene en forma central para respaldar las evaluaciones de solvencia. El resultado de la calificación ofrece una importante base para la toma de decisiones acerca de la aprobación y prolongación de compromisos de crédito y ajustes a reservas.

#### Procedimiento de puntuación en el sector minorista

Para analizar la capacidad crediticia de los clientes privados, se incorporan sistemas de puntuación a los procesos de otorgamiento de créditos y manejo de los existentes, a fin de proporcionar una base objetiva para la toma de decisiones en materia de otorgamiento de créditos. Estos sistemas de puntuación utilizan datos disponibles interna y externamente acerca de los deudores y, en general, estiman la probabilidad de incumplimiento de la operación del cliente solicitada, con base en varios años de datos históricos utilizando métodos estadísticos. A fin de medir el riesgo inherente en solicitudes de crédito, como variación del último procedimiento, se utilizan tarjetas de puntuación tanto genéricas como sólidas, así como sistemas expertos principalmente para carteras más pequeñas de menor riesgo.

Dependiendo del tamaño de las carteras y el contenido de los riesgos, las tarjetas de puntuación conductual y las simples estimaciones a nivel de grupo de riesgos sirven para clasificar el riesgo de la cartera de créditos.

#### Control y revisión de procedimientos corporativos y minoristas

Los modelos y procedimientos controlados por el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo son periódicamente validados y monitoreados, se ajustan según sea necesario y se perfeccionan con base en modelos de procedimientos estandarizados para la validación y supervisión de los procesos de clasificación de riesgos. Trata de los modelos y procedimientos para evaluar la solvencia y estimar la probabilidad de incumplimiento (como procedimientos de calificación y puntuación), pérdida debido al incumplimiento y factores de conversión de crédito.

Usando procedimiento de validación que se ejecutan en forma descentralizada, el área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo revisa la calidad de los modelos y procedimientos de evaluación de créditos minoristas que supervisan las unidades locales de administración de riesgos en el exterior. Además, cuando se identifica la necesidad de tomar acciones, la unidad desarrolla medidas en cooperación con los departamentos locales de administración de riesgos y monitorea la implementación de estas medidas. La validación se refiere en particular a verificar si los modelos son separables y están graduados en formas

apropiadas para los riesgos. El tratamiento de los procedimientos corporativos es análogo. Sin embargo, se toma un enfoque centralizado para supervisar y validar los procedimientos.

#### Garantías

En principio, las operaciones crediticias quedan garantizadas en forma adecuada en función de los riesgos en cuestión. Adicionalmente, una directriz a nivel del grupo establece los requisitos con los que deben cumplir las garantías, así como los procedimientos y principios de evaluación. Ciertas directrices locales adicionales (directrices en materia de garantías) establecen valuaciones concretas y también especificidades regionales a observar.

Las valuaciones en las directrices de garantías se basan en datos históricos y muchos años de experiencia de especialistas. Los automóviles, como forma de garantía, son muy importantes para este enfoque dado que las actividades de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en financiar las compras de los clientes y las ventas de los concesionarios, así como el arrendamiento de vehículos. Por este motivo, se monitorea y analiza el desarrollo de los valores de mercado de los vehículos. Se realizan ajustes de los métodos de valuación y procesos de enajenación en caso de que haya cambios importantes en los valores de mercado.

Además, el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo evalúa periódicamente la calidad de las directrices de garantía a nivel local, las cuales también incluyen una revisión y, de ser necesario, ajustes a los métodos de valuación de la garantía.

#### Ajustes a la provisión

Los ajustes a reservas se basan en el modelo de pérdida incurrida de conformidad con la IAS 39 y se determinan mediante procesos de calificación y puntuación.

Además, cuando las cuentas por cobrar están en incumplimiento, se hace una distinción entre cuentas por cobrar importantes y no importantes. Los ajustes específicos a las reservas para cuentas de cobro dudoso se reconocen para cuentas por cobrar importantes que están en incumplimiento. Al contrario, las reservas específicas colectivas para cuentas de cobro dudoso se reconocen para cuentas por cobrar sin importancia que se encuentran en incumplimiento. Se reconocen reservas generales para cuentas por cobrar para las cuales no se han establecido provisiones específicas.

Los siguientes valores promedio se determinaron para la cartera activa en su conjunto (es decir, la cartera en cumplimiento) durante un periodo de doce meses: para la probabilidad de incumplimiento (PD): 3.4%; la pérdida dado el incumplimiento (LGD): 32.2%; y para el volumen total de cuentas por cobrar en relación con la cartera activa: € 87,900 millones.

#### Monitoreo y administración de riesgos

El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo establece condiciones limitantes para la administración de riesgos crediticios. Estas directrices constituyen el marco de trabajo externo obligatorio del sistema central de administración de riesgos, dentro del cual las divisiones y mercados pueden proseguir con sus actividades, planes y decisiones acorde con sus competencias.

Se utilizan procesos apropiados para monitorear todos los créditos respecto a las condiciones económicas subyacentes y garantías, cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como requisitos externos e internos. Para ello se asignan compromisos a niveles de control idóneos (monitoreo normal, intensivo, o de créditos problemáticos) de acuerdo con su contenido de riesgo. Además, los riesgos crediticios también se gestionan aplicando los límites de informes de Volkswagen Financial Services AG, los cuales se determinan individualmente para cada compañía.

La cartera se analiza con la ayuda de la calificación de carteras de riesgos crediticios para monitorear los riesgos al nivel de cartera. Esta calificación reúne diversos parámetros de riesgos en un solo indicador para que las carteras internacionales de Volkswagen Financial Services AG sean comparables. Además, es el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo quien lleva a cabo las revisiones de riesgo en compañías en las que se identifican problemas.

#### Desarrollo

##### Cartera minorista

Los programas implementados con las marcas para promover ventas de

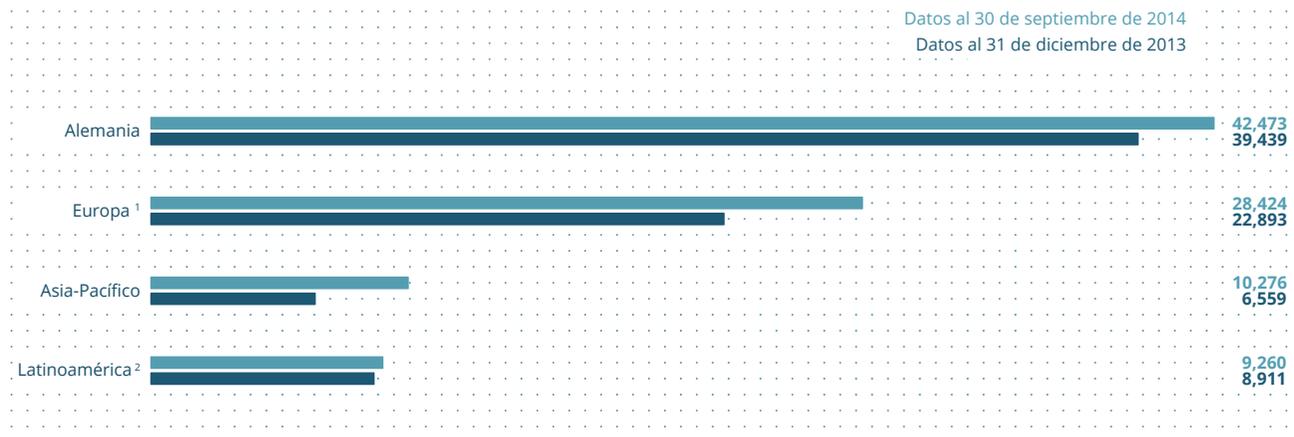
vehículos, así como una expansión multiplicadora del negocio de flotas, han llevado a un mayor crecimiento en las cuentas por cobrar en el negocio minorista de varios mercados. El mercado francés, en particular, se vio beneficiado por estas medidas. En comparación con el año previo, los impulsores de crecimiento fueron principalmente los mercados de Alemania, el Reino Unido y China debido a los mercados estables de vehículos para pasajeros. En conjunto, los riesgos en la cartera continuaron estables.

##### Cartera corporativa

Los mercados de vehículos para el transporte de pasajeros se repusieron de sus bajas en 2013 tras la recuperación económica incipiente en los países de la crisis del euro. Este resurgimiento puede verse en el volumen creciente de créditos en Europa. En el Reino Unido, la tendencia positiva del negocio del ejercicio anterior continuó, con lo que los negocios de concesionarios experimentaron un crecimiento considerable. El crecimiento económico estancado en Latinoamérica, particularmente en el mercado de Brasil, se está más que compensando por el fuerte crecimiento desproporcionado en la región Asia-Pacífico. También pudimos continuar haciendo crecer nuestro negocio de clientes de flotas y de arrendamiento a gran escala. En conjunto, los riesgos crediticios continuaron estables.

### DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITOS POR REGIÓN

en millones de €



<sup>1</sup> La región Europa sin contar a Alemania.

<sup>2</sup> La región Latinoamérica incluye los mercados de México y Brasil.

#### Riesgo de la contraparte o emisora

Para Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de la contraparte significa el riesgo que puede derivar de la pérdida de activos relacionada con inversiones en mercado de dinero, valores negociables o bonos debido a que las contrapartes dejen de pagar la suerte principal y/o los intereses conforme a lo estipulado en los contratos. De igual forma, el riesgo de emisora surge del riesgo de que la emisora de un producto financiero

se vuelva insolvente durante la vigencia del producto, dando lugar a la necesidad, total o parcial, de cancelar contablemente el capital invertido, incluyendo los pagos de intereses esperados.

El riesgo de contraparte surge de depósitos interbancarios a un día y a plazo fijo, la conclusión de derivados, así como la adquisición de acciones de fondos de pensiones para las pensiones de los empleados. Los riesgos de emisoras surgen de la compra de bonos del gobierno.

El objetivo principal de la administración de riesgos de contrapartes y de emisoras es la identificación oportuna de posibles incumplimientos para que se puedan introducir contramedidas en forma temprana, de ser posible. El objetivo es limitar la exposición de riesgos a los límites aprobados.

Si los riesgos de contraparte y emisora se materializan, las consecuencias serían una posible pérdida de activos de la compañía, que afectaría adversamente sus activos netos, situación financiera y resultados de operaciones, dependiendo del monto de la pérdida.

#### Identificación y evaluación de riesgos

Los riesgos de contrapartes y emisoras se incluyen en riesgos crediticios de la contraparte. Ambos tipos de riesgos se calculan utilizando la simulación de Monte Carlo para determinar la pérdida no esperada (valor en riesgo y déficit esperado) y la pérdida esperada tanto de un escenario normal como de uno de estrés.

#### Monitoreo y administración de riesgos

Los límites de volúmenes para cada contraparte y emisora se definen con antelación para asegurar la administración y el monitoreo eficaces. El área de Tesorería monitorea el cumplimiento diario con estos límites. Las cantidades límite de volumen se basan en una valoración de la calificación crediticia, la cual inicialmente se clasifica y se revisa con regularidad por el departamento de Administración de Procesos y Créditos. El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo combina riesgos de contraparte y de emisora por mes, los analiza y da a conocer esta información tanto en el informe mensual sobre riesgos de mercado como en el informe trimestral de administración de riesgos.

#### Riesgo país

El riesgo país abarca aquellos riesgos que surgen en actividades internacionales y que existen no por el socio contractual como tal, sino porque su oficina central se ubica en el exterior. Como resultado, las crisis políticas o económicas, o los problemas en el sistema financiero como un todo de un país pueden llevar, por ejemplo, al cese de servicios transfronterizos de transferencias de capital debido a dificultades en transferencias provenientes de acciones gubernamentales tomadas por un estado extranjero. En el Grupo VW Financial Services AG, el riesgo país sería en primera instancia un problema con relación al financiamiento e inversiones de capital en compañías extranjeras, así como en el negocio de otorgamiento de créditos de las sucursales bancarias y de arrendamiento. No obstante, debido al posicionamiento de las actividades de negocios del Grupo, prácticamente no existen probabilidades de que surjan riesgos país (por ejemplo, riesgos legales y de tipo de cambio).

Normalmente, Volkswagen Financial Services AG no otorga préstamos transfronterizos significativos a deudores fuera del alcance de consolidación. En principio, Volkswagen Financial Services AG no participa en préstamos transfronterizos, con la excepción de préstamos intercompañía. El enfoque clásico de riesgos de países no es aplicable a los préstamos intercompañía, porque si surgen las dificultades mencionadas, el financiamiento otorgado a las compañías del Grupo vía financiamientos se amplía, de ser necesario, para garantizar la continuación de las actividades de los mercados estratégicos. Por este motivo, no es necesario

establecer límites regionales o por países para el negocio como un todo, por ejemplo, para limitar los riesgos de transferencia.

#### Riesgo de accionistas

Los riesgos de accionistas denotan el riesgo de que pueda haber pérdidas con efectos negativos en el monto en libros de las inversiones de capital para Volkswagen Financial Services AG después de que se realicen aportaciones de capital social de una entidad o se celebren con ésta cuentas por cobrar similares a capital contable (por ejemplo, aportaciones no reveladas). En términos generales, Volkswagen Financial Services AG realiza inversiones de capital en otras compañías solo si sirven para alcanzar sus propios objetivos corporativos y que sean acordes a su planeación de inversiones a largo plazo.

Si el riesgo de accionista se materializara en la forma de una pérdida del valor de mercado o incluso la pérdida de una inversión de capital, las consecuencias tendrían un efecto directo sobre los indicadores financieros correspondientes. Los activos netos y los resultados de operación de Volkswagen Financial Services AG se verían afectados adversamente por las pérdidas por deterioro reconocidas en cuentas de resultados.

#### Identificación y evaluación de riesgos

El riesgo de accionista se cuantifica mediante un modelo ASFR basado en los valores contables de las inversiones, una probabilidad de incumplimiento asignada a cada inversión de capital y una razón de severidad de la pérdida de 90%. Además, se simulan escenarios de resistencia con un cambio en la calificación (mejora y baja de grado) o la pérdida completa de inversiones de capital.

#### Monitoreo y administración de riesgos

Las inversiones de capital están integradas en los procesos anuales de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services AG. La compañía influye en las políticas de riesgos de sus inversiones de capital y negocios a través de sus representantes en los órganos de propiedad o de vigilancia. Sin embargo, la responsabilidad de implementar herramientas de administración de riesgos a nivel operativo recae en las unidades de negocios correspondientes.

#### Riesgo de reaseguro

Los riesgos de reaseguros provienen de la pérdida total o parcial de cuentas por cobrar de reaseguradoras y compañías de retrocesión. En Volkswagen Financial Services AG, este riesgo reside principalmente en su subsidiaria Volkswagen Versicherung AG. Actualmente, Volkswagen Versicherung AG solo asigna estas carteras en parte, lo que limita el riesgo de reaseguro.

Asimismo, la compañía busca seleccionar solo reaseguradoras y compañías de retrocesión cuya calificación externa corresponda con una calificación interna de solidez financiera de “muy buena” a “buena” para reducir los riesgos del reaseguro.

Si una reaseguradora o compañía de retrocesión cae por debajo de la calificación crediticia mínima requerida, se deben tomar las medidas de protección apropiadas como consecuencia.

#### Identificación y evaluación de riesgos

Para identificar su importancia relativa, los riesgos de reaseguro se miden utilizando una evaluación cualitativa de los riesgos desglosados por el monto de la pérdida y la probabilidad presente de que ocurra. Este riesgo se cuantifica con base en el Proyecto de Especificaciones Técnicas sobre Solvencia II, según las está desarrollando la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA).

#### Monitoreo y administración de riesgos

La administración de riesgos la lleva a cabo la administración local de riesgos de Volkswagen Versicherung AG y la verifica para su credibilidad el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo en colaboración cercana con la unidad local; posteriormente, los resultados se comunican a las personas y departamentos correspondientes. El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo es responsable del monitoreo de los riesgos.

#### Riesgo de precio de mercado

El riesgo de precios de mercado se refiere a la pérdida potencial derivada de cambios desfavorables en los precios de mercado o en los parámetros que influyen en los precios. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a riesgos importantes de mercado debido a cambios en los precios que activan un cambio en el valor de la tasa de interés abierta o posiciones en moneda extranjera.

El objetivo de la administración del riesgo de precios de mercado es minimizar las pérdidas financieras causadas por ese tipo de riesgo. El Consejo de Administración acordó los límites de riesgos para abordar este riesgo. Si se exceden los límites, se escala ad hoc al Consejo de Administración y al Comité de administración de Responsabilidad de Activos (el Comité de ALM). El Comité de ALM analiza y aprueba las medidas de reducción de riesgos.

La administración de riesgos incluye evaluar en forma transparente los riesgos de precios de mercado en el informe mensual de riesgos, utilizando el valor en riesgo (VaR), compensando estos riesgos contra el techo para pérdidas de Volkswagen Financial Services AG, y recomendando medidas objetivo de administración de riesgos.

#### Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés incluye pérdidas potenciales de cambios en las tasas de mercado, como resultado de periodos de intereses fijos que no corresponden con los activos y pasivos de una cartera. Los riesgos de tasa de interés se asumen en el libro bancario de Volkswagen Financial Services AG.

Si las tasas de interés cambiaran, esto afectaría los resultados de las operaciones.

#### Identificación y evaluación de riesgos

Los riesgos de tasa de interés se determinan para Volkswagen Financial Services AG como parte del proceso de monitoreo mensual utilizando el método de valor en riesgo (VaR), con base en un periodo de tenencia de 40 días y un nivel de confianza de 99%. Este modelo se basa en una simulación histórica y calcula las pérdidas potenciales tomando en cuenta 1,000 fluctuaciones históricas del mercado (volatilidades).

Considerando que el VaR calculado con fines de administración operativa sirve para estimar las posibles pérdidas bajo condiciones históricas de mercado, también se ejecutan escenarios de pruebas de resistencia orientadas al futuro, en donde las posiciones de las tasas de interés están sujetas a cambios extraordinarios en las tasas de interés y escenarios del peor de los casos, y después se analizan en términos del potencial en riesgo utilizando los resultados simulados. Este análisis involucra, entre otras cosas, cuantificar y supervisar mensualmente los cambios en el valor presente mediante los escenarios shock de tasas de interés de puntos base de +200 y - 200 definidos por Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania - BaFin).

El cálculo de los riesgos de tasa de interés utiliza escenarios teóricos para tomar en cuenta prepagos conforme a los derechos de terminación. El comportamiento de los inversionistas relacionado con depósitos bancarios ilimitados se analiza mediante modelos y procedimientos internos para gestionar y monitorear los riesgos de tasa de interés.

#### Monitoreo y administración de riesgos

El área de Tesorería es responsable de la administración de riesgos con base en las resoluciones del Comité de Activos y Pasivos (ALC). El riesgo de tasa de interés se administra mediante derivados de tasa de interés. El área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo tiene la tarea de monitorear los riesgos de las tasas de interés e informarlos.

Mensualmente, se presenta al Consejo de Administración un informe por separado acerca de la exposición actual de Volkswagen Financial Services AG a los riesgos de tasa de interés.

#### Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipo de cambio surgen cuando hay una diferencia en los montos en libros de activos y pasivos denominados en una moneda extranjera. Sin embargo, dichas partidas en divisas abiertas se permiten solo en casos aislados.

Si se materializan riesgos de divisas, la consecuencia sería sufrir pérdidas en todas las posiciones impactadas por una divisa.

#### Riesgo de precios de fondos

El riesgo proveniente de inversiones en fondos surge de probables cambios en los precios del mercado. Expone el peligro de que la respectiva tenencia de valores negociables pueda perder valor debido a cambios en los precios de mercado y, por lo tanto, provocar una pérdida.

Volkswagen Financial Services AG incurre en riesgos de precios de fondos en relación con el plan de pensiones basado en fondos para sus empleados (el fondo de pensiones). Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH se han comprometido a cumplir con estas obligaciones de pensiones en caso de que el fondo ya no pueda satisfacer las reclamaciones garantizadas de nuestros empleados. Pueden surgir riesgos adicionales de precios de fondos indirectamente de las inversiones de Volkswagen Versicherung AG. Estas inversiones se hacen coincidir con las directrices de inversión que ha adoptado el Consejo de Administración, con la debida consideración de la tolerancia a riesgos de la compañía y las regulaciones de la BaFin. Todas estas inversiones están dirigidas a cubrir pasivos de reaseguro. Para este fin, todas las carteras se monitorean y supervisan con regularidad.

#### Desarrollo

En conjunto, los riesgos de precio de mercado mostraron un desarrollo estable en el año pasado. El riesgo cuantificado se mantuvo dentro de los límites establecidos del conjunto en todo momento.

#### Riesgos de utilidades (riesgo de utilidad/pérdida específica)

El riesgo de utilidades describe el peligro de que rubros específicos del estado de resultados no cubiertos por los tipos de riesgo descritos en algún otro lugar se desvíen de los objetivos. Incluyen los siguientes riesgos:

- > comisiones inesperadamente bajas (riesgo de comisiones),
- > costos inesperadamente altos (riesgo de costos),
- > objetivos excesivamente grandes para ingresos provenientes de (nuevos) volúmenes de negocios (riesgo de ventas), e
- > inesperadamente baja utilidad neta de proveniente de inversiones.

El objetivo aquí es analizar y monitorear con regularidad los riesgos potenciales asociados con los riesgos de ganancias a fin de asegurar la identificación temprana de desviaciones de objetivos y, de ser necesario, iniciar contramedidas. De ocurrir el riesgo, las utilidades disminuirían y con ello se afectarían los resultados de operaciones.

#### Identificación y evaluación de riesgos

Volkswagen Financial Services AG cuantifica sus Riesgos de resultados con base en un modelo paramétrico de utilidades en riesgos (EaR), tomando en cuenta el nivel de confianza determinado respecto al cálculo de la capacidad de asumir riesgos, así como un horizonte de proyección de un año.

Los rubros relevantes del estado de resultados ofrecen la base para estos cálculos. Los riesgos de resultados se estiman, primero, con base en las desviaciones respecto al plan que se hayan observado y, segundo, determinando las volatilidades y la interdependencia de los rubros individuales entre sí. Ambos componentes se incluyen en la cuantificación del EaR.

#### Monitoreo y administración de riesgos

Durante el año, los valores reales de los rubros sujetos a Riesgos de resultados se comparan con los valores objetivo a nivel de mercado; Esta comparación se realiza como parte de los informes periódicos del área de Contraloría.

Los resultados de la cuantificación trimestral de los Riesgos de resultados se incluyen en la determinación del potencial para asumir riesgos como una partida deducible en relación con el análisis de la capacidad para asumir riesgos. El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea los resultados.

#### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez implica el riesgo de una desviación negativa entre los flujos entrantes y salientes de capital, tanto reales como esperados.

El riesgo de liquidez representa el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones de pago exigibles, en tiempo o forma, o –en el caso de una crisis de liquidez– de solo poder captar fondos de refinanciamiento a tasas de mercado más altas, o de solo poder vender activos a tasas de mercado con descuento. Esto lleva a la distinción entre riesgos de insolvencia (riesgo de liquidez operacional día a día, incluyendo riesgo de

petición de fondos y vencimiento), riesgos de financiamiento (riesgo de liquidez estructural) y riesgos de liquidez del mercado.

El objetivo principal de la administración de liquidez en Volkswagen Financial Services AG es asegurar la capacidad de realizar pagos en todo momento. Para este fin, Volkswagen Bank GmbH cuenta con reservas de liquidez en la forma de valores negociables depositados en su cuenta de custodia operacional con Deutsche Bundesbank. Además, la compañía tiene acceso a líneas de crédito standby en otros bancos para protegerse contra fluctuaciones inesperadas en los flujos de efectivo. En principio, no se utilizan las líneas de crédito standby, sino que sirven únicamente para garantizar la liquidez.

En caso de que se materialicen riesgos de liquidez, los riesgos de financiamiento resultarían en costos más altos y los riesgos de liquidez del mercado resultarían en precios de venta más bajos para los activos, y ambos ejercerían una presión a la baja en los resultados de operaciones. En el escenario del peor de los casos, la consecuencia de los riesgos de insolvencia es la insolvencia debido a falta de liquidez, que la administración de riesgos de liquidez en Volkswagen Financial Services AG evita.

#### Identificación y evaluación de riesgos

El área de Tesorería agrupa y evalúa los flujos de efectivo esperados de Volkswagen Financial Services AG.

El área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo identifica y registra los riesgos de liquidez. Estos estados de desarrollo de flujos de efectivo se someten a pruebas de resistencia basadas en escenarios utilizando factores de activación específicos a la propia institución de crédito, factores de activación de todo el mercado, así como combinaciones de éstos. La determinación de parámetros dada de estos escenarios de resistencia se basa en dos métodos. Por un lado, se utilizan eventos analizados históricamente, y se definen los diferentes grados de eventos hipotéticamente concebibles. Para cuantificar el riesgo de financiamiento, este enfoque toma en cuenta las manifestaciones importantes del riesgo de insolvencia, así como los cambios en los diferenciales que son impulsados por las calificaciones crediticias o el mercado. Por otra parte, el departamento de Tesorería también prepara cuatro diferentes estados de desarrollo de flujos de efectivo para asegurar una administración adecuada de liquidez; asimismo, prepara proyecciones del flujo de efectivo y determina el periodo para el cual el efectivo será suficiente.

#### Monitoreo y administración de riesgos

A fin de administrar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC) monitorea tanto la situación de la liquidez actual como la suficiencia de efectivo en reuniones cada dos semanas; decide las medidas de refinanciamiento y prepara las decisiones necesarias para los responsables de las decisiones.

El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo comunica los datos de administración de riesgos importantes y los indicadores de advertencia temprana pertinentes, relativos al riesgo de insolvencia y el riesgo de financiamiento. En términos de riesgo de insolvencia, esto implica adecuar los umbrales para las tasas de uso –tomando en cuenta el acceso a las fuentes de refinanciamiento pertinentes– entre diferentes horizontes de tiempo. Se utilizan los costos de refinanciamiento potenciales para evaluar el riesgo de financiamiento.

### Riesgo operativo

El riesgo operativo (OpR) se define como el riesgo de sufrir pérdidas que surgen de las deficiencias o falla de los procesos internos (riesgos de los procesos), personas (riesgos del personal), sistemas (riesgos de tecnología) o de eventos externos (riesgos externos). Esta definición incluye riesgos legales.

Otros tipos de riesgos, como riesgos reputacionales o riesgos estratégicos, no se incluyen en la definición de OpR.

El objetivo de la administración de OpR es identificar con transparencia los riesgos operativos, así como tomar medidas preventivas o contramedidas a fin de evitar o reducir pérdidas. Si se diera una pérdida operativa, la consecuencia sería una pérdida con un impacto financiero que varíe de caso a caso.

El enfoque para gestionar riesgos operativos se basa en la estrategia de OpR; el manual de OpR rige el proceso de implementación y las responsabilidades.

#### Identificación y evaluación de riesgos

Los riesgos y pérdidas de operativas los identifican y valoran los expertos locales con el uso de las herramientas de OpR de autovaloración y una base de datos de pérdidas; estos análisis se basan en el principio de “cuatro ojos” (evaluador y aprobador).

Un avalúo monetario de posibles riesgos en el futuro se lleva a cabo para un alcance de autovaloración. Con este fin, una vez al año se pone a disposición un cuestionario de riesgo estandarizado, en el cual los expertos locales determinan y registran la posible cantidad de riesgo y la probabilidad de que se presenten diversos escenarios de riesgo, incluyendo cifras mínimas/típicas/máximas para cada caso.

Una base de datos garantiza que los datos relevantes correspondientes a las pérdidas de operaciones monetarias se reúnan de manera interna y se guarden con regularidad. A los expertos locales se les proporciona un formato de pérdida estandarizada con este propósito en el cual determinan y registran una variedad de información, incluyendo la cantidad de la pérdida y el curso de eventos que llevaron a la pérdida correspondiente.

#### Monitoreo y administración de riesgos

Las compañías y divisiones gestionan los riesgos operativos con base en las directrices que se han implementado, así como en los requisitos aplicables a las unidades específicas a cargo de las categorías correspondientes de riesgos. Con este fin, se debe tomar una decisión con respecto a la forma en que se manejarán los riesgos y las pérdidas en el futuro, es decir, si prevenir (prevención de riesgos), reducir (mitigación de riesgos), enfrentar conscientemente (aceptación de riesgos) o transmitir (transmisión de riesgos) los mismos a un tercero.

El área de Riesgo de Operaciones y BCM revisa la credibilidad de los datos proporcionados por las compañías/divisiones en las autovalo-

raciones y las pérdidas informadas, y toma cualquier medida correctiva que se requiera. Asimismo, valida la efectividad del sistema de OpR e inicia cualquier ajuste necesario. Lo anterior incluye, en particular, la plena inclusión de todas las divisiones de OpR, verificar el cumplimiento de la estrategia de riesgos parcial para riesgos operativos y revisar los métodos y procedimientos de medición de riesgos.

Los riesgos de operaciones se dan a conocer trimestralmente dentro de los informes de la administración de riesgos. Asimismo, se prepara un reporte anual para OpR que contiene otro resumen de los eventos clave del ejercicio bajo revisión y una valoración de estos eventos. La presentación regular de informes se complementa con modificaciones ad hoc en las cuales se cumplen criterios para llevar a cabo lo antes mencionado.

#### Desarrollo

El incremento en los riesgos operativos en el pasado se debe a factores que incluyen el crecimiento del negocio, incluso después de considerar los riesgos legales, de Volkswagen Financial Services AG. Además, la capacitación y los esfuerzos para crear conciencia de la emisión de riesgos operativos llevaron a una mejor documentación de las pérdidas. Esto también se refleja simultáneamente en las estimaciones de riesgos operativos futuros, que se basan en la experiencia y el conocimiento de las personas a nivel local. Las perspectivas obtenidas de las pérdidas que ha habido permiten una mejor estimación de los riesgos potenciales y también pueden llevar a la implementación de nuevos escenarios.

#### Riesgo derivado de actividades de subcontratación

La subcontratación significa contratar a otra compañía (subcontratista) para realizar actividades y proceso asociados con servicios que de otra forma realizaría la compañía por sí misma.

Esto no incluye la adquisición ocasional o por única vez de mercancías y servicios de terceros, o servicios que típicamente se obtienen de una compañía supervisada y, debido a circunstancias reales o disposiciones legales, que generalmente no puede realizar, ya sea al momento de la adquisición externa o en el futuro, la compañía que subcontrata el trabajo.

El objetivo de gestionar riesgos de subcontratación es identificar y minimizar los riesgos de toda la subcontratación. Como parte de la administración de subcontratación y la intensidad de control, se toman medidas, de ser necesario, que monitorean las desviaciones de un riesgo identificado y aseguran que se pueda restablecer la situación original de riesgos de subcontratación.

Por último, la desviación de un riesgo calculado puede llevar a un cambio obligatorio en los prestadores de servicios o, de ser posible y estratégicamente deseable, la subcontratación de la actividad se puede dar por terminada. Las actividades en este caso pueden ser realizadas por el propio banco o eliminarse en su totalidad.

#### Identificación y evaluación de riesgos

Los riesgos que surgen de situaciones de subcontratación se identifican al revisar las circunstancias y realizar un análisis de riesgos. El primer paso es usar la revisión de las circunstancias para determinar si la actividad planeada constituye una adquisición externa o subcontratación. Utilizando diversos criterios, el análisis de riesgos determina el nivel del riesgo inherente en una actividad de subcontratación; a partir de ello la actividad se considera subcontratación “no importante” o “importante”. Corresponde un control más estricto e intensidad en la administración a actividades de subcontratación “importantes”, junto con cláusulas contractuales especiales y más estrictas.

#### Monitoreo y administración de riesgos

Los riesgos que surgen de las actividades de contratación externa se documentan dentro de los riesgos operativos. Para una administración eficaz de estos riesgos, se redactaron directrices generales que establecen las condiciones límite a observar ante procesos de subcontratación. Estas directrices requieren que antes de subcontratar una actividad se debe preparar un análisis de riesgos para determinar el riesgo en cada caso. El proceso analítico sirve como componente de las condiciones limitantes y asegura que se aplique suficiente intensidad de administración y control. Las directivas generales también establecen que todas las actividades de subcontratación deben ser convenidas con el departamento de Coordinación de Subcontratación del Grupo. Por consiguiente, esta oficina de coordinación tiene información sobre todas las actividades de subcontratación y los riesgos asociados. También informa al Consejo de Administración sobre estos riesgos cada trimestre.

Asimismo, todos los riesgos que resultan de las actividades de contratación externa están sujetas a monitoreo y administración de riesgos por medio de la base de datos de pérdida de riesgos operativos y la autoevaluación anual.

#### Riesgo de valor residual

Los riesgos de valor residual surgen si el valor de mercado estimado de un activo arrendado al momento de su enajenación es menor al valor residual calculado al momento en que se formalizó el contrato. Sin embargo, también es posible lograr realizar más del valor residual calculado mediante enajenación.

Los riesgos directos e indirectos de valor residual se diferencian en relación con el portador de los riesgos del valor residual. Se presenta un riesgo directo de valor residual cuando Volkswagen Financial Services AG, o una de sus compañías, conlleva directamente el riesgo de valor residual (debido a las disposiciones contractuales). Se presenta un riesgo indirecto de valor residual si el riesgo del valor residual ha sido transferido a un tercero con base en el valor residual garantizado (por ejemplo, concesionarios). En estos casos, el riesgo inicial es que la contraparte que garantiza el valor residual pudiera incumplir. Si el aval del valor residual incumple, el riesgo de valor residual se transfiere a Volkswagen Financial Services AG.

El objetivo de la administración de riesgos de valor residual es mantener los riesgos dentro de los límites convenidos. Si el riesgo de valor residual llega a ser importante, se reconocen pérdidas por deterioro o pérdidas sobre enajenación, de ser necesario, lo cual puede afectar adversamente los resultados de operaciones.

#### Identificación y evaluación de riesgos

Los riesgos de valores residuales se cuantifican con respecto a la EL y a la UL. La EL es la diferencia entre los procedimientos esperados actuales de enajenación a partir de la fecha de medición y los valores residuales convenidos contractualmente de cada grupo de vehículos cuando se estableció el contrato. Además, se toman en cuenta otros parámetros en el cálculo, como los costos de enajenación. La cartera de EL se determina agregando las ELs individuales de todos los vehículos.

La UL se cuantifica mediante la medición del cambio en los valores residuales proyectados un año antes del vencimiento del contrato correspondiente frente al precio de las ventas alcanzado (ajustado para pérdidas y desviaciones entre las distancias reales y esperadas recorridas). En un primer paso, el cambio en el valor se analiza por contrato individual y periodo. Sin embargo, dado el tamaño de las carteras y la gran cantidad de vehículos, el riesgo sistemático es tan significativo que, en un segundo paso, el cambio medio en el valor de los valores residuales proyectados se determina entre varios periodos. La deducción resultante se determina utilizando la función cuantil de la distribución normal según un nivel de confianza prescrito.

La pérdida inesperada se determina multiplicando la proyección del valor residual actual con el descuento; Se puede calcular para todo vehículo que se incluya en la cartera, independientemente de la pérdida esperada. Análoga a la EL, la UL de la cartera es la suma de las UL de todos los vehículos y se debe determinar en forma trimestral. Los resultados de la cuantificación de la pérdida esperada y la pérdida no esperada se utilizan para evaluar la exposición al riesgo, es decir, incluyen evaluaciones de la suficiencia de las reservas para riesgos, así como la capacidad para asumir riesgos.

Los riesgos indirectos del valor residual se cuantifican con el objeto de determinar el riesgo de valor residual análogo al método que se utiliza para los riesgos directos del valor residual; también se toman en cuenta otros parámetros de riesgo (incumplimientos de concesionarios y otros factores específicos de los tipos de riesgo).

Los parámetros para el desarrollo, uso y validación de los parámetros de riesgo para los riesgos de valores residuales directos e indirectos se describen en una guía de trabajo.

#### Monitoreo y administración de riesgos

El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea los riesgos de valor residual dentro de Volkswagen Financial Services AG. Para riesgos residuales directos, la suficiencia de las reservas para riesgos y el potencial de los riesgos de valor residual se monitorean con regularidad como parte de la administración de riesgos. No se consideran las oportunidades de los valores residuales al reconocer las reservas para riesgos.

Debido a la distribución de riesgos, los riesgos en que se incurre pueden no estar cubiertos siempre en su totalidad a nivel de contrato individual debido a la diferencia entre la curva de valor residual (decreciente) y la curva de pagos entrantes (lineal) durante la vigencia del contrato. En lo que concierne a los riesgos identificados previamente, los montos del riesgo que se asignan a la vigencia residual en el futuro deben, por consiguiente, seguir realizándose y reconociéndose como pérdidas por deterioro (de conformidad con la IAS 36).

El potencial resultante del riesgo de valor residual se utiliza para tomar una serie de medidas como parte de la administración proactiva de riesgos a fin de limitar el riesgo de valor residual. Las recomendaciones del valor residual relativas a nuevos negocios deben tomar en cuenta las condiciones prevalecientes del mercado y las futuras influencias. Para tener una visión integral de la sensibilidad al riesgo del negocio de valor residual, se planean diversas pruebas adicionales de resistencia para riesgos directos de valor residual; dichos procedimientos los llevan a cabo expertos, junto con especialistas en riesgo, tanto de la oficina corporativa como de la unidad local. Los riesgos indirectos de valor residual de Volkswagen Financial Services AG o una de las compañías de su Grupo se someten a verificaciones de plausibilidad y se miden con base en el monto del riesgo y su importancia.

Como parte de la administración de riesgos, el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea con regularidad la suficiencia de las reservas para riesgos indirectos de valor residual y el potencial de riesgos de valor residual. El potencial resultante del riesgo de valor residual se utiliza para tomar una serie de medidas en estrecha colaboración con las marcas y los concesionarios a fin de limitar el riesgo indirecto de valor residual.

#### Desarrollo

Año con año, el volumen en la mayoría de los mercados se elevó en el periodo en revisión. Este crecimiento en volumen también genera un incremento en los riesgos de valor residual en total; asimismo, el riesgo por vehículo se incrementó en su conjunto. No obstante, las contramedidas introducidas (por ejemplo, la multiplicación de procesos de recomercialización, la alineación de valores residuales con la situación de mercado del nuevo negocio actual, etc.) están mostrando los primeros éxitos.

#### Riesgo de originación

Intrínsecamente, las compañías de seguros están expuestas a riesgos de originación. En Volkswagen Financial Services AG, este riesgo reside principalmente en su subsidiaria Volkswagen Versicherung AG. El riesgo de originación surge cuando los flujos de pago que son importantes para el negocio de seguros se desvían del valor esperado. Entre otras razones, este riesgo surge de la incertidumbre de si la suma total de los pagos de reclamaciones reales corresponderá o no con la suma total de los pagos de reclamaciones esperadas. En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de originación se divide en dos tipos de riesgo de originación de campo específico - eventos de pérdida y salud. Cada tipo de riesgo consiste en un riesgo de prima y de reserva, riesgo de cancelación y riesgo de catástrofe, donde el riesgo de cancelación constituye un tipo de riesgo insignificante para Volkswagen Versicherung AG.

El objetivo comercial de Volkswagen Versicherung AG es apoyar la venta de unidades de los productos del Grupo Volkswagen, lo cual se logra a través del negocio de seguros de garantía como el principal asegurador y mediante el reaseguramiento activo de carteras, que una subsidiaria del Grupo Volkswagen negoció para otra aseguradora principal.

El objetivo de la administración de riesgos de aseguramiento no es evitar estos riesgos en su totalidad sino gestionarlos en forma sistemática y orientada a objetivos. Solo se incurre en riesgos predecibles y sustentables.

Si el total de los pagos de reclamaciones reales es significativamente más alto que las primas determinadas, se debe revisar la exposición de riesgos de las carteras.

#### Identificación y evaluación de riesgos

A fin de identificar su importancia relativa, los riesgos de originación por eventos de pérdida y salud se miden utilizando una evaluación cualitativa de los riesgos a través de su monto de la pérdida y la probabilidad asociada de que ocurra. Este riesgo se cuantifica con base en los Proyectos de Especificaciones Técnicas en Solvencia II de la AESPJ.

#### Monitoreo y administración de riesgos

La administración de riesgos la lleva a cabo la administración local de riesgos y la verifica para su credibilidad el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo en colaboración cercana con la unidad local. Posteriormente, los resultados se comunican a las personas y departamentos correspondientes. El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo es responsable del monitoreo de los riesgos.

#### Riesgo estratégico

Los riesgos estratégicos representan el riesgo de sufrir una pérdida directa o indirecta por decisiones estratégicas que son deficientes o que se basan en supuestos falsos.

Los riesgos estratégicos también abarcan todos aquellos que surgen de la integración y reorganización de sistemas técnicos, personal y cultura corporativa. Esto se basa en las decisiones fundamentales en la estructura de la compañía que la administración toma respecto a su posicionamiento en el mercado.

El objetivo de Volkswagen Financial Services AG es asumir en forma controlada los riesgos estratégicos para el aprovechamiento sistemático de utilidades potenciales en su negocio central. En el escenario del peor de los casos, el suceso de riesgos estratégicos podría poner en peligro la existencia de la compañía como un negocio en marcha.

Los riesgos estratégicos se abordan de manera cuantitativa mediante una reducción en la capacidad de conllevar riesgos.

#### Riesgo reputacional

El riesgo reputacional representa el peligro de que uno o varios eventos sucesivos puedan causar daños en la reputación (opinión pública), lo cual podrían limitar las oportunidades y actividades del negocio, actuales y futuras (éxito potencial), y así llevar a pérdidas financieras indirectas (base de clientes, ventas, costos de refinanciamiento, etc.), o pérdidas financieras directas (sanciones, costos de litigios, etc.). Las responsabilidades del departamento de comunicaciones corporativas incluye evitar informes negativos en la prensa o informes similares de daños en el prestigio o, si este esfuerzo no tiene éxito, evaluar e iniciar actividades de comunicación apropiadas, específicas del grupo objetivo, para limitar cualquier daño en el prestigio de la compañía tanto como sea posible. Por ello, el objetivo estratégico es evitar o reducir cualquier desviación negativa entre la reputación real de la compañía y la reputación esperada. Los daños en el prestigio o en la imagen de la compañía pueden resultar en un efecto directo en su éxito financiero.

Los riesgos reputacionales se abordan de manera cuantitativa con una reducción en la capacidad de conllevar riesgos.

## RESUMEN

Volkswagen Financial Services AG asume de manera responsable los riesgos relacionados con sus actividades de negocios. Esto se basa en un sistema integral para identificar, medir, analizar, monitorear y controlar los riesgos como un componente integral de un sistema integrado de control de riesgos y orientado al rendimiento.

La capacidad para asumir riesgos se revisó a lo largo de 2014.

El sistema se perfeccionó continuamente en 2014 también, por ejemplo, en términos de métodos y modelos, sistemas, procesos y TI.

Volkswagen Financial Services AG tuvo éxito al dominar los desafíos económicos que enfrentó en 2014, particularmente a la luz de la crisis de la deuda soberana.

Volkswagen Financial Services AG continuará invirtiendo en la optimización de su sistema integral de control y sus sistemas de administración de riesgos a fin de satisfacer los requisitos del negocio y legales para la gestión y control de riesgos.

## PRONÓSTICO DE RIESGOS SIGNIFICATIVOS

### Pronóstico de riesgo crediticio

Suponemos que el entorno económico en 2015 seguirá siendo complicado, aunque los signos iniciales de recuperación en países afectados por la crisis de deuda soberana deberían continuar. Además, los costos de riesgos nominales también podrían verse influenciados por la tendencia de crecimiento esperado en el extranjero y en Asia. En conjunto, la situación de riesgos continúa sin cambios y estable.

### Pronóstico de riesgo de valor residual

Impulsadas por programas de crecimiento y una expansión adicionales del negocio de flotillas, las carteras de valor residual seguirán de igual forma creciendo en su conjunto en 2015. A medida que el entorno económico continúe siendo difícil, la situación en la mayoría de los mercados europeos de vehículos para el transporte de pasajeros seguirá siendo tensa en 2015. Sin embargo, se espera que las contramedidas que se han tomado, como el ajuste de valores residuales en el negocio de vehículos nuevos, contrarresten el aumento en los niveles de riesgos.

### Pronóstico de riesgo de precio de mercado

Considerando un entorno de tasas de interés que se prevé permanecerá estable y una volatilidad moderada en los tipos de cambio, se proyecta que la situación de riesgo de precios de mercado continuará sin cambios en el ejercicio 2015.

### Pronóstico de riesgo operativo

Debido a las tendencias en los riesgos operativos y el crecimiento futuro del negocio ya presentado en la sección de informe de riesgos, se espera un aumento moderado en los riesgos. En este contexto, se presume que la eficacia de los esfuerzos por evitar fraudes y mantener el nivel de calidad de los procesos y las calificaciones de los empleados continuará sin cambios.

# *Informe sobre eventos posteriores a la fecha del balance*

En enero de 2015, Volkswagen AG incrementó el capital de Volkswagen Financial Services AG en €1,060 millones, debido al crecimiento que se prevé para el negocio.

El 2 de enero de 2015, Volkswagen Financial Services AG abonó €4.5 millones en las reservas de capital de Kever Beheer B.V. (Almere), y el 23 de enero de 2015, hizo lo mismo con €210 millones en las reservas de capital de Volkswagen Financial Services N.V. (Amsterdam).

El 5 de enero de 2015, Kever Beheer B.V. (Almere) adquirió el 50% restante de las acciones en circulación de Collect Car B.V. (Rotterdam), con efectos a partir del 1 de enero de 2015. Por consiguiente, Kever Beheer B.V. posee ahora el 100% de las acciones de Collect Car B.V. (Rotterdam).

No ha habido otros eventos importantes tras el cierre del ejercicio fiscal 2014.

# Responsabilidad corporativa

## Camino al futuro

Como un proveedor mundial de servicios financieros en el Grupo Volkswagen, creemos firmemente que nuestro modelo de negocios no puede implementarse en forma exitosa sino mediante acciones sostenibles y responsables, tanto hoy como en el futuro. Por esta razón, en el año de referencia del 2014 fortalecimos aún más nuestro enfoque en el tema de responsabilidad corporativa (RC) y definimos nuestra visión sobre este tema.

Para nosotros, asumir una responsabilidad significa alinear nuestras decisiones a las necesidades de la compañía, nuestros clientes y empleados, así como a las de nuestro propietario.

Ofrecemos servicios automotrices de una sola fuente y desarrollamos, asimismo, soluciones para las necesidades de movilidad del mañana.

Operamos a nivel internacional, pero mantenemos nuestras raíces locales. Para nosotros es importante dirigir el negocio de manera sostenible y responsable. Actuamos de manera confiable y amigable con el ambiente, somos un empleador atractivo y estamos comprometidos con la operación de una compañía sustentable.

Por norma cumplimos con la ley y nuestros valores, y sentimos que es importante retribuirle algo a la sociedad.

En Volkswagen Financial Services AG asumimos la responsabilidad en un grado que va más allá del cumplimiento con los requisitos legales (gobierno corporativo). En nuestra actividad principal, por ejemplo, incluimos aspectos ambientales en el desarrollo de nuestros productos y creamos incentivos de movilidad que ahorran recursos. Un aspecto clave de nuestra responsabilidad corporativa es garantizar que nuestros procesos operativos también protejan al ambiente. Como resultado, para nosotros fue lógico implementar un sistema de gestión ambiental (EMS) en nuestras instalaciones de Braunschweig que cumpliera con la norma DIN EN ISO 14001:2009. Fuera de su principal actividad de negocios, Volkswagen Financial Services AG también acepta su responsabilidad social y está comprometida, por ejemplo, con proyectos de RC que tienen lugar en la región de Braunschweig. Al apoyar y financiar proyectos sociales, actividades deportivas y eventos culturales, queda de manifiesto lo multifacético que puede ser un compromiso local. La RC es hoy en día una parte profundamente arraigada en la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG y continuaremos dando un nuevo aire a las cuatro áreas de acción que hemos definido para nuestra compañía en este sentido, a saber, la gente, el ambiente, los productos y el diálogo.

### ÁREAS DE ACCIÓN DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG



A continuación se presenta una panorámica general de las actividades clave en estas áreas de acción:

**GENTE**

**Creación de valor y perspectivas**

Somos un empleador de alto nivel para nuestro personal en virtud de que tomamos en cuenta sus intereses y permitimos que prevalezca un ambiente de colaboración. Contribuimos de forma activa al desarrollo sustentable en nuestras instalaciones.

**Empleados**

El éxito sostenido de nuestra compañía solo es posible gracias a los excelentes esfuerzos de nuestros empleados. Por esta razón, nuestra estrategia de recursos humanos está diseñada para atraer consistentemente a los mejores candidatos, así como aplicar un enfoque concentrado y sistemático en la promoción y desarrollo de los empleados en nuestra compañía. Nuestra estrategia WIR2018 también implica continuar estableciéndonos como uno de los mejores empleadores. Asimismo, cumplimos con nuestra responsabilidad social al comprometernos en la región de forma ad hoc.

**Nuestros empleados a nivel mundial**

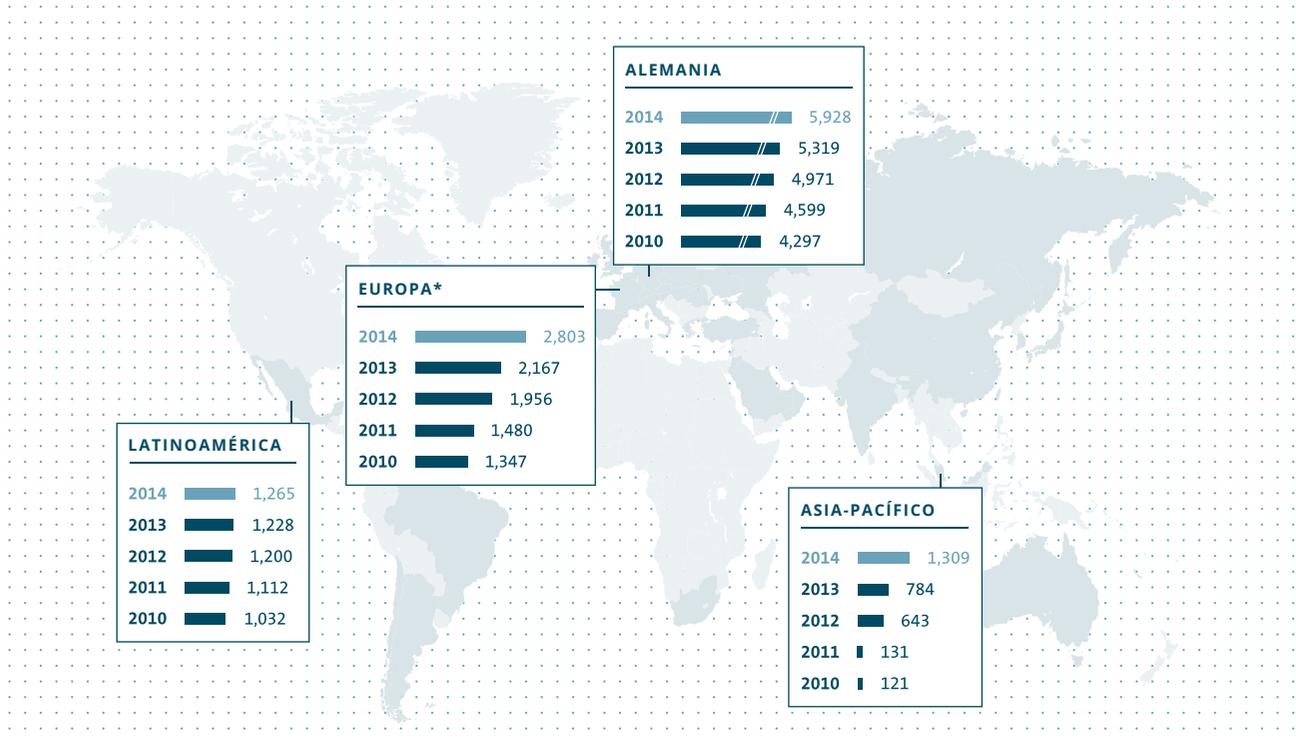
El Grupo de Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 11,305 empleados al 31 de diciembre de 2014 (el ejercicio anterior 9,498). De estos, 5,928 (5,319 el ejercicio anterior), o el 52%, eran empleados en Alemania y 5,377 (4,179 el ejercicio anterior), o el 48%, lo eran en nuestras ubicaciones internacionales. La rotación de personal en Alemania, de menos de 1%, fue significativamente inferior al promedio de la industria.

El subgrupo de MAN Financial Services se volvió parte del Grupo Volkswagen Financial Services AG desde principios de 2014. Al 31 de diciembre de 2014, un total de 538 empleados estaban repartidos en 15 compañías. En agosto de 2014, el Grupo Volkswagen Financial Services incorporó cuatro nuevas compañías en Rusia, India y Corea del Sur. OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú) contaba con 221 empleados a finales de año, en tanto que 57 personas trabajaban para OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú). La compañía con sede en India, Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai), tenía 302 empleados al 31 de diciembre de 2014. A finales de año, 49 empleados laboraban en la compañía con sede en Corea del Sur, Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl).

De conformidad con el principio del fondo sobre la forma, 300 empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), una sociedad no consolidada, están incluidos dentro de las cifras generales de personal.

**EMPLEADOS POR REGIÓN**

Al 31 de diciembre



\* Sin incluir Alemania

### Nuestra estrategia de recursos humanos

Nuestra estrategia de recursos humanos y su principio rector “¡Somos un equipo de alto nivel!”, respalda el logro de nuestros objetivos en las cuatro áreas de acción de nuestra estrategia WIR2018: clientes, empleados, rentabilidad y volumen. A través del desarrollo de habilidades específicas y el fomento del compromiso y la satisfacción, nuestros empleados brindan un desempeño de primera clase e complacen a nuestros clientes. Aprovechamos conscientemente el talento interno al intentar alcanzar nuestro objetivo de convertirnos en uno de los mejores empleadores para el 2018.

El programa de talentos que lanzamos en 2010 continuó en 2014. Desde el lanzamiento del programa, más de 110 talentos en Alemania, quienes se encuentran divididos en los tres grupos de “jóvenes talentos”, “expertos” y “futuros gerentes”, han recibido asesoría individual, con el apoyo de módulos clave para los grupos de talento individuales. En el verano, se celebró una cumbre internacional de talento para los miembros del grupo de talento de “dirección” en el que 100 gerentes de alto desempeño de 24 países participaron en la construcción y expansión de sus propias redes personales y profesionales con colegas de otras subsidiarias a nivel mundial.

Volkswagen Financial Services AG ofrece una compensación competitiva y basada en el desempeño. La introducción de evaluaciones como parte de las revisiones del desempeño del personal en el mercado alemán durante 2011 también conllevó el añadir a la compensación de todos los empleados un componente individual basado en el desempeño, con sujeción a términos acordados en forma colectiva. Este componente se encuentra establecido en un contrato colectivo especial.

Como la compañía superior del grupo financiero tenedor, Volkswagen Financial Services AG está regulada por el Banco Central Europeo y debe implementar la nueva versión del Institutsvergütungsverordnung (Ordenanza alemana sobre los requisitos de supervisión para sistemas de compensación de las Instituciones - InstitutsVergV), de fecha 16 de diciembre de 2013, a nivel grupal. Además de los recientemente formulados y más estrictos requisitos generales, esta ordenanza estipula que, por primera vez, los sistemas de compensación deben también cumplir con requisitos normativos especiales. Por ello, el trabajo de recursos humanos durante el ejercicio fiscal 2014 se caracterizó por las evaluaciones del sistema de compensación, que iban dirigidas a la implementación de los requisitos del InstitutsVergV. Si bien los sistemas de compensación habían limitado previamente el componente de compensación variable, estos límites se ampliaron para incluir límites fijos para la proporción entre componentes de remuneración fijos y variables. El vínculo actual de los sistemas de compensación con la estrategia de negocios y de riesgos se fortaleció y mejoró mediante un método de medición del desempeño más orientado a los riesgos, entre otras cosas. Por primera vez se llevó a cabo un análisis de riesgos de todo el grupo a fin de identificar a los empleados cuyas actividades tienen un impacto importante en el perfil de riesgo de un banco individual o grupo financiero tenedor. Se desarrollaron modelos especiales de pago y diferidos para la compensación variable de estos empleados. Para garantizar la supervisión universal de idoneidad de los sistemas de compensación, se crearon funciones especiales de gobierno corporativo (Comité de Control de Compensación y Funcionario de Compensación).

La Tarjeta de Estrategia de Recursos Humanos internacionalmente homologada es la herramienta de liderazgo más importante para implementar nuestra estrategia de recursos humanos. Hemos utilizado esta tarjeta de estrategia para establecer metas claras para nosotros mismos

como patrones y para nuestros empleados, y las hemos desglosado en objetivos individuales específicos. El logro de los objetivos se califica anualmente mediante una autoevaluación global. Medimos el grado de logro de nuestra meta, “¡Somos un equipo de alto nivel!”, que se basa en lo externo en nuestra participación en competencias de empleadores, así como internamente con el “barómetro de humor”, nuestra encuesta interna entre empleados. Nuestras compañías nacionales en 29 países están a cargo ahora de que se lleve a cabo el análisis interno de personal en forma regular.

En 2013 (para 2014) Volkswagen Financial Services AG participó por sexta vez en la competencia “Excelente Lugar para Trabajar - Mejor Empleador de Alemania”, y una vez más obtuvo el mejor puntaje posible. Después de haber sido reclasificada como una compañía con más de 5,000 empleados, Volkswagen Financial Services AG ocupó el primer lugar y también obtuvo un reconocimiento especial en la categoría “Promoción de la Salud”. Los resultados obtenidos de la encuesta entre empleados y la auditoría cultural efectuada como parte del estudio de benchmarking muestran una mejora en las excelentes calificaciones de 2011 (para 2012) y nos indican que estamos en la vía correcta para moldear nuestra cultura corporativa y de liderazgo. En 2014, Volkswagen Financial Services AG también ocupó el primer lugar en el estudio de FOCUS titulado “Mejores Empleadores de Alemania” en la categoría de grandes empresas de “Bancos y Servicios Financieros”.

Volkswagen Financial Services AG también tuvo un buen desempeño en 2013 (para 2014) en la competencia europea llevada a cabo por el Great Place to Work Institute. Volkswagen Financial Services AG obtuvo una excelente posición al ocupar el lugar 11 en la categoría “Mejores Empleadores Multinacionales en Europa”, que simultáneamente la hace la mejor compañía con oficinas centrales en Alemania. Este éxito es el resultado integral de las clasificaciones extremadamente buenas que logró nuestra compañía en las competencias nacionales de Alemania, Italia y el Reino Unido. Otras empresas a nivel país, tales como China, también han participado exitosamente en las competencias nacionales de empleadores. Las exitosas clasificaciones como uno de los mejores empleadores y las perspectivas derivadas de los estudios son parámetros e indicadores estratégicos importantes que nos ayudan a salvaguardar y expandir lo que hemos logrado.

Las subsidiarias extranjeras son responsables de implementar la estrategia internacional de recursos humanos a nivel local. El personal internacional de recursos humanos asignado a nuestras oficinas centrales brinda apoyo en nuestra ruta para alcanzar el estatus de mejor empleador al proporcionar ejemplos de mejores prácticas en un conjunto de herramientas de Recursos Humanos. En 2014 tuvieron lugar dos talleres internacionales centrados en establecer el concepto de “trabajo óptimo de recursos humanos”. Estos resultados se comunicaron y refinaron en la conferencia anual de gerentes de recursos humanos.

La estrategia corporativa WIR2018 está siendo implementada mediante nuestra “Ruta FS”, la cual describe nuestra cultura de liderazgo y corporativa, es decir, cómo alcanzar las metas en las cuatro áreas estratégicas de acción de clientes, empleados, rentabilidad y volumen, cómo abordar los proyectos y cómo actuar en el ambiente de trabajo con el fin de convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices del mundo. La Ruta FS se basa en los cinco “valores FS”: “un compromiso constante con nuestros clientes”, “responsabilidad”, “integridad y confianza”, “valor” y “entusiasmo”. El contrato marco de trabajo relacionado con la Ruta FS sirvió tanto para confirmar como para especificar el principio fundamental de intercambio equilibrado entre

Volkswagen Financial Services AG como uno de los mejores empleadores y la fuerza laboral como unos de los mejores empleados: Volkswagen Financial Services AG ofrece seguridad laboral y seguro salarial, una amplia gama de opciones de capacitación y un ambiente inherente a uno de los mejores empleadores, según lo establecido en la estrategia WIR2018. Los empleados, a su vez, estarán abiertos al cambio y a la flexibilidad, y estarán dispuestos a mejorar sus calificaciones, así como comprometidos para realizar una aportación activa a fin de incrementar la productividad de su trabajo.

El acuerdo de trabajo titulado “Principios de Liderazgo” destaca la responsabilidad decisiva de la dirección ejecutiva para implementar nuestra estrategia corporativa y los principios vinculantes de la Ruta FS.

### Planificación y desarrollo de recursos humanos

En 2014, el equipo de capacitación de Volkswagen Financial Services AG contrató a 44 nuevos practicantes/estudiantes de doble curso de Welfen Akademie y de Leibniz-Akademie, dos universidades de educación cooperativa que ofrecen cursos de estudio de doble vía para obtener respectivamente un grado académico en artes y uno en ciencias en programas de capacitación vocacionales en los campos bancario, de seguros y IT. Los practicantes/estudiantes fueron seleccionados a partir de un grupo de 1,554 aspirantes.

Al 31 de diciembre de 2014, empleamos a un total de 130 practicantes y estudiantes de doble enfoque en Alemania para participar en programas de aprendizaje y en todos los grupos ocupacionales. Volkswagen Group Academy otorgó una vez más a una practicante/estudiante de doble curso de Volkswagen Financial Services AG el Reconocimiento a la Mejor Aprendiz como la mejor practicante del año. Asimismo, la Cámara de Comercio e Industria de Braunschweig otorgó a tres practicantes adicionales un reconocimiento como los mejores graduados en su programa de capacitación profesional. Inmediatamente después de terminar su capacitación en 2014, cuatro practicantes/estudiantes de doble curso recibieron la oportunidad de ampliar sus horizontes mediante una asignación de 12 meses en el extranjero. Este programa de “Estadía en el Extranjero” está diseñado para practicantes y estudiantes de doble enfoque que hayan completado su aprendizaje y estudios con calificaciones superiores al promedio y con potencial de desarrollo. Asimismo, tres practicantes de Volkswagen Financial Services AG participaron en el proyecto de Preservación de Monumentos en 2014, invirtiendo una semana de trabajo en el monumento de Auschwitz entre la preparación y el seguimiento.

En 2014, tras el exitoso lanzamiento de un programa piloto en 2013, se agregó una calificación adicional de “competencia automatizada” al programa de entrenamiento comercial a fin de garantizar que la capacitación vocacional en Volkswagen Leasing GmbH siga satisfaciendo las necesidades de venta, de los distribuidores y las marcas. En total, 42 practicantes pasaron a ocupar puestos en el año de referencia.

Para seguir atrayendo empleados altamente calificados y comprometidos con el progreso de nuestra compañía, Volkswagen Financial Services AG posee un estricto concepto para reclutar y retener a jóvenes universitarios. Las alianzas con universidades específicas proporcionan un marco fijo para esto. Por ejemplo, además de las alianzas actuales con la Universidad de Ciencias Aplicadas de Harz, la Universidad de Ciencias Aplicadas de Ostfalia, la Universidad de Tecnología de Braunschweig y el

Instituto de Economía de Seguros de la Universidad de Leipzig, también se firmó un convenio de sociedad en 2014 con la Universidad de Ciencias Aplicadas y Artes de Hanover. Al obtener la “Deutschlandstipendium” (beca alemana auspiciada conjuntamente por el gobierno federal alemán y los sectores privados), Volkswagen Financial Services AG apoya a los estudiantes a nivel individual. El número de becas otorgadas se incrementó a 16 en 2014. Además de los becarios de nuestras universidades colaboradoras, los estudiantes de la Universidad Martin-Luther en Halle-Wittenberg también recibieron financiamiento por primera vez.

El objetivo de estas actividades es permitir a los estudiantes participar en un programa de pasantía o trabajo temporal, impulsándolos a trabajar directamente o a unirse al programa de practicantes de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, se apoya a estudiantes sobresalientes a través de un grupo de talento especial. El programa de desarrollo a 12 meses, el cual tiene lugar tanto en el país natal como en el extranjero, prepara además el campo para garantizar la viabilidad de la compañía en el futuro. De la misma forma, la creación de un programa doctoral en 2014 representó una expansión rigurosa del programa de desarrollo para jóvenes universitarios. Nuestro objetivo es garantizar la identificación temprana, el apoyo y el reclutamiento y retención a largo plazo del talento académico, de tal forma que las futuras necesidades de especialistas y gerentes en Volkswagen Financial Services AG puedan cubrirse como parte de un programa de administración de talento académico a futuro.

En 2013, Volkswagen Financial Services AG fundó la Academia FS para la familia de servicios financieros con el slogan “Erfolg braucht Kompetenz” (“El éxito requiere experiencia”). La Academia FS promueve una capacitación sistemática, especializada en todos los servicios financieros automotrices que ofrece el Grupo Volkswagen Financial Services AG: banca, arrendamiento, seguros, servicios móviles y manejo de riesgos específicos de FS. En 2013, se crearon aproximadamente 30 perfiles de competencias en las áreas piloto y, como resultado, alrededor de 880 empleados pudieron analizar las medidas de calificación individual en revisiones de capacitación de empleados por primera vez en 2014. En una evaluación posterior se determinó que 90% de los empleados participantes quedaron satisfechos con la iniciativa.

Asimismo, se llevaron a cabo conferencias sobre capacitación por primera vez como parte de un enfoque descendente. En estas conferencias, los gerentes del área de negocios se enfocaron en el elemento de desarrollo de competencias y, junto con la FS Academy, analizaron las áreas en las cuales se requiere de acción en el futuro y los requisitos resultantes de calificación estratégicos.

Posteriormente, esto se utiliza como base para idear, planear e implementar medidas de capacitación a la medida, requisitos de activación por definirse y revisiones prioritizadas de capacitación, así como conferencias sobre capacitación.

Tuvieron lugar diversos “foros internos de especialistas” en un esfuerzo por diseñar nuevos formatos de aprendizaje. Ofrecen una oportunidad interna para compartir conocimiento con un alto valor práctico, lo cual permite a los participantes analizar asuntos técnicos de su trabajo diario con un instructor del centro de interno de capacitación y un experto de sus propios niveles. Hacia finales de 2014, se habían llevado a cabo 91 de dichos eventos y se capacitó a aproximadamente 750 empleados.

El seminario de “Competencias Automotrices” se llevó a cabo con la consigna “conocimientos sobre vehículos para empleados de servicios financieros” con el objetivo de combinar las competencias en materia de servicios con las automotrices. Los temas del seminario incluyeron la interacción de las marcas del Grupo, socios comerciales y Volkswagen Financial Services AG en la cadena de valor del sector automotriz; asimismo, se puso especial énfasis en la estructura y filosofía de nuestros socios comerciales.

La idea de “profesores internos” se desarrolló con base en el concepto experto del Grupo Volkswagen. De acuerdo con este concepto, la administración interna de conocimientos para la familia de servicios financieros está estructurada y el conocimiento de los empleados internos se aprovecha en un mayor grado. Existe una red interna de profesores entre las áreas de especialistas, mediante la cual se crea un entendimiento mutuo de los procesos interconectados y, a través de ello, se mejora la cooperación.

Se ofreció capacitación técnica a los empleados que requieren competencias técnicas. Debido a la creciente importancia de la movilidad eléctrica para el Grupo Volkswagen, se creó una serie de cátedras sobre el tema de baterías de alto voltaje y una sesión de capacitación

en materia de movilidad eléctrica en colaboración con Volkswagen Vertriebsbetreuungsgesellschaft. Mediante el uso de las iniciativas e-up! y e-Golf como base, estas conferencias ejemplificaron los objetivos y conceptos estratégicos de la marca Volkswagen, así como las especificaciones técnicas de la movilidad eléctrica.

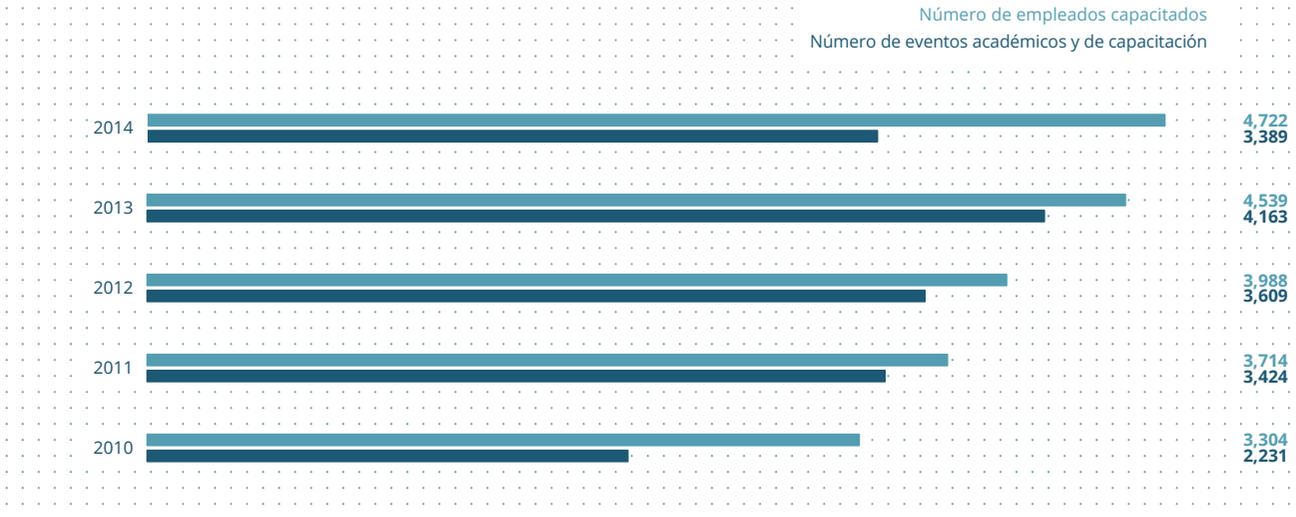
Además de la expansión en curso de las opciones de capacitación, se acordó el plan de lanzamiento para la FS Academy en Alemania: Todas las áreas de la familia de servicios financieros quedarán integradas al concepto en Alemania hacia 2018.

El lanzamiento internacional del tema de “administración de flotillas” también dio inicio en mercados piloto seleccionados. En 2014, la República Checa, España, el Reino Unido, Brasil y los Países Bajos mejoraron y armonizaron gradualmente los perfiles de competencias de administración de contratos, ventas y clientes de flotillas.

Además, poco a poco se está incrementando la cooperación con otras academias de la familia y la AutoUni de la Volkswagen Group Academy, en particular el Instituto de Ventas y Comercialización. Esta conexión dentro del Grupo brinda dos beneficios: primero, representa un aumento de calidad en la gama de opciones de capacitación disponible y, segundo, pueden y deben surgir sinergias entre las familias de puestos.

#### PROGRAMAS EDUCATIVOS Y DE CAPACITACIÓN\*

Al 31 de diciembre



\* Debido a la actualización en 2014 del formato de informe, los números del año previo han sido modificados como corresponde.

Llevamos a cabo un procedimiento estandarizado para celebrar juntas de objetivos con todos los gerentes a nivel mundial en forma análoga a nuestra sociedad matriz, Volkswagen AG. En estos análisis, no solo establecemos las metas para el próximo ejercicio, sino que también evaluamos el grado de cumplimiento de objetivos para el ejercicio terminado y el desempeño del gerente en términos de competencias profesionales, liderazgo y cooperación, así como pensamiento y acción empresariales. La evaluación de desempeño, junto con el grado de cumplimiento de objetivos, constituye la base para determinar los bonos personales. Al

mismo tiempo, la evaluación del potencial del gerente sienta las bases para nuestra planificación directiva.

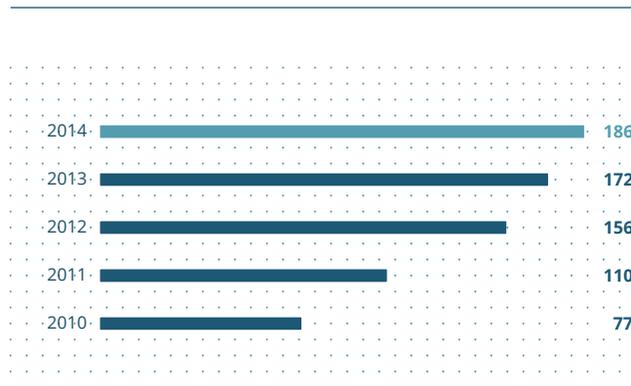
A nivel internacional, continuamos laborando en la introducción y optimización amplias de los estándares del Grupo. Un punto focal de nuestras actividades internacionales de recursos humanos en 2014 fue la optimización del proceso uniforme de selección de gerencia en todas las compañías. El lanzamiento de la licencia directiva -un programa de desarrollo para adquirir habilidades directivas importantes, incluyendo un proceso final de confirmación- tuvo mayores avances a nivel internacional.

El Programa General de Dirección, el cual empezó por quinta vez en 2014 con 14 participantes internacionales, tuvo cambios mayores. Además de perfeccionar el proceso de selección, se modificaron los contenidos a fin de enfocarse más en métodos de aprendizaje interactivo.

Los que asistieron a la semana del campus empresarial, los primeros de todas las subsidiarias nacionales, recibieron la oportunidad por tercera ocasión de obtener información respecto a temas especializados de importancia estratégica. El módulo internacional “FS Way Leadership Training” también se enfoca en la definición de liderazgo dentro de Volkswagen Financial Services AG, teniendo en cuenta los valores FS y la promoción de una cultura de liderazgo y retroalimentación positiva. Este módulo, que está enfocado en los directores de país y en aquellos que les reportan directamente, se implementó en cinco regiones en 2014. Asimismo, en 2014, se ofreció por primera vez capacitación entre regiones. Un total de 186 asignaciones en el extranjero y otro incremento por más del 11% refleja claramente la internacionalización de nuestro modelo de negocios. En 2014 se realizó por primera vez una encuesta de satisfacción de todo el grupo sobre el proceso de despliegue, en la cual Volkswagen Financial Services AG obtuvo buenos resultados.

#### ASIGNACIONES

Al 31 de diciembre



#### Incremento del porcentaje de mujeres en la compañía

Las mujeres constituyen el 53% de la mano de obra de Volkswagen Financial Services AG en Alemania, un nivel que aún no se ve reflejado en las posiciones de liderazgo. Nos hemos planteado como meta elevar permanentemente la participación de mujeres en cargos de liderazgo hasta llegar a un 30%. Fue en este contexto que se iniciaron y pusieron en práctica en forma exitosa en 2014 las medidas especiales de marketing de recursos humanos enfocadas a mujeres.

Estamos trabajando para alcanzar las metas que nos planteamos en 2010 con respecto a la presencia de mujeres en la dirección, otorgando a las candidatas especial consideración tanto en cuestiones de reclutamiento como de planeación de sucesión, así como lanzando campañas dirigidas a obtener un equilibrio personal-profesional. La planeación sistemática de sucesión y el desarrollo de las herramientas de recursos humanos también juegan un papel importante. Por ejemplo, se contratan mujeres universitarias graduadas en proporción al número de

mujeres que hayan completado el curso de estudios correspondiente. Este incremento en el número de mujeres altamente calificadas que se unen a la compañía nos permitirá impulsar el porcentaje de mujeres ejecutivas para distintos niveles directivos en forma continua durante los próximos años.

En 2014, elevamos en Volkswagen Financial Services AG Alemania el porcentaje de mujeres que ocupan cargos directivos a 9.9% en puestos de alta gerencia y 18.9% en puestos de gerencia media. A nivel internacional, los porcentajes fueron de 10.1% en la alta gerencia y 27.3% a nivel de gerencia media. La elaboración de reportes regulares hace que el avance de este asunto sea transparente para el Consejo de Administración.

Bajo el programa de orientación de Volkswagen Financial Services AG, las gerentes tienen la función de mentores para la siguiente generación de ejecutivos a fin de compartir su experiencia práctica y conocimientos técnicos. Este programa de mentoría implica hacer que los asuntos de competencia de liderazgo y gestión cotidiana sean transparentes, así como ofrecer asistencia individual. El segundo año del programa tuvo un cierre exitoso con seis pupilos.

Otra serie del programa de orientación para todo el grupo dio inicio este año tras experimentar un rediseño en sus bases. Los nuevos elementos incluyen, en particular, la integración sistemática en la estrategia de desarrollo de recursos humanos y el enfoque en los programas del Grupo. El programa a 12 meses está diseñado para informar, ayudar y orientar al personal femenino calificado por parte de los gerentes del Grupo.

El programa de orientación consta de tres elementos principales: primero, la interacción mentor-pupilo entre el participante y un miembro experto de la dirección; segundo, trabajo en una tarea modelo con una presentación posterior; y tercero, un programa marco con seminarios y eventos informativos y de análisis.

Como resultado de la revisión del programa, Volkswagen Financial Services AG pudo por primera vez en 2014 nombrar a 8 participantes mujeres para el programa en vez de a dos.

Además, los eventos internos (Pit Stop y Fireside Chat) aumentaron la concientización y la atención de gerentes y de empleados con alto potencial seleccionados para la promoción deseada de talento femenino.

#### Diversidad

Además de promocionar a mujeres en las formas planeadas, el concepto de diversidad ha formado parte integral de nuestra cultura corporativa desde 2002. Entre otras cosas, esto se ve reflejado en los hallazgos del estudio de referencia de empleadores titulado “Excelente Lugar para Trabajar”.

Volkswagen Financial Services AG envió una señal clara en 2007 al suscribir la Carta de Diversidad. Su participación con un evento interno en el marco del segundo Día de la Diversidad de Alemania confirmó este compromiso. Volkswagen Financial Services AG es un participante activo en distintos mercados para una altamente diversificada gama de segmentos de clientes. Como resultado, promovemos un ambiente laboral que se caracteriza por un carácter abierto, un sentido de comunidad, respeto y alta estima, así como una organización global en la que la vida laboral se define por la cooperación efectiva y orientada al logro de todos los colegas.

### Salud y familia

Según sea necesario y teniendo en cuenta el grupo objetivo, creamos conciencia sobre la necesidad de promover la salud desde la etapa de capacitación, en tanto que los gerentes de recursos humanos también llevan este mensaje a los departamentos individuales.

Una de nuestras herramientas más importantes es el “Check-up FS”, la cual está disponible para todos los empleados sin cargo alguno y a solicitud durante horas hábiles. Este programa incluye procedimientos de diagnóstico médico de vanguardia. En primer lugar, la revisión médica determina el estado de salud actual de los empleados y, en segundo lugar, se centra en la promoción y mantenimiento de la salud a largo plazo gracias a una asesoría personalizada.

Se diseñan programas de asistencia especializada, eventos y talleres sobre todos los asuntos a fin de identificar problemas de salud de los empleados lo más pronto posible con el fin de contrarrestar los mismos en forma oportuna a través de medidas integrales y globales. Todas las medidas de administración de salud se encuentran alineadas con los desarrollos demográficos. Continuamente nos encontramos perfeccionando nuestro enfoque integrado en la salud, según sea necesario. Por ejemplo, esto incluye la implementación de nuevos enfoques sobre asuntos tales como “descanso para relajación activa” e “identificación de factores de estrés en el lugar de trabajo”. El trabajo y la familia son factores muy importantes para Volkswagen Financial Services AG, es por ello que la compañía promueve un ambiente en el que se apoya a la familia y se ofrece un rango diverso de campañas y programas destinados a lograr un balance entre la vida personal-profesional.

Como resultado de nuestro compromiso, visión y enfoque estratégico en la promoción de la salud en el trabajo, obtuvimos el premio especial de “Promoción de la Salud” de la renombrada competencia “Excelente Lugar para Trabajar - Mejor Empleador de Alemania” en 2014.

La guardería “Frech Daxe” (cheeky kids) -el centro de cuidado infantil de Volkswagen Financial Services AG, dirigido por Impuls Soziale Management GmbH & Co. KG- se ubica junto a nuestras oficinas. Este centro es único en su tipo en Alemania si se toma en cuenta el número de niños bajo su cuidado (180) y el horario flexible que ofrece. Tanto la respuesta al programa como el uso de la guardería han sido excelentes. Se atiende desde menores con pocos meses de nacidos hasta aquellos en edad escolar, en un horario de 7:00 a.m. a las 8:30 p.m., distribuidos en un total de diez grupos. En 2014, se ofreció por primera vez durante todas las vacaciones de Semana Santa, verano y otoño el servicio de guardería para menores en edad escolar.

La guardería ya ha recibido diversos reconocimientos: La Sociedad Coral Alemana otorga su Reconocimiento Felix a niños en etapa preescolar que están particularmente activos en el campo de la música y desempeñan un trabajo ejemplar en dicha área. El Reconocimiento de la “Casa de Pequeños Investigadores” es una marca nacional otorgada por la Red de la Región de Investigación de Braunschweig. Asimismo, Niedersächsischer TurnerBund otorgó al centro la designación “Bewegungskinderstätte” (un distintivo que reconoce a centros de cuidado infantil por ofrecer actividades deportivas y de ejercicio). En 2014 se obtuvieron una vez más todos los reconocimientos correspondientes.

### Educación y movilidad

Desde mayo de 2013, Volkswagen Financial Services AG ha patrocinado a My Finance Coach Stiftung GmbH junto con otros socios. La iniciativa pretende establecer un interés fundamental entre los niños y adolescentes en materia económica y formar habilidades prácticas para el

manejo de dinero. Desde el comienzo de la colaboración, alrededor de 220 empleados de Volkswagen Financial Services AG se ofrecieron como voluntarios para ser capacitados como coaches en materia financiera. Posteriormente, en equipos de dos, visitan voluntariamente escuelas primarias y llevan material didáctico con el fin de colaborar con el maestro para ayudar a enseñar a los estudiantes temas complejos, así como finanzas y manejo independiente de dinero. Además, desde este año Volkswagen Financial Services AG ha participado en el jurado del Bundeswettbewerb Finanzen (una competencia de finanzas a nivel nacional dirigida a estudiantes), lo cual representa un componente clave de la oferta de aprendizaje Mi Coach de Finanzas. Adolescentes de múltiples escuelas participan en la competencia durante un año escolar completo.

Además, el “Proyecto Bus” se creó hace más de diez años. Volkswagen Financial Services AG ofrece a los niños, adolescentes y adultos mayores la oportunidad de admirar obras de arte contemporáneo en el museo de arte durante 16 semanas cada año, ofreciéndoles transporte gratuito. Desde el lanzamiento en 2002, más de 54,000 estudiantes y aproximadamente 8,300 adultos han visitado las muestras.

### Responsabilidad social y regional

Volkswagen Financial Services AG ha patrocinado proyectos no lucrativos en toda la región durante muchos años. Nuestros empleados han participado como voluntarios el día de la campaña Braunschweig “Brücken bauen - Unternehmen engagieren sich” (construcción de puentes - en dónde se involucran las empresas) por séptima ocasión. En 2014, nuevamente pudimos apoyar a tres instituciones de servicio social debido a nuestro amplio número de voluntarios. Nuestros proyectos seleccionados beneficiaron a niños y padres, así como a ancianos y personas con padecimientos mentales.

Establecido por Volkswagen Financial Services AG en diciembre de 2008, la fundación sin fines de lucro “Our Children in Braunschweig” se enfoca en niños con desventajas sociales. Esto intensificó sustancialmente su compromiso con vecindarios en problemas en Braunschweig, la sede de las oficinas centrales de la compañía, subrayando de ese modo sus profundas raíces en la región. Una vez más, brindamos apoyo a la fundación mediante un importante donativo en el año de referencia. Fieles al lema “¡Juntos estamos haciendo fuertes a los pequeños de Braunschweig para un futuro prometedor!”, los empleados de Volkswagen Financial Services AG son alentados a aportar dinero, tiempo e ideas. Por ejemplo, se recolectan donaciones regulares a través esfuerzos de recaudación de fondos voluntarios en eventos deportivos, fiestas de aniversario y navideñas, así como a través de la iniciativa de donación en el lugar de trabajo “1 for All” [uno para todos].

Siete instituciones -cuatro guarderías, dos escuelas primarias y una escuela secundaria- reciben actualmente apoyo permanente con base en sus necesidades en materia de educación, nutrición saludable, educación física y enseñanza temprana de música, en tanto que otras instituciones, tales como deportivas y clubes sociales reciben apoyo de campañas que se llevan a cabo una sola vez. El enfoque es hacia proyectos sustentables que se iniciaron hace muchos años, incluyendo el variado y saludable desayuno diario y la adquisición del “pasaporte de nutrición” u ofertas especiales de lunch para estudiantes de secundaria, que ayudan a promover una educación nutricional saludable. Las clases de natación que se ofrecen durante los días de asueto, enfocadas en que los niños aprendan a nadar en y bajo el agua sin temor, han tenido una activa demanda y son muy exitosas. Adicionalmente, la fundación co-patrocina proyectos actuales destinados a la enseñanza temprana de música a gran

escala; por ejemplo, mediante la compra de los instrumentos musicales necesarios y el pago a los respectivos maestros. Los proyectos de “Aprendizaje sin Violencia” y “Preparación para la Vida Laboral”, en los cuales los estudiantes aprenden cómo manejar agresiones, practican comportamiento social y desarrollan su autoestima, entre otros puntos, expandieron su programa de apoyo en 2014.

Volkswagen Financial Services AG también lleva a cabo tours de donación en intervalos regulares. La donación denominada “Donación de Empleados en Mayo” benefició a una institución social de la región. La donación mensual “Donación de Centavos Restantes” se otorga a la campaña Terre des Hommes, “Una hora para el futuro”. También tuvo mucho éxito la tercera donación de la plantilla laboral, que se propone recaudar donativos en especie para la tienda departamental de segunda mano Fairkauf. En el Día Mundial de la Lucha contra el SIDA en diciembre de 2014, la compañía recolectó donaciones para la Entidad de Caridad para la Lucha contra el Sida de Braunschweig. Como parte de la campaña navideña “Donaciones en vez de Obsequios”, la cual inició en 2010, la compañía, una vez más, en vez de obsequiar regalos a socios de negocios en el ejercicio apenas concluido donó cierta cantidad de dinero a la fundación “Nuestros Niños en Braunschweig”. La campaña de lista de deseos del árbol de Navidad del Consejo de Empresa, en colaboración con una serie de instituciones sociales, también se ha convertido en parte integral de las actividades de los empleados como voluntarios, esta actividad permitió a los empleados cumplir el deseo navideño de un niño socialmente desfavorecido.

Volkswagen Financial Services AG enfoca sus actividades de patrocinio en actividades a largo plazo en los campos deportivo, cultural y en los problemas sociales de la región de Braunschweig. En lo deportivo, entre otros aspectos, fungimos un patrocinador principal y un socio de pago para el club de fútbol VfL Wolfsburg; asimismo, somos un socio exclusivo del club de fútbol Eintracht Braunschweig, así como un patrocinador clave y patrocinador de jerseys para el club de básquetbol de primera división de Braunschweig, Basketball Lowen Braunschweig. Nuestras actividades culturales hacen posible la realización de eventos en Braunschweig tales como el Festival Internacional de Cine de Braunschweig o el evento conocido como “Clásicos en el parque”, en el que la Orquesta Estatal del Teatro de Braunschweig ofrece un concierto gratis en el parque. Además de la citada fundación, también asumimos la responsabilidad social en relación con proyectos como el “Gemeinsam-Preis” (Premio Juntos) del Braunschweiger Zeitung, el cual tiene como objetivo que la gente se comprometa como ciudadano.

## MEDIO AMBIENTE

### Nuestra aportación a la preservación del medio ambiente

Reducimos el impacto que nuestras actividades tienen en el medio ambiente a través de un sistema de administración sistemática que garantiza que actuemos de manera sustentable y que contribuyamos de manera activa a la protección de nuestro medio ambiente.

### Introducción a un sistema de administración ambiental

En 2014, establecimos un sistema de gestión ambiental que creó un proceso transparente de mejoras continuas para la protección corporativa del medio ambiente en todas las áreas centralizadas y descentralizadas a fin de apoyar el desarrollo sustentable de la compañía. Certificaremos este sistema de gestión ambiental conforme a la norma DIN EN ISO 14001:2009. A fin de garantizar que haya un progreso constante, involucramos a todos nuestros empleados en los esfuerzos de protección corporativa del ambiente.

Un componente clave de nuestro sistema de gestión ambiental es el manejo sustentable de instalaciones. La sustentabilidad está, por lo tanto, muy a la vanguardia tanto en los nuevos proyectos de construcción como de renovación. Esto está respaldado principalmente por un proceso integrado de planeación, mediante el cual es posible reducir los costos de construcción aún más en comparación con el punto de referencia. En este proceso también consideramos los costos de seguimiento, el decir, particularmente los costos de operación. Ese enfoque nos permite cumplir con las normas establecidas por el DGNB, el Comité Alemán de Construcción Sustentable, para recibir los certificados necesarios.

Entre otras cosas, Volkswagen Financial Services AG también está probando en su portafolio un proceso de reciente introducción para nuevas construcciones, llamado modelado de información de construcción (BIM), el cual permite que haya procesos de planeación sustentable durante todo el ciclo de vida de una construcción, desde la planeación hasta su operación. Por ejemplo, el método BIM hace que sea posible evaluar con mayor rapidez nuevos conceptos de acústica con una mejor protección contra el ruido y conceptos de clima interior desde una perspectiva de costos a largo plazo, lo que permite reducir el agobio de los empleados.

Como parte de este proceso constante de mejora, en 2014 empezamos a reestructurar la flota de vehículos a fin de brindar apoyo logístico a las instalaciones de fabricación en Braunschweig, así como equipar gradualmente la flota con vehículos eléctricos, lo cual conlleva la instalación de estaciones de carga y cajas murales en el sitio que sean más accesibles tanto para los empleados como para nuestros clientes. Las estaciones de carga están equipadas con tecnología de punta para una carga rápida (tecnología de corriente directa).

### Consumo de papel que conserve los recursos

Nuestra compañía ha lanzado diversos proyectos destinados a implementar medidas para reducir el uso de papel. Al implementar el proyecto “Digitales Autohaus” [Concesionario Digital], reduciremos de manera significativa la cantidad de correspondencia que se envía entre concesionarios de automóviles y Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, los documentos relativos a concesionarios serán almacenados de manera electrónica, eliminando así la necesidad de imprimir los archivos de concesionarios. La digitalización generará un potencial importante de optimización en todo el proceso entre el concesionario y Volkswagen Financial Services AG. Ciertos concesionarios seleccionados dieron inicio al lanzamiento del sistema en el año de referencia y continuarán con él en 2015. El potencial ecológico de esta medida se medirá de manera constante.

### PRODUCTOS

#### Oferta de soluciones de movilidad inteligentes.

Nuestros clientes esperan de nosotros soluciones de movilidad que sean amigables con el medio ambiente. Con este propósito, desarrollamos atractivas ofertas de servicios y financiamiento.

#### Programas ambientales

Al desarrollar nuevos productos, consideramos no solo los factores económicos sino también el impacto que tienen en el medio ambiente.

Este aspecto es particularmente evidente en la alianza establecida entre Volkswagen Financial Services y la Unión Alemana de Conservación de la Biodiversidad y la Naturaleza (Naturschutzbund Deutschland e.V. - NABU). Los objetivos de esta alianza son apoyar a nuestros clientes de flotillas en el cambio a flotillas que sean especialmente amigables con el medio ambiente, así como llevar a cabo proyectos de protección de pantanos a través de la NABU.

Desde su introducción, este programa ambiental de Volkswagen Financial Services ha obtenido resultados claros, reduciendo el promedio de emisiones de CO<sub>2</sub> de los nuevos arrendamientos de clientes de flotilla en un 17.7% durante los últimos seis años.

En 2014, ambos socios de la alianza fueron reconocidos una vez más por su compromiso. Ulrike Scharf, la Ministra de Estado de Baviera para la Protección del Consumidor y del Medio Ambiente, presentó el premio como un proyecto de la “Década de las Naciones Unidas sobre Biodiversidad”, lo cual demuestra una vez más que la ecología y la economía van de la mano cuando se trata de programas ambientales. La protección de pantanos en Baviera también se ha beneficiado del programa ambiental desde 2014. La rehidratación del pantano “Königsdorfer Weidfilz” en Baviera crea hábitats valiosos para especies raras de animales y plantas y representa una aportación clave a la protección del ambiente.

Además de la importancia que tiene el programa ambiental para la protección del entorno y el clima, el jurado de las Naciones Unidas también reconoció que este compromiso es un ejemplo importante para la biodiversidad en Alemania. La designación del programa ambiental como un proyecto de la “Década de las Naciones Unidas sobre Biodiversidad” constituye el tercer premio otorgado por una parte independiente. En 2010, Volkswagen Financial Services y la NABU recibieron el premio ambiental OkoGlobe por su cooperación. Adicionalmente, en 2012, el programa ambiental también obtuvo el premio “Referente en un Mundo de Ideas”.

### Movilidad eléctrica

Volkswagen Financial Services AG apoya la creciente electrificación del portafolio de productos de las marcas del Grupo Volkswagen mediante la expansión deseada de sus servicios de movilidad eléctrica. La tarjeta y aplicación Charge&Fuel fueron desarrolladas en 2014 junto con la marca Automóviles Volkswagen de Pasajeros. Este concepto permite a los clientes en toda Alemania cargar electricidad y volver a cargar gasolina con una tarjeta. Con respecto a otras tarifas de electricidad verde de Volkswagen Financial Services AG (“Volkswagen BluePower” y “Audi Energy”), la movilidad eléctrica contribuye a que el cliente tenga una experiencia aún más positiva con una buena conciencia ambiental.

### Conceptos de movilidad

Las tendencias globales y las cambiantes condiciones generales políticas y sociales están modificando de manera permanente las necesidades de movilidad de un sinnúmero de personas. Las megatendencias de urbanización, digitalización y sustentabilidad en específico están haciendo que surja la demanda de necesidades basadas en la movilidad.

En respuesta a estos desarrollos, Volkswagen Financial Services AG ha abordado de manera firme en su estrategia corporativa el tema de la nueva movilidad. Por esta razón hacemos énfasis en el desarrollo de nuevos servicios de movilidad en estrecha colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen a fin de garantizar que nuestro modelo de negocios siga siendo viable y continúe satisfaciendo en el futuro las necesidades de nuestros clientes en la mayor medida posible.

### Otorgamiento responsable de créditos

Volkswagen Bank GmbH está consciente de su responsabilidad como arrendador, es por ello que ha sido uno de los signatarios del código de conducta voluntario “Otorgamiento Responsable de Créditos a Clientes” desde el 2010.

Este código establece normas para el otorgamiento de créditos y se aplica a todos los créditos a plazo y revolventes. Volkswagen Bank GmbH tiene un interés fundamental en el otorgamiento responsable de créditos. Después de todo, desea que sus clientes sean capaces de pagar lo que han pedido prestado, razón por la cual existen normas rigurosas para el tema de créditos para consumo.

El código ofrece una visión general de estas normas y contiene una serie de regulaciones que favorecen al consumidor que van más allá de los requisitos legales, lo cual incluye un total de diez puntos que se basan en el proceso de crédito, desde la publicidad hasta el manejo de los problemas de liquidez. Al firmar el código, los bancos miembro también se comprometen a asumir su responsabilidad social como empresas y a promover una educación financiera global.

Durante el año de referencia, Volkswagen Bank GmbH participó en una nueva publicación de los signatarios del código de conducta. Esta declaración utiliza ejemplos prácticos específicos para documentar la forma en que las instituciones participantes garantizan la calidad en el financiamiento minorista. En ella, Volkswagen Bank GmbH explica su recientemente publicada certificación como “asesor sobre productos financieros”, la cual incluye una evaluación y ofrece medidas de capacitación integral para el personal de ventas de concesionarios en materia de instrumentos financieros y los procesos subyacentes, lo cual garantiza una asesoría de alta calidad cuando se presten servicios financieros al concesionario automotriz.

## DIÁLOGO

### Encarnamos la transparencia

Representamos el diálogo y generamos transparencia mediante nuestras acciones. La aceptación social y una comunicación continua con nuestros grupos de interés son la base de nuestro éxito.

En 2014 impulsamos aún más el involucramiento de nuestros empleados y nuestra comunicación con los grupos de interés.

En dicho año sostuvimos una vez más un diálogo con nuestro grupo de interés interno, nuestros empleados, a través de eventos -tales como el “Un diálogo sobre nosotros en 2018”, una mesa redonda con personal interesado que se organizó para analizar problemas estratégicos básicos con la administración- y juntas mensuales con el equipo de Excelencia en RC -en las cuales seguimos desarrollando juntos la estrategia de RC-. La introducción del sistema de gestión ambiental en particular se dio a conocer a los empleados a través de varios canales.

El intercambio se ha intensificado mediante la integración y conexión con muchos comités de Grupo Volkswagen, como son la pertenencia de los comités de dirección Medio Ambiente y Energía del Grupo y RSC y Sustentabilidad, así como el involucramiento en los grupos de trabajo de las cámaras de comercio.

Otro componente clave es un buen manejo de los grupos de interés. En este contexto, por ejemplo, invitamos a los grupos de interés del sector político, académico y económico con conocimiento de la política educativa a que participaran en un debate crítico acerca de nuestro compromiso en el área de educación económica básica.

Estas medidas reflejan los resultados de la encuesta entre grupos de interés que realizamos en 2013, así como los hallazgos prioritarios que surgieron de esta. Repetiremos la encuesta entre grupos de interés en 2015 a fin de determinar una vez más las expectativas que los grupos de interés tienen respecto a Volkswagen Financial Services AG.

### PREMIO GREEN FLEET

El premio ambiental “GREEN FLEET”, presentado este año por quinta vez, representa lo que se ha convertido ahora en un formato de diálogo permanente. El premio, creado junto con la NABU, fue otorgado en 2014 a flotillas ecológicamente responsables con el mayor número de vehículos amigables con el medio ambiente de marcas del Grupo Volkswagen. Se definieron tres categorías de tamaño de flotillas: flotillas de hasta 100, de hasta 200 y más de 200 vehículos. Este premio crea un incentivo para que las compañías sigan ampliando sus beneficios en costos e imagen sustentable. El éxito del PREMIO GREEN FLEET se puede constatar por el gran número de clientes de flotillas, más de 100 por primera vez en la historia, que participaron en el quinto aniversario de la presentación del premio en Munich.

Este año, la Ministra de Estado de Baviera para la Protección del Consumidor y del Medio Ambiente, Ulrike Scharf, fue la oradora invitada y tuvo a su cargo la entrega del premio.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Volkswagen Financial Services AG tiene obligaciones más allá de simples requisitos legales e internos. Los compromisos que la compañía ha adquirido voluntariamente, así como los estándares éticos, forman de igual forma una parte integral de nuestra cultura corporativa y funcionan al mismo tiempo como una guía para nuestro proceso de toma de decisiones.

El cumplimiento es un requisito básico para un negocio sustentable.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG garantiza, por lo tanto, el cumplimiento y observación de los requisitos legales y lineamientos intragrupalmente dentro del Grupo Volkswagen Financial Services AG. El Comité de Vigilancia monitorea este tema.

Nuestras actividades de cumplimiento se basan en una estrategia de cumplimiento a nivel grupal que sigue un enfoque preventivo, lo cual significa que concientizamos a nuestros empleados y socios de negocios sobre los temas relevantes, los capacitamos y los hacemos responsables contractualmente cuando es necesario.

El Código de Conducta, que también se aplica en todo el Grupo Volkswagen Financial Services, es un documento clave en este contexto. Los empleados reciben la capacitación pertinente mediante eventos presenciales o programas en línea; asimismo, se les proporciona el Código de Conducta impreso o en formato digital. Los proveedores están obligados a cumplir los requisitos del Grupo Volkswagen con respecto a sustentabilidad cuando se trata de sus relaciones con socios de negocios (Código de Conducta para Socios de Negocios).

El Grupo Volkswagen cuenta con un sistema anticorrupción a nivel mundial en el cual participan abogados independientes a manera de ombudsmen y un oficial interno anticorrupción. Volkswagen Financial Services AG se ha unido a este sistema. El sistema de ombudsmen es una plataforma a nivel mundial mediante la cual los empleados y terceros pueden denunciar violaciones a las disposiciones legales, en particular corrupción y otros delitos. Dos abogados externos se aseguran de que cada caso reportado se investigue a profundidad y garantizan el anonimato de la persona que brinda la información.

Con el fin de combatir los riesgos de corrupción, Volkswagen Financial Services AG cuenta con un grupo de instrucciones marco a fin de orientar a los empleados. Se publican artículos en internet y se llevan a cabo en forma frecuente eventos informativos especiales a fin de generar conciencia.

En caso de tener alguna duda o pregunta, los empleados pueden obtener información acerca de normatividad por parte de los miembros del personal de Cumplimiento, ya sea por teléfono o por correo electrónico.

# Informe sobre desarrollos esperados

La economía mundial, que se espera crezca en 2015, sigue siendo impulsada principalmente por las economías emergentes de rápido crecimiento de Asia. Asimismo, muchos mercados del sector automotriz están listos para expandirse aún más en 2015.

Tras haber establecido las oportunidades y riesgos significativos del negocio de la compañía en el informe de oportunidades y riesgos, a continuación buscamos delinear su probable desarrollo futuro, lo cual da lugar tanto a oportunidades como a potenciales que se integran a nuestro proceso de planeación de manera continua de forma tal que podamos tener acceso a ellos de manera oportuna.

Preparamos nuestras proyecciones con base en las evaluaciones actuales de instituciones externas, entre las que se encuentran institutos de investigación económica, bancos, organizaciones multinacionales y firmas de consultoría.

## COMPORTAMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

Nuestra planeación se basa en el supuesto de que la economía global crecerá en 2015 de manera un poco más sólida que en el año de referencia. Es probable que los mercados emergentes de Asia experimenten las más altas tasas de crecimiento. Esperamos que las economías de los grandes países industrializados se recuperen, pero el ritmo de expansión seguirá siendo moderado.

La economía global también debería crecer más en el periodo de 2016 a 2019.

## Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, la recuperación económica debería continuar en 2015. Sin embargo, la mejora aún depende de la resolución de problemas estructurales.

Siempre y cuando el conflicto entre Rusia y Ucrania no se agrave, la situación de las economías de Europa Oriental y Central debería seguir siendo estable. Estimamos que la economía rusa presente tasas de crecimiento negativas en 2015.

Es probable que las incertidumbres políticas y la tensión social, en particular debido al alto desempleo, tengan un impacto en la economía sudafricana en 2015; no obstante, debería haber un cierto crecimiento en este país.

## Alemania

Esperamos que en Alemania el año 2015 traiga consigo un sólido desarrollo económico con tasas de crecimiento estables similares a las que se observaron en el año de referencia. La situación del mercado laboral también debería seguir siendo positiva.

## Norteamérica

Estimamos que en 2015 habrá un mayor resurgimiento de la actividad económica en Norteamérica, con un crecimiento acelerado en los EE.UU. en comparación con el año anterior.

## América Latina

Para 2015 esperamos tan solo una modesta recuperación en el crecimiento del PIB de Brasil respecto al año anterior. Por su parte, la economía de México debería acelerarse de nueva cuenta respecto al año anterior; por otra parte, es posible que la economía de Argentina siga cayendo en 2015 debido a que continúan las altas tasas de inflación y prevalece un desalentador entorno para hacer negocios.

## Asia-Pacífico

Es muy probable que el crecimiento económico en China siga siendo sólido en 2015; por otra parte, esperamos que el PIB de Japón exceda en 2015 el nivel del año anterior. Tras haber presentado recientemente una pequeña mejoría en su desarrollo, estimamos que la tasa de crecimiento de India se establezca al mismo nivel que el del año de referencia. En la región de la ASEAN, la tendencia económica en 2015 debería mejorar en comparación con la del año de presentación de información.

## MERCADOS FINANCIEROS

La economía mundial se recuperará ligeramente en 2015, anticipándose un crecimiento moderado. La incertidumbre geopolítica, caracterizada por la crisis aún no resuelta entre Rusia y Ucrania, los puntos de conflicto en el Oriente Medio, así como la epidemia de ébola, continúa siendo alta y seguirá pesando en los mercados mundiales en 2015.

Si bien se espera que, en general, continúe la ligera mejoría, en parte debido al precio considerablemente menor del petróleo y las mejores condiciones financieras, esto se verá opacado por los problemas de deuda en la eurozona pendientes de solución.

La depreciación del euro frente al dólar de los EE.UU., la libra esterlina y el franco suizo tendrá un especial impacto positivo en las utilidades de las compañías orientadas a la exportación. El desarrollo de los mercados de capital seguirá pesando en los rendimientos como resultado de la continuidad de la política monetaria expansionista del Banco Central Europeo, que tiene como fin evitar la deflación. Se decidió implementar un programa de compra de bonos gubernamentales como el que tienen en marcha otros bancos centrales.

Gracias a los bajos precios del petróleo y a la debilidad del euro, es probable que la economía de Alemania se mantenga sólida, pese a los incrementos en costos que se espera surjan a raíz del salario mínimo que se introdujo en 2015.

Otros desarrollos en Rusia dependen de circunstancias internacionales, principalmente la política de sanciones, la cual podría llevar a un crecimiento ligeramente negativo del PIB ruso. Las sanciones de Occidente están llevando al aislamiento y la sustitución de importaciones, lo cual está acompañado por un pobre desempeño del rublo y bajos precios del crudo en el mercado global.

En el Reino Unido, se puede esperar que a mediados de 2015 el Comité de Política Monetaria tome una decisión sobre si elevar o no las tasas de interés; asimismo, es probable que siga habiendo un sólido crecimiento económico.

Los cifras económicas de los EE.UU. se están recuperando poco a poco y, tras la política monetaria expansionista que aplicó el país, se estima que el crecimiento económico mejore en 2015 una vez que la Reserva Federal eleve las tasas de interés a finales del primer semestre de 2015, lo cual podría llevar a que la política monetaria de los EE.UU. contraste con la del Banco Central Europeo, de tendencia más relajada, lo cual podría provocar a su vez que el euro se deprecie aún más frente al dólar.

El euro se enfrenta a la amenaza de perder inversionistas en los mercados extranjeros debido a la decisión que tomó el Banco Central Europeo de comprar bonos gubernamentales.

El deterioro en el entorno financiero mundial ha tenido un impacto en el desarrollo de los mercados emergentes.

En México, las exitosas reformas y el renovado espíritu de competitividad de las compañías exportadoras han generado un mayor interés por parte de los inversionistas, el cual se espera que continúe.

Por otra parte, se espera que siga la devaluación del real en Brasil.

Es necesario que se ponga mayor atención en el ahora más lento crecimiento económico de China y la estabilidad de su sistema financiero, ya que un aumento en las actividades de inversión podría llevar a una mayor actividad crediticia y a la expansión de los bancos fantasma. Aunque el banco central puede prevenir que haya una crisis crediticia y mantener el tipo de cambio del renminbi estable en términos generales, gracias a las abundantes fuentes de financiamiento locales y a las fuertes medidas de control por parte de los organismos supervisores, el mercado local seguirá estando abierto a inversionistas internacionales con el fin de crear un ambiente positivo para la inversión. Pese a los programas de apoyo gubernamental, se espera que bajen las tasas de crecimiento anual del producto interno bruto.

India continuará generando una tendencia de crecimiento positivo

en medio de una constante debilidad en las finanzas gubernamentales, aunque la alta inflación que persiste en su estructura limitará el campo de acción para la política monetaria y fiscal.

Estimamos que la política fiscal siga siendo restrictiva en Japón y que el impuesto al valor agregado suba aún más en 2015. Es difícil predecir si se podrá lograr la meta de alcanzar una tasa de inflación de 2% en el futuro.

#### DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

Para 2015, proyectamos distintas tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de diversas regiones. En su conjunto, es posible que la demanda mundial de vehículos nuevos aumente más lentamente que durante el año de referencia.

El Grupo Volkswagen está extremadamente bien posicionado para enfrentar un desarrollo heterogéneo de los mercados globales de automóviles. Nuestra amplia gama de productos en crecimiento constante, la cual incluye la más reciente generación de motores de combustible optimizado y una variedad de sistemas de conducción alternativos, nos da una ventaja competitiva a nivel mundial. Nuestra meta es ofrecer a cada cliente la movilidad e innovaciones que necesitan, y con ello reforzar nuestra posición competitiva a largo plazo.

Esperamos que también siga creciendo la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de 2016 a 2019.

#### Europa/Otros mercados

Un vez terminada la tendencia descendente en Europa Occidental durante el año de referencia, y tras reportarse un crecimiento por primera vez después de cuatro años de bajas, esperamos que la demanda de automóviles para el transporte pasajeros aumente una vez más de manera razonable en 2015. No obstante, no se espera que regresen en el mediano plazo los niveles previos a la crisis. La prolongada crisis de la deuda soberana sigue provocando incertidumbre entre los consumidores de diversos países de la región y limita sus opciones financieras para adquirir automóviles nuevos. Se espera que continúe la recuperación en forma moderada en España e Italia; estimamos que el volumen de mercado en el Reino Unido será ligeramente menor al nivel visto durante el año de referencia. Esperamos que el crecimiento en Francia exceda al de año 2014 debido a una prima para la renovación de vehículos de diésel que entró en vigor en 2015.

Es probable que la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros tenga una fuerte caída en 2015 respecto al año anterior en los mercados de Europa Oriental y Central, debido en gran parte al mercado ruso, el cual probablemente se quedará muy corto en relación con año anterior como consecuencia de la crisis política. Por el contrario, esperamos que haya un mayor crecimiento o un volumen estable de un año a otro en muchos de los mercados de Europa Central.

Tras un 2014 débil, estimamos que el volumen del mercado automotriz de Sudáfrica sea en 2015 similar al del año anterior.

#### Alemania

El mercado automotriz alemán tuvo éxito en detener su tendencia a la baja durante el año de referencia y reportó un crecimiento. Asimismo, esperamos que la demanda crezca ligeramente en 2015, siempre y cuando no se deterioren las condiciones económicas.

### Norteamérica

Para 2015, esperamos que el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros y camiones ligeros (de hasta 6.35 t) en los EE.UU. se beneficie de la situación positiva que experimenta el mercado laboral y de las atractivas condiciones de financiamiento. Asimismo, prevemos que continuará la tendencia del año pasado, aunque a un ritmo notoriamente más débil. El crecimiento estará impulsado principalmente por el segmento de SUVs. Por otra parte, la demanda en el mercado canadiense debería ser ligeramente menor al alto nivel que se tuvo el año anterior.

### América Latina

Debido a su dependencia de la demanda de productos básicos, los mercados sudamericanos son sumamente dependientes de la evolución de la economía mundial. Además, las crecientes tendencias proteccionistas también están afectando adversamente a los mercados de vehículos de la región, especialmente en Brasil y Argentina, países que han impuesto restricciones a la importación de vehículos. En los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de América del Sur, en 2015 el volumen será probablemente mucho menor al de 2014. En Brasil, el mercado más grande de América del Sur, estimamos que el volumen de mercado en 2015 será marcadamente menor en comparación con el del año previo. Esperamos que haya una tendencia ligeramente positiva en México. En el mercado argentino, tras su colapso en 2014, estimamos otra fuerte caída en la demanda debido a la alta inflación que persiste y a la difícil situación económica en general.

### Asia-Pacífico

Es probable que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en Asia-Pacífico continúen expandiéndose en 2015, pero a un ritmo más lento. En China, el constante crecimiento de la necesidad de movilidad individual continuará impulsando la demanda a la alza, aunque el ritmo disminuirá. Pese a que el volumen en el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros fue moderadamente alto en 2014 en comparación con el de 2013, prevemos que tenga una fuerte caída en 2015, debido principalmente a la finalización de ciertos beneficios fiscales. Por otro lado, estimamos que el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de India tendrá en 2015 volúmenes que sean ligeramente más altos que los del año anterior.

Esperamos que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en los mercados de la ASEAN crezcan en 2015 en comparación con las del año de referencia, cuando una caída de la demanda en el mercado tailandés resultó en menores cifras de venta respecto al año anterior para la región ASEAN en general.

### DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

Prevemos que los mercados de vehículos comerciales ligeros tengan en 2015 tendencias dispares en las distintas regiones. En general, esperamos que la demanda crezca moderadamente, una tendencia que debería continuar entre 2015 y 2019.

Con la estabilización constante que se espera para la economía en 2015 como telón de fondo, estimamos un ligero crecimiento en los mercados de vehículos comerciales ligeros de diversos países de Europa Occidental. En Alemania, estimamos que las ventas de vehículos igualen a las del ejercicio anterior.

En los mercados de Europa Oriental y Central, las ventas de vehículos comerciales ligeros deberían alcanzar en 2015 el nivel del año anterior. Esperamos que el volumen de mercado en Rusia caiga aún más

en 2015.

En América del Norte, los camiones ligeros están asignados al mercado de automóviles para el transporte de pasajeros.

Anticipamos que en 2015 la demanda en el mercado de América del Sur excederá de manera considerable el nivel del año anterior. En especial, aumentará la popularidad de los modelos pickup y SUV. En Brasil, el crecimiento del mercado estará impulsado por modelos SUV recientemente introducidos que están registrados como vehículos comerciales. Debido a la situación económica general de Argentina, esperamos que la demanda en 2015 sea menor a la del año anterior.

En la región Asia-Pacífico es probable que el volumen de mercado en 2015 sea moderadamente más alto que el del año pasado. El mercado chino crecerá un poco menos que en el ejercicio anterior.

En Japón, estimamos que la actual tendencia ligeramente a la baja continúe en 2015; para el mismo año, proyectamos un mayor crecimiento en casi todos los mercados de vehículos comerciales ligeros, incluyendo los mercados de la ASEAN.

En los mercados de vehículos comerciales para trabajo medio y pesado que son relevantes para el Grupo Volkswagen, es probable que los nuevos registros estén en 2015 muy por debajo de los del año anterior. Sin embargo, esperamos desarrollar una tendencia positiva entre 2016 y 2019.

Debido a la recuperación económica, esperamos que la demanda en los mercados de Europa Occidental supere ligeramente a la del año anterior, la cual se vio afectada por los efectos de un avance de 2014 a 2013 tras la introducción de la norma Euro-6 en materia de emisiones. En Alemania, el volumen de nuevos registros en 2015 también debería exceder ligeramente el del año anterior.

Anticipamos que la demanda en los mercados de Europa Oriental y Central, con la excepción de Rusia, será similar a la de 2014. En vista del tan débil desarrollo económico en Rusia en el año de referencia y las sanciones asociadas con la crisis política, esperamos que el volumen de mercado caiga en 2015.

En el mercado de los EE.UU., las ventas deberían aumentar notablemente en 2015 debido a la alta demanda de vehículos de eficiencia energética y la mayor necesidad resultante de realizar compras de sustitución en el segmento de trabajo pesado.

Estimamos que el mercado de Brasil se desarrollará en 2015 a un ritmo muy por debajo en comparación con el del año anterior, lo cual se debe al débil entorno macroeconómico que prevalece y a las medidas de ahorro que introdujo el gobierno, lo cual significa que, entre otras cosas, se otorgará muy poco financiamiento para productos en la industria automotriz.

En China, el mercado más grande de camiones del mundo, estimamos que las ventas en 2015 se aproximarán al nivel del año anterior. Por otro lado, esperamos que el cambio de gobierno en India, en mayo de 2014, lleve a que haya un mayor impulso a la inversión, a partir de proyectos de infraestructura entre otras áreas, y estimamos que habrá un volumen de mercado para 2015 que excederá de manera considerable al del año anterior.

Esperamos que en 2015 los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen presenten considerablemente menos nuevos registros debido a las tendencias económicas negativas que prevalecen en los mercados de América del Sur. Si bien anticipamos que la demanda en Europa Occidental durante 2015 alcanzará el nivel del año anterior

y que los mercados en Europa Oriental y Central deberían crecer en alguna medida, esperamos que los mercados de América del Sur se contraigan de manera significativa.

Para el periodo de 2016 a 2019, estimamos que habrá un crecimiento moderado en general en los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen.

#### TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

Los bancos centrales impulsaron la economía mundial y el sistema financiero con su política monetaria expansionista durante el ejercicio fiscal 2014 y al inicio del año en curso, lo cual se sigue viendo reflejado en las históricamente bajas tasas de interés. Es probable que la constante incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial provoque que los bancos centrales mantengan sus programas de estímulos a la política monetaria. A medida que avance el año 2015, anticipamos que el Banco Central Europeo se apegará a su política de bajas tasas de interés, lo cual dará como resultado que el nivel de las tasas de interés en Europa continúe languideciendo a un bajo nivel. Por otro lado, las políticas de tasas de interés de otros bancos centrales, particularmente las de los EE.UU. y el Reino Unido, parecen haber marcado el final del periodo de bajas tasa de interés, razón por la cual las tasas de interés a la alza son más probables en esos lugares.

#### CONCEPTOS DE MOVILIDAD

Los parámetros sociales y políticos impactan de manera creciente el enfoque de movilidad de muchas personas. En especial, las grandes áreas metropolitanas están poniendo en marcha nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente que abarca el transporte público, así como el transporte privado motorizado y no motorizado. La movilidad se está redefiniendo en varios aspectos.

El Grupo Volkswagen ya ha respondido de una manera integral a estos retos al desarrollar vehículos optimizados en cuanto a combustible y emisiones. En colaboración con las marcas automotrices del Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está trabajando intensamente para ser pionero en el desarrollo de nuevos conceptos de movilidad, como ha sido el caso por largo tiempo en el negocio automotriz clásico.

Las nuevas soluciones de movilidad harán más amplia la definición tradicional de lo que significa poseer un automóvil. Con su amplia gama de productos, incluyendo el arrendamiento financiero, la renta de automóviles y camiones a corto y largo plazo, así como el uso compartido de automóviles, Volkswagen Financial Services AG, junto con sus subsidiarias, satisface ahora una parte aún más amplia de las necesidades de movilidad de sus clientes.

Sencillo, transparente, seguro, confiable, costeable, flexible, son estos los requisitos clave que nuestro negocio debe cumplir en el futuro. Volkswagen Financial Services AG sigue dando seguimiento cuidadoso

al desarrollo del mercado de movilidad y trabaja actualmente en nuevos modelos a fin de respaldar enfoques alternativos de comercialización, así como establecer nuevos conceptos de movilidad con la intención de garantizar y expandir su modelo de negocios.

Al hacerlo, cumpliremos la base de nuestra promesa de marca también en el futuro y seguiremos siendo la “llave para la movilidad” por mucho tiempo.

#### NUEVOS MERCADOS / INTERNACIONALIZACIÓN / NUEVOS SEGMENTOS

Los servicios comerciales de financiamiento, arrendamiento y movilidad se están volviendo cada vez más importantes a nivel mundial al atraer y garantizar la lealtad del cliente a largo plazo. Volkswagen Financial Services AG, como proveedor de servicios financieros de las marcas de Grupo Volkswagen, ampliará aún más estas actividades comerciales hacia otras áreas geográficas y estudiará específicamente la expansión de nuestra presencia local en los países de la ANSA, Latinoamérica y Medio Oriente a través de diversos conceptos de entrada al mercado.

#### RESUMEN DEL DESARROLLO ESPERADO DE LA COMPAÑÍA

Volkswagen Financial Services AG espera que su crecimiento en el siguiente ejercicio fiscal esté vinculado al desarrollo de ventas de vehículos del Grupo Volkswagen. La compañía pretende impulsar su volumen de negocios y expandir su enfoque internacional al aumentar la tasa de penetración, ampliar la gama de productos en los mercados existentes y desarrollar nuevos mercados. Para mayor información sobre el riesgo de valor residual y crediticio, sírvase consultar lo publicado en el informe de oportunidades y riesgos.

Además, se intensificarán aún más las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen, particularmente a través de proyectos estratégicos conjuntos.

De igual manera, Volkswagen Financial Services AG pretende seguir mejorando el aprovechamiento de su potencial dentro de la cadena de valor automotriz.

Nuestra intención es cumplir los deseos y necesidades de nuestros clientes en colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen de la mejor manera posible. El deseo de movilidad y los costos fijos previsible, en particular, son lo más importante en la mente de los clientes. Los paquetes de productos y ofertas de movilidad que hemos introducido con éxito en los últimos años se perfeccionarán aún más en función de las necesidades de los clientes.

En paralelo con las actividades basadas en el mercado de la compañía, la posición de Volkswagen Financial Services AG frente a su competencia mundial se fortalecerá aún más mediante la inversión estratégica en proyectos estructurales, así como la optimización de procesos y avances en productividad.

**INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN**  
Informe sobre desarrollos esperados

**PERSPECTIVAS PARA 2015**

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG estima que, pese a ciertas incertidumbres, la economía mundial crecerá en 2015 a una tasa ligeramente más alta que la del año anterior. Siguen emergiendo riesgos en los mercados financieros, en particular debido a la difícil situación de deuda en varios países. Además, la tensión y los conflictos geopolíticos tienen un impacto negativo en las expectativas de crecimiento. Es probable que los mercados emergentes de Asia experimenten las más altas tasas de crecimiento. Esperamos que las economías de los grandes países industrializados se recuperen, pero el ritmo de expansión seguirá siendo moderado.

El siguiente panorama general surge de tomar en cuenta los factores antes mencionados y el desarrollo del mercado. Nuestras expectativas en términos de utilidades se basan en supuestos de costos de refinanciamiento estables, una continua y marcada incertidumbre respecto al entorno económico y su impacto en los costos de los riesgos, entre otros puntos.

Asumiendo que los márgenes se mantengan estables el próximo año, la utilidad de operación en 2015 debería ser equivalente a la del ejercicio anterior.

Prevedemos que continúe la tendencia de los últimos años en dirección a un aumento en los nuevos contratos y un crecimiento en la cartera de contratos vigentes. Asimismo, asumimos que en 2015 también seremos capaces de aumentar ligeramente nuestra tasa de penetración en un mercado de vehículos en general a la alza. Esperamos que el volumen de negocios crezca de manera considerable en 2015. En comparación con el año de referencia, se estima para 2015 un nivel relativamente estable de depósitos para Volkswagen Bank GmbH pese a las constantemente bajas tasas de interés. Los requisitos adicionales de capital y la considerablemente mayor capitalización resultante llevarán probablemente a un menor retorno sobre capital en 2015 respecto a 2014. Debido a la utilidad para el periodo, esperamos que la razón de costo/ingreso en 2015 se encuentre al nivel del año anterior o un poco por debajo.

**PRONÓSTICO DEL DESARROLLO DE VARIABLES CLAVE DE CONTROL PARA EL EJERCICIO FISCAL 2015 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL AÑO ANTERIOR**

	Real 2013	Real 2014	Pronóstico para 2015	
<b>Indicadores clave de desempeño no financieros</b>				
Penetración en %	25.8	28.0	> 28.0	ligero aumento
Número de contratos vigentes, en miles de unidades	8,848	10,249	> 10,249	aumento constante
Número de nuevos contratos, en miles de unidades	3,518	4,137	> 4,137	aumento constante
<b>Indicadores clave de desempeño financiero</b>				
Volumen de negocios en millones de €	76,209	89,374	> 89,374	aumento significativo
Volumen de depósitos, en millones de €	24,286	26,224	= 26,224	nivel estable
Resultado de operación, en millones de €	1,214	1,293	= 1,293	al nivel del año anterior
Retorno sobre capital, en %	14.9	12.7	< 12.7	ligeramente menor
Razón de costo/ingreso en %	58	60	≤ 60	por debajo / al nivel del año anterior

Braunschweig, 10 de febrero de 2015  
El Consejo de Administración



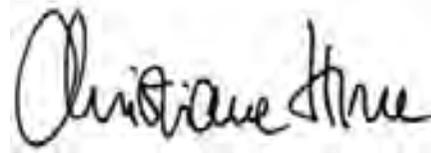
Frank Witter



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart



Lars-Henner Santelmann

Este informe contiene declaraciones relativas al desarrollo futuro de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones están basadas en supuestos sobre el desarrollo de condiciones subyacentes de carácter económico y legal en regiones económicas y países específicos con respecto a la economía mundial y los mercados automotriz y financiero. Hemos elaborado estos supuestos con base en la información a nuestra disposición, la cual consideramos razonable a la fecha. Estas estimaciones incluyen necesariamente ciertos riesgos y su desarrollo real puede diferir de estas expectativas.

Por lo tanto, una baja inesperada o un estancamiento de la demanda en aquellos mercados que son clave para el Grupo Volkswagen tendría un impacto considerable en el desarrollo de nuestros negocios; lo mismo aplica a la evolución del principal tipo de cambio con respecto al euro. Asimismo, es posible que haya desviaciones respecto al desarrollo que se anticipa para el negocio si las proyecciones hechas en el Reporte Anual 2014 en relación con oportunidades, riesgos y variables de control clave se comportan de manera diferente a lo que se espera actualmente, o surgen riesgos adicionales y/u oportunidades u otros factores que impacten el desempeño del negocio.

# Estados financieros consolidados

## ÍNDICE

.....

87	92
ESTADO DE RESULTADOS	NOTAS
88	92
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	COMENTARIOS GENERALES
89	92
BALANCE GENERAL	PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD DEL GRUPO
90	92
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE	SUPUESTOS Y ESTIMACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN
91	94
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	EFFECTOS DE IFRS NUEVAS Y REVISADAS
	94
	IFRS NUEVAS Y REVISADAS QUE NO SE APLICARON
	96
	POLÍTICAS CONTABLES
	110
	REVELACIONES EN EL ESTADO DE RESULTADOS
	115
	REVELACIONES EN EL BALANCE GENERAL
	143
	REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS
	157
	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
	162
	OTRAS REVELACIONES
	169
	DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

# Estado de resultados

## DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Cifras en € millones	Notas	1 Ene. - 31 Dic., 2014	1 Ene. - 31 Dic., 2013	Cambio en %
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		3,700	3,337	10.9
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento financiero antes de provisiones para riesgos		1,300	1,333	-2.5
Gasto por intereses		-1,579	-1,441	9.6
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros		45	32	40.6
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento financiero y seguros antes de provisiones para riesgos	21	3,466	3,261	6.3
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento financiero		-469	-615	-23.7
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento financiero y seguros después de provisiones para riesgos		2,997	2,646	13.3
Ingresos por comisiones		597	542	10.1
Gastos por comisiones		-465	-402	15.7
Ingreso neto por comisiones	23	132	140	-5.7
Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	10, 24	-12	8	X
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación		34	77	-55.8
Resultado proveniente de valores negociables y otros activos financieros	25	7	8	-12.5
Gastos generales y de administración	26	-1,893	-1,604	18.0
Otro resultado de operación	27	52	40	30.0
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>1,317</b>	<b>1,315</b>	<b>0.2</b>
Gasto por impuesto sobre la renta	6, 28	-420	-373	12.6
Utilidad después de impuestos		897	942	-4.8
Resultado después de impuestos atribuibles a Volkswagen AG		897	942	-4.8

# Estado de resultado integral

## DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Cifras en € millones	Notes	1 Ene. - 31 Dic., 2014	1 Ene. - 31 Dic., 2013
<b>Utilidad después de impuestos</b>		<b>897</b>	<b>942</b>
Revaluaciones provenientes de planes de pensiones reconocidos en el capital contable	46	- 128	30
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6, 28	38	- 9
Ingresos y gastos no reclasificables por acciones medidas mediante el método de participación, reconocidos en el capital contable, después de impuestos		0	- 2
<b>Utilidad/pérdida no reclasificable</b>		<b>- 90</b>	<b>19</b>
Activos financieros disponibles para venta (valores negociables):			
- Cambios en el valor razonable reconocidos en el capital contable		12	13
- Reconocidos en el estado de resultados		0	22
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6, 28	- 3	- 10
Coberturas de flujos de efectivo:	10		
- Cambios en el valor razonable reconocidos en el capital contable		1	- 21
- Reconocidos en el estado de resultados		- 5	14
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6, 28	1	2
Diferencias en conversión cambiaria	4	- 9	- 275
Ingresos y gastos reclasificables por acciones medidas mediante el método de participación, reconocidos directamente en el capital contable, después de impuestos		- 4	- 8
<b>Utilidad/pérdida reclasificable</b>		<b>- 7</b>	<b>- 263</b>
<b>Otro resultado integral antes de impuestos</b>		<b>- 97</b>	<b>- 244</b>
<b>Resultado integral</b>		<b>800</b>	<b>698</b>
Resultado integral atribuible a Volkswagen AG		800	698

# Balance general

## DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Cifras en € millones	Notas	31.12.2014	31.12.2013	Cambio en %
<b>Activos</b>				
Reserva de efectivo	7, 30	451	220	X
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	8, 31	2,036	2,019	0.8
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de				
Financiamiento minorista		47,663	40,284	18.3
Financiamiento mayorista		12,625	11,082	13.9
Negocio de arrendamiento financiero		18,320	16,298	12.4
Otras cuentas por cobrar		7,263	5,527	31.4
Total de cuentas por cobrar a clientes	8, 32	85,871	73,191	17.3
Instrumentos financieros derivados	10, 34	955	509	87.6
Valores negociables	11	2,013	2,451	-17.9
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	35	443	384	15.4
Otros activos financieros	12, 35	156	622	-74.9
Activos intangibles	13, 36	184	154	19.5
Propiedades, planta y equipo	14, 37	307	264	16.3
Activos para arrendamiento financiero y renta	16, 38	10,766	8,545	26.0
Inversiones en inmuebles	16, 38	22	18	22.2
Activos por impuestos diferidos	6, 39	1,145	710	61.3
Activos por impuesto sobre la renta	6	159	161	-1.2
Otros activos	40	2,723	1,744	56.1
<b>Total</b>		<b>107,231</b>	<b>90,992</b>	<b>17.8</b>

	Notas	31.12.2014	31.12.2013	Cambio en %
<b>Pasivos</b>				
Pasivos con instituciones financieras	17, 42, 44	13,135	11,134	18.0
Pasivos con clientes	17, 42	38,721	33,705	14.9
Pasivos bursatilizados	43, 44	37,243	31,516	18.2
Instrumentos financieros derivados	10, 45	446	326	36.8
Provisiones	18 - 20, 46	1,493	1,459	2.3
Pasivos por impuestos diferidos	6, 47	318	330	-3.6
Obligaciones por impuesto sobre la renta	6	311	364	-14.6
Obligaciones por impuesto sobre la renta	48	1,429	1,141	25.2
Capital pasivo	44, 49	2,204	2,134	3.3
Capital suscrito	51	11,931	8,883	34.3
Reservas de capital		441	441	-
Reservas de capital		6,964	4,709	47.9
Utilidades retenidas		4,807	4,004	20.1
Otras reservas		-281	-271	3.7
<b>Total</b>		<b>107,231</b>	<b>90,992</b>	<b>17.8</b>

# Estado de variaciones en el capital contable

## DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Cifras en € millones	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión cambiaria	OTRAS RESERVAS			Total de capital contable
					Coberturas de flujos de efectivo	Valuación de valores negociables conforme al mercado	Inversiones registradas como capital	
Al 1 ene., 2013	441	4,709	3,659	9	6	-18	-4	8,802
Utilidad después de impuestos	-	-	942	-	-	-	-	942
Otro resultado integral después de impuestos	-	-	20	-275	-5	25	-9	-244
Resultado integral	-	-	962	-275	-5	25	-9	698
Pagos a las reservas de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG</b>	-	-	<b>-617</b>	-	-	-	-	<b>-617</b>
Al 31 dic., 2013	441	4,709	4,004	-266	1	7	-13	8,883
Al 1 ene., 2014	441	4,709	4,004	-266	1	7	-13	8,883
<b>Utilidad después de impuestos</b>	-	-	<b>897</b>	-	-	-	-	<b>897</b>
Otro resultado integral después de impuestos	-	-	-90	-9	-3	9	-4	-97
Resultado integral	-	-	807	-9	-3	9	-4	800
Pagos a las reservas de capital	-	2,255	-	-	-	-	-	2,255
Cambio en la base de consolidación	-	-	142	8	-9	-	-2	139
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-	-	-147	-	-	-	-	-147
<b>Al 31 dic., 2014</b>	<b>441</b>	<b>6,964</b>	<b>4,807</b>	<b>-267</b>	<b>-11</b>	<b>16</b>	<b>-19</b>	<b>11,931</b>

Se muestran comentarios adicionales sobre el capital contable en la nota (51).

# Estado de flujos de efectivo

## DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

cifras en € millones	1 Ene. - 31 Dic., 2014	1 Ene. - 31 Dic., 2013
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>897</b>	<b>942</b>
Depreciación, amortización, reservas de valuación y ajustes a la alza	2,448	2,194
Cambio en provisiones	12	11
Cambio en otras partidas no monetarias	-287	644
Resultado de la venta de activos financieros y de propiedades, planta y equipo	0	0
Resultado de intereses e ingresos por dividendos	-2,992	-2,672
Otros ajustes	7	1
Cambio en cuentas por cobrar a instituciones financieras	-74	102
Cambio en cuentas por cobrar a clientes	-7,872	-6,631
Cambio en activos para arrendamiento financiero y renta	-3,393	-2,645
Cambio en otros activos provenientes de actividades de operación	-872	-378
Cambio en pasivos con instituciones financieras	77	640
Cambio en pasivos con clientes	2,385	2,865
Cambio en pasivos bursatilizados	5,279	2,985
Cambio en otros pasivos provenientes de actividades de operación	219	25
Intereses recibidos	4,564	4,096
Dividendos recibidos	7	17
Intereses pagados	-1,579	-1,441
Pagos de impuesto sobre la renta	-471	-570
<b>Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación</b>	<b>-1,645</b>	<b>185</b>
Entradas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	0	3
Salidas de efectivo provenientes de la compra de inversiones en inmuebles	-4	-12
Entradas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	33	1,678
Salidas de efectivo provenientes de la compra de subsidiarias y negocios conjuntos	-568	-158
Entradas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	17	13
Salidas de efectivo provenientes de la compra de otros activos	-106	-101
Cambio en inversiones en valores negociables	453	-723
<b>Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión</b>	<b>-175</b>	<b>700</b>
Entradas de efectivo provenientes de variaciones en el capital	2,255	-
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-217	-570
Cambio en fondos derivados de capital subordinado	27	-449
<b>Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b>2,065</b>	<b>-1,019</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo previo</b>	<b>220</b>	<b>355</b>
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	-1,645	185
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	-175	700
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	2,065	-1,019
Efectos de variaciones en el tipo de cambio	-14	-1
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo</b>	<b>451</b>	<b>220</b>

Los comentarios sobre el estado de flujos de efectivo se muestran en la nota (64).

# Notas

## A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

### COMENTARIOS GENERALES

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) es una sociedad anónima cuya oficina corporativa se localiza en Alemania, en Gifhorner Strasse, Braunschweig, y está inscrita en el Registro de Sociedades de dicha ciudad (bajo el número de expediente HRB 3790).

El objeto de la compañía es el desarrollo, venta y administración de servicios financieros propios y externos, tanto en Alemania como en el extranjero, que sean aptos para impulsar el negocio de Volkswagen y sus filiales.

Volkswagen AG (Wolfsburgo) es el accionista único de la controladora, VW FS AG. Existe un contrato de transferencia de utilidades y control entre Volkswagen AG y VW FS AG.

Los estados financieros anuales de las compañías del Grupo VW FS AG están incluidos en los estados financieros consolidados anuales de Volkswagen AG (Wolfsburgo), los cuales se publican en el Diario Oficial y en el Registro de Sociedades.

### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD DEL GRUPO

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según son aplicables en la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones complementarias que son aplicables de conformidad con el artículo 315a, párrafo 1 del Handelsgesetzbuch (Código de Comercio de Alemania o HGB). Estos estados financieros consolidados anuales tomaron en cuenta todas aquellas IFRS aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2014 y cuya aplicación en la Unión Europea era obligatoria para el ejercicio fiscal 2014.

Además del estado de resultados, el estado del resultado integral y el balance general, los estados financieros consolidados preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas. El informe por separado sobre los riesgos futuros (informe de riesgos de conformidad con el artículo 315, párrafo 1, del HGB) se incluye en el informe de la administración que aparece en las páginas 54 a 68. Sírvase consultar el informe sobre riesgos como parte del informe de la administración para obtener información cualitativa sobre el riesgo de incumplimiento (Capítulo: Riesgo crediticio, páginas 59 a 61).

Todas las estimaciones y evaluaciones que se requieren para efectos contables y de medición de conformidad con las IFRS se realizaron de acuerdo con la norma aplicable; asimismo, se miden de manera continua y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, lo que incluye las expectativas de sucesos futuros que se cree son razonables ante las circunstancias. En caso de que hayan sido necesarias estimaciones de un mayor alcance, los supuestos se explican a detalle en la nota de la partida correspondiente.

El Consejo de la Administración preparó los estados financieros consolidados el 10 de febrero de 2015. El periodo permitido para ajustes en los importes reconocidos en los estados financieros concluyó en esta fecha.

### SUPUESTOS Y ESTIMACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN

La elaboración de los estados financieros consolidados requiere que la administración prepare ciertos supuestos y estimaciones que afectan el importe y la presentación de los activos, pasivos, ingresos y gastos reconocidos, así como la revelación de los activos y pasivos contingentes en el año de referencia. En su mayoría, los supuestos y estimaciones se relacionan con las siguientes partidas:

Las pruebas de deterioro de activos no financieros (en particular, crédito mercantil y nombres de marcas) y negocios conjuntos medidos mediante el método de participación o al costo requieren que se establezcan supuestos acerca de los flujos de efectivo futuros durante el periodo de planeación.

El importe recuperable de los activos arrendados del Grupo también depende del valor residual de éstos después de la conclusión del plazo del arrendamiento, dado que representa una parte sustancial de los flujos de efectivo esperados. Para obtener más información sobre las pruebas de deterioro, así como sobre los parámetros de medición utilizados, sírvase consultar las explicaciones sobre políticas contables para activos intangibles (nota 13) y arrendamiento (nota 16).

Si no existen datos de mercado observables, el valor razonable de cualesquiera activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios se calcula utilizando una técnica de valuación reconocida, como el método de exención de regalías o el método del valor residual.

El cálculo del importe recuperable de los activos financieros requiere que se realicen estimaciones acerca del importe y la probabilidad de ocurrencia de sucesos futuros. Siempre que es posible, se obtienen estimaciones a partir de experiencia histórica. En el caso de cuentas por cobrar a clientes, se reconocen estimaciones para cuentas de cobro dudoso, tanto específicas como basadas en la cartera. Para obtener una panorámica de las estimaciones para cuentas de cobro dudoso, tanto específicas como con base en la cartera, sírvase consultar las notas sobre reservas para riesgos (nota 9).

El reconocimiento y medición de las reservas también se basa en supuestos acerca del importe y probabilidad de que ocurran ciertos sucesos futuros, así como en la estimación del factor de descuento. Siempre que es posible, se recurre de igual manera a la experiencia pasada o a informes preparados por peritos externos. Sírvase consultar la nota 18 con respecto a los supuestos subyacentes al cálculo de las reservas para pensiones. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el rubro de otro resultado integral sin que afecten la utilidad o pérdida presentada en el estado de resultados.

Cualquier cambio en las estimaciones del importe de otras reservas debe reconocerse siempre en cuentas de resultados. Debido al reconocimiento de valores esperados, con frecuencia se realizan adiciones posteriores a las reservas o se revierten aquellas reservas no utilizadas. Las reversiones de reservas se reconocen en el rubro de otra utilidad de operación, mientras que los gastos derivados del reconocimiento de reservas se registran de manera directa en las partidas de gastos correspondientes. El tratamiento contable y medición de nuevas reservas para litigios y riesgos legales requiere evaluaciones de la legislación correspondiente y del resultado de procedimientos jurídicos. La evaluación se realiza caso por caso, con base en el desarrollo de los procedimientos, la experiencia pasada en la compañía ante circunstancias similares y la evaluación de peritos y abogados.

Las reservas para el negocio de seguros se presentan en la nota 19. Las notas 20 y 46 presentan una panorámica general de las otras reservas.

Los parámetros de valuación están sujetos a una revisión regular dentro del alcance del cálculo del importe de la carga de los contratos de servicio por mantenimiento y desgaste. El tratamiento contable de partidas inciertas en materia de impuesto sobre la renta se basa en la mejor estimación del pago de impuestos esperado.

Cuando se calculan los activos por impuestos diferidos, se deben realizar supuestos acerca del resultado gravable futuro y sobre el calendario para el uso de los activos por impuestos diferidos. La valuación de los activos por impuestos diferidos por pérdidas locales amortizadas se basa normalmente en el resultado gravable futuro en un periodo de planeación de cinco ejercicios fiscales.

Las estimaciones por parte de la administración son necesarias para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros. Esto se relaciona tanto con el valor razonable como una unidad de medición en el balance general, como con las revelaciones del valor razonable en las notas. El valor razonable se subdivide en tres niveles dependiendo de sus respectivos factores de entrada. Las distintas estimaciones de la administración se incorporan a estas categorías. Los valores razonables en el Nivel 1 se basan en precios cotizados en mercados activos. Aquí, las estimaciones de la administración se relacionan con la determinación del mercado principal y el mercado más ventajoso. Los valores razonables en el Nivel 2 se determinan con base en la evidencia observable del mercado utilizando técnicas de valuación relacionadas con el mercado. Este nivel requiere decisiones de la administración menos subjetivas debido a que las técnicas de valuación son modelos reconocidos habituales para el sector. Además, los factores de entrada utilizados son observables. Los valores razonables en el Nivel 3 se determinan utilizando técnicas de valuación que incorporan factores que no son observables en un mercado activo. Este nivel requiere que la administración realice una evaluación acerca de la técnica de valuación que se aplicará y de los factores de entrada que se utilizarán. Los factores de entrada se desarrollan con base en la mejor información disponible. Cuando se utilizan datos propios como la base para el cálculo, se realizan los ajustes razonables para reflejar las condiciones del mercado lo mejor posible.

Los supuestos y estimaciones subyacentes se basan en información disponible a la fecha de preparación. En particular, el desarrollo esperado de negocios futuros se basó en las circunstancias predominantes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados, tomando en cuenta un supuesto realista acerca del desarrollo futuro del entorno global y del sector en específico. Nuestras estimaciones y supuestos se mantienen sujetos a un elevado grado de incertidumbre debido a que los acontecimientos de negocios futuros dependen de incertidumbres en las que, en parte, el Grupo VW FS AG no puede influir, hecho que se aplica en particular a los pronósticos a corto y mediano plazo de los flujos de efectivo y a las tasas de descuento utilizadas.

Los importes reales pueden diferir de las estimaciones originales debido a cambios en este ambiente que no corresponden con los supuestos y que están fuera del control de la administración. Si los acontecimientos reales difieren de los acontecimientos esperados, los supuestos subyacentes y, de ser necesario, los valores en libros de los activos y pasivos afectados, se ajustan.

Las estimaciones y supuestos previstos por la administración se basaron en asunciones específicas relativas al desarrollo del entorno económico general, los mercados automotrices, los mercados financieros y el entorno legal.

**EFFECTOS DE IFRS NUEVAS Y REVISADAS**

VW FS AG ha implementado la totalidad de las normas contables de aplicación obligatoria a las que debía apegarse a partir del ejercicio fiscal 2014. A partir del 1 de enero de 2014, deben aplicarse los pronunciamientos del así llamado paquete de consolidación, los cuales incluyen las recientemente aprobadas IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, así como los ajustes a la IAS 28. La IFRS 10 (estados financieros consolidados) determina las entidades que se incluirán en la consolidación y el tipo de consolidación de las subsidiarias en los estados financieros consolidados. La transición de la IAS 27 a la IFRS 10 no requirió modificación alguna para VW FS AG, debido a que las relaciones de control y controladora/subsidiaria están, en principio, basadas en derechos de votación mayoritarios; en consecuencia, ninguna compañía tuvo que ser consolidada o desconsolidada. La IFRS 11 rige la definición y el tratamiento de los acuerdos conjuntos en los estados financieros consolidados.

Los acuerdos conjuntos deben distinguir entre negocios conjuntos y operaciones conjuntas. Dado que todas las compañías que se encuentran sujetas a la administración conjunta de VW FS AG o una subsidiaria continúan siendo clasificadas como negocios conjuntos, la aplicación de la IFRS 11 no tiene impacto alguno. La IFRS 12 incluye todos los detalles acerca de participaciones en otras entidades y, por consiguiente, agrupa todas las revelaciones necesarias en las notas sobre subsidiarias, contratos conjuntos, asociadas, así como entidades a fin de caracterizar estructuras consolidadas y no consolidadas. El alcance de la información que se publicará se amplió en consecuencia.

La aplicación del método de participación de acuerdo con la IAS 28 está permitida para los negocios conjuntos y asociadas desde el 1 de enero de 2014. El derecho a incorporar estas entidades en los estados financieros consolidados se derogó de acuerdo con el método de consolidación proporcional. Dado que el método de consolidación proporcional no se aplicaba en VW FS AG a la fecha, la abolición de la opción no tuvo como resultado ajuste alguno para el Grupo VW FS AG.

Con la modificación a la IAS 32, el modelo de compensación entre saldos se observa en principio pero se corrobora a través de lineamientos adicionales para su aplicación. Las modificaciones aclaran que el derecho a compensar saldos debe existir a la fecha del balance general; es decir, no puede depender de un evento futuro. Asimismo, aclara que, bajo ciertas circunstancias, el método de liquidación bruta corresponde efectivamente al método de liquidación neta y, en estos casos, cumple los criterios de la IAS 32.

La modificación a la IAS 39 significa que los derivados, pese a una novación, se mantienen designados como instrumentos de cobertura cuando se cumplen ciertas condiciones.

El resto de las normas contables que serán aplicadas por primera vez en el ejercicio fiscal 2014 no tienen un efecto significativo sobre los activos netos, la situación financiera o los resultados de operación en los estados financieros consolidados de VW FS AG.

**IFRS NUEVAS Y REVISADAS QUE NO SE APLICARON**

En sus estados financieros consolidados correspondientes a 2014, VW FS AG no aplicó los siguientes pronunciamientos contables adoptados por el IASB pero cuya aplicación no era obligatoria para el ejercicio fiscal.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

Norma / Interpretación		Publicación por el IASB	Aplicación obligatoria <sup>1</sup>	Adoptada por la UE	Efectos esperados
					Requerimientos contables revisados para cambios en el valor razonable de instrumentos financieros previamente designados como disponibles para su venta; modificación del procedimiento para determinar reservas para riesgos; ampliación de las posibilidades de designación; simplificación de las revisiones de efectividad; ampliación de las notas
IFRS 9	Instrumentos financieros	24.07.2014	01.01.2018	No	
	Estados financieros consolidados, inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Venta o aportación de activos por un inversor a su compañía asociada o negocio conjunto				
IFRS 10 e IAS 28		11.09.2014	01.01.2016	No	Ninguno
	Estados financieros consolidados, inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Exención del requisito de consolidación para entidades de inversión				
IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28		18.12.2014	01.01.2016	No	Ninguno
	Acuerdos conjuntos: Adquisición de acciones en una operación conjunta				
IFRS 11		06.05.2014	01.01.2016	No	Ninguno
	Cuentas regulatorias diferidas				
IFRS 14		30.01.2014	01.01.2016	No	Ninguno
	Ingresos provenientes de contratos con clientes				Probablemente sin efectos significativos sobre el reconocimiento de ingresos; ampliación de las notas
IFRS 15		28.05.2014	01.01.2017	No	
	Presentación de estados financieros				Sin efectos importantes
IAS 1		18.12.2014	01.01.2016	No	
	Aclaración de métodos aceptables de depreciación				Sin efectos importantes
IAS 16 e IAS 38		12.05.2014	01.01.2016	No	
	Agricultura: Activos biológicos				Ninguno
IAS 16 e IAS 41		30.06.2014	01.01.2016	No	
	Beneficios para empleados: Planes de beneficios definidos - Aportaciones de empleados				Sin efectos importantes
IAS 19		21.11.2013	01.01.2016	Sí	
	Estados financieros por separado: Método de participación				Ninguno
IAS 27		12.08.2014	01.01.2016	No	
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2012 <sup>2</sup>				Básicamente mayores revelaciones en las notas respecto a información por segmentos
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2013 <sup>3</sup>				Sin cambios importantes
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2014 <sup>4</sup>				Probablemente mayores revelaciones de conformidad con la IFRS 7
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2014 <sup>4</sup>				No
IFRIC 21	Gravámenes	20.05.2013	01.01.2015	Sí	Ninguno

1 Primera aplicación obligatoria para VW FS AG.

2 Modificaciones menores a diversas IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16/38, IAS 24).

3 Modificaciones menores a diversas IFRS (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13, IAS 40).

4 Modificaciones menores a diversas IFRS (IFRS 5, IFRS 7, IFRS 19, IAS 34).

## POLÍTICAS CONTABLES

### 1. Principios

Todas las compañías incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales a la fecha del balance general del 31 de diciembre de 2014.

La contabilidad en el Grupo VW FS AG se lleva de conformidad con la IAS 10, utilizando políticas contables uniformes en todo el Grupo.

Los importes están expresados en millones de euros (millones de €), a menos que se indique lo contrario.

Es posible que en las tablas se presenten diferencias de redondeo de hasta una unidad (€, %, etc.), hacia arriba o hacia abajo, por razones técnicas.

Los activos y pasivos se presentan en orden descendente de liquidez, de acuerdo con la IAS 1.60.

### 2. Base de consolidación

Además de VW FS AG, la base de consolidación incluye a todas las subsidiarias importantes, tanto nacionales como extranjeras, que controla VW FS AG, sea de manera directa o indirecta, incluyendo a todas las entidades estructuradas. Este es el caso cuando el Grupo VW FS AG posee la facultad de venta sobre la posible subsidiaria debido a derechos de votación o de otro tipo, participa en los flujos de efectivo variables de la posible subsidiaria, tanto positivos como negativos, y es capaz de influir en estos flujos de efectivo al ejercer su facultad de venta. Las entidades estructuradas se utilizan para llevar a cabo operaciones con instrumentos respaldados por activos a fin de refinanciar el negocio de servicios financieros. Aunque no posee una participación de capital en las entidades estructuradas que son consolidadas en el Grupo VW FS AG, VW FS AG determina las actividades centrales relevantes que se mantienen después de que la estructura es diseñada y, por consiguiente, influye en sus propios rendimientos variables.

Las subsidiarias se incluyen en la consolidación a partir del punto en el que existe control; hecho que concluye cuando dicho control deja de existir. Las subsidiarias inactivas o aquellas con una actividad de negocios limitada, que son poco significativas tanto en lo individual como en lo colectivo para ofrecer una visión genuina y razonable de los activos netos, situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo del Grupo VW FS AG, no se consolidan. Dado que no existe un mercado activo para estas compañías, debido a razones de materialidad se reconocen en los estados financieros consolidados en la partida de activos financieros a lo que resulte menor entre su costo o su valor razonable. Las compañías importantes, en las que VW FS AG es capaz de influir de manera significativa directa o indirectamente en sus decisiones de la política operativa y financiera (asociadas), o en las que comparte el control de manera directa o indirecta (negocios conjuntos), se contabilizan utilizando el método de participación. Los negocios conjuntos también incluyen compañías en las que el Grupo VW FS AG posee la mayoría de los derechos de votación, pero cuyos acuerdos de asociación estipulan que las decisiones importantes solo pueden resolverse de manera unánime. Las asociadas y negocios conjuntos poco significativos se registran en general en la partida de activos financieros a lo que resulte menor entre su respectivo costo o su valor razonable.

La siguiente tabla muestra la composición del Grupo VW FS AG:

	2014	2013
<b>VW FS AG y subsidiarias totalmente consolidadas</b>		
En Alemania	11	8
En el extranjero	42	26
<b>Subsidiarias reconocidas a su costo</b>		
En Alemania	6	5
En el extranjero	25	25
<b>Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital</b>		
En Alemania	4	2
En el extranjero	26	23
<b>Entidades estructuradas</b>		
En Alemania	19	21
En el extranjero	15	11
<b>Total</b>	<b>148</b>	<b>121</b>

La lista de todas las participaciones accionarias de acuerdo con los artículos 285 y 313 del HGB está disponible en el sitio [www.vwfsag.de/anteilsbesitz2014](http://www.vwfsag.de/anteilsbesitz2014).

Las siguientes compañías son filiales alemanas consolidadas en su totalidad que han cumplido los requisitos del artículo 264, fracción 3, del HGB y utilizarán la regla de exención:

- > Volim GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH (Braunschweig)
- > MAN Finance International GmbH (Munich)
- > MAN Financial Services GmbH (Munich)
- > EURO-Leasing GmbH (Sittensen)

#### SUBSIDIARIAS

Se llevó a cabo una reestructuración intragrupal a través de la cual Volkswagen Financial Services AG adquirió 100% de las acciones de MAN Finance International GmbH (Munich) de MAN SE con efectos a partir del 1 de enero de 2014. Esta iniciativa amplió el negocio de servicios financieros del Grupo VW FS AG al incorporar las actividades de arrendamiento y renta de la marca MAN.

El precio de compra fue de €486 millones y se pagó en efectivo. Dado que se trató de una operación bajo control común, los activos y pasivos adquiridos se midieron utilizando los valores en libros de los estados financieros consolidados del Grupo VW al momento de la operación ("contabilidad del predecesor"). La diferencia entre los activos y deuda adquiridos y el precio de compra de €139 millones se reconoció directamente en el capital.

Los activos y pasivos adquiridos se presentan en la siguiente tabla:

€ millones	Monto en libros conforme a IFRS a la fecha de adquisición
Reserva de efectivo	2
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	69
Cuentas por cobrar a clientes	2,413
Activos de arrendamiento y renta	281
Otros activos	1,210
<b>Total de activos</b>	<b>3,975</b>
Pasivos con instituciones financieras	936
Pasivos con clientes	2,336
Otros pasivos	78
<b>Total de pasivos</b>	<b>3,350</b>

Volkswagen Bank RUS (Moscú), Volkswagen Group Finanz (Moscú), Volkswagen Finance Prvt Ltd. (Mumbai) y Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl), que previamente se consideraban poco importantes, se sometieron a consolidación por primera vez en el año de referencia. En su conjunto, la consolidación inicial de estas subsidiarias no tuvo un efecto significativo sobre la presentación general de los activos netos, situación financiera y resultados de operación del Grupo VW FS AG.

En febrero de 2014, Volkswagen Financial Services AG constituyó Volkswagen Capital Advisory Sdn. Bhd. (Kuala Lumpur), como una subsidiaria totalmente controlada. Esta compañía no se había consolidado por razones de importancia.

#### NEGOCIOS CONJUNTOS

Desde una perspectiva a nivel del Grupo, los siguientes tres negocios conjuntos son importantes a la fecha del balance general y se contabilizan utilizando el método de participación. Estos tres negocios conjuntos son importantes estratégicamente para el Grupo VW FS AG y operan el negocio de servicios financieros en los respectivos países, por lo que contribuyen a la promoción de la venta de vehículos en el Grupo VW.

##### Volkswagen Pon Financial Services B.V.

El Grupo Volkswagen Pon Financial Services B.V., que tiene su oficina registrada en Amersfoort, Países Bajos, es un proveedor de servicios financieros que comercializa productos de financiamiento y arrendamiento para vehículos del Grupo Volkswagen con clientes privados y comerciales en los Países Bajos. Existe un contrato para una asociación estratégica a largo plazo celebrado entre Volkswagen Financial Services AG y el socio del negocio conjunto Pon Holdings B.V.

##### Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. y su subsidiaria D'Ieteren Lease S.A., que tiene su oficina registrada en Bruselas, Bélgica, son proveedores de servicios financieros que comercializan productos de financiamiento y arrendamiento para vehículos del Grupo Volkswagen con clientes privados y comerciales en Bélgica. Existe un contrato para una asociación estratégica a largo plazo celebrado entre el Grupo VW FS AG y el socio del negocio conjunto D'Ieteren S.A.

##### Volkswagen Møller BilFinans AS

Volkswagen Møller BilFinans A.S., que tiene su oficina registrada en Oslo, Noruega, es un proveedor de servicios financieros que comercializa productos de financiamiento y arrendamiento para vehículos del Grupo Volkswagen con clientes privados y comerciales principalmente en Noruega. Existe un contrato para una asociación estratégica a largo plazo celebrado entre el Grupo VW FS AG y el socio del negocio conjunto Møller BilFinans AS.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

Resumen de información financiera relativa a los negocios conjuntos más importantes sobre la base de propiedad absoluta

€ millones	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D'ITEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS AS (NORUEGA)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Participación porcentual	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	38	40	19	9	0	0
Cuentas por cobrar a clientes	1,392	1,453	652	449	463	420
Activos de arrendamiento y renta	830	709	370	362	712	703
Otros activos	124	131	46	178	9	7
<b>Total</b>	<b>2,384</b>	<b>2,333</b>	<b>1,087</b>	<b>998</b>	<b>1,184</b>	<b>1,130</b>
de los cuales son activos no circulantes	1,176	1,111	721	644	962	964
de los cuales son activos circulantes	1,208	1,222	366	354	222	166
de los cuales son efectivo y equivalentes de efectivo	38	40	19	5	0	0
Pasivos con instituciones financieras	1,607	1,592	900	823	997	979
Pasivos con clientes	4	4	65	55	18	14
Pasivos bursatilizados	378	373	-	-	-	-
Otros pasivos	158	143	10	10	26	16
Capital contable	237	221	112	110	143	121
<b>Total</b>	<b>2,384</b>	<b>2,333</b>	<b>1,087</b>	<b>998</b>	<b>1,184</b>	<b>1,130</b>
de los cuales son pasivos no circulantes	794	914	388	330	474	411
de los cuales son pasivos circulantes	1,353	1,198	587	558	567	598
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	784	905	381	320	442	388
de los cuales son pasivos financieros circulantes	1,259	1,106	524	508	336	591
Ingresos	557	506	292	287	169	174
de los cuales son ingresos por intereses	75	89	21	19	31	27
Gastos	521	476	290	288	145	152
de los cuales son gasto por intereses	25	27	9	10	21	21
de los cuales son depreciación	194	170	91	94	99	105
<b>Resultado proveniente de operaciones continuas antes de impuestos</b>	<b>36</b>	<b>30</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>24</b>	<b>22</b>
Gasto o beneficio por impuesto sobre la renta	9	5	0	1	6	6
<b>Resultado proveniente de operaciones continuas después de impuestos</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>16</b>
Resultado proveniente de operaciones discontinuadas después de impuestos	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral antes de impuestos	-	-3	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>	<b>27</b>	<b>22</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>16</b>
Dividendos recibidos	7	12	-	-	-	-

Conciliación de la información financiera con el monto en libros de las acciones:

€ millones	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Países Bajos)	Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bélgica)	Volkswagen Moller BilFinans AS (Noruega)
<b>2013</b>			
Capital contable del negocio conjunto al 1-Ene-2013	219	110	86
Utilidad / Pérdida	25	0	16
Otro resultado integral	-3	-	-
Cambio en el capital social	-	-	27
Diferencias en conversión de moneda extranjera	-	-	-8
Dividendos	20	-	-
<b>Capital contable del negocio conjunto al 31-Dic-2013</b>	<b>221</b>	<b>110</b>	<b>121</b>
Participación proporcional en el capital contable	133	55	62
Crédito mercantil	61	-	-
<b>Monto en libros de la participación de capital al 31-Dic-2013</b>	<b>194</b>	<b>55</b>	<b>62</b>
<b>2014</b>			
Capital contable del negocio conjunto al 1-Ene-2014	221	110	121
Utilidad / Pérdida	27	2	18
Otro resultado integral	0	-	-
Cambio en el capital social	-	-	16
Diferencias en conversión de moneda extranjera	-	-	-12
Dividendos	11	-	-
<b>Capital contable del negocio conjunto al 31-Dic-2014</b>	<b>237</b>	<b>112</b>	<b>143</b>
Participación proporcional en el capital contable	143	56	73
Crédito mercantil	61	-	-
<b>Monto en libros de la participación de capital al 31-Dic-2014</b>	<b>204</b>	<b>56</b>	<b>73</b>

Resumen de información financiera proporcional relativa a negocios conjuntos que son poco importantes en lo individual:

€ millones	2014	2013
<b>Monto en libros de la participación de capital al 31-Dic</b>	<b>111</b>	<b>73</b>
Resultado proveniente de operaciones continuas después de impuestos	7	17
Resultado proveniente de operaciones discontinuadas después de impuestos	-	-
Otro resultado integral antes de impuestos	1	0
<b>Resultado integral</b>	<b>8</b>	<b>17</b>

No existen pérdidas no reconocidas relacionadas con las participaciones en negocios conjuntos.

Dentro del alcance de las operaciones con ABS, los negocios conjuntos otorgaron como garantía efectivo y equivalentes por €24 millones (€31 millones el ejercicio anterior), por lo que no están disponibles para el Grupo VW FS AG.

Se contrataron con negocios conjuntos pasivos contingentes por un monto de €20 millones (€9 millones el ejercicio anterior).

El negocio conjunto Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile Spa. (Santiago), empresa que fue fundada en junio de 2014, se mide a su costo debido a razones de materialidad.

### 3. Métodos de consolidación

El registro de las adquisiciones se lleva a cabo compensando los importes en libros de las inversiones contra el capital de las subsidiarias medido recientemente de manera proporcional a la fecha de adquisición o la primera vez que se incluye en los estados financieros consolidados, así como en los periodos posteriores.

Cuando se consolida por primera vez una subsidiaria, los activos y pasivos, así como la contraprestación contingente, se miden a su valor razonable a la fecha de adquisición. Por lo general, los cambios posteriores en el valor de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes de la medición a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición (costos accesorios) que no sirven para recaudar capital no se agregan al precio de adquisición sino que se cargan a gastos, lo cual tiene como resultado un crédito mercantil en la medida en que el precio de adquisición de la inversión de capital excede los activos y pasivos identificables. El crédito mercantil está sujeto a una prueba anual (enfoque basado exclusivamente en el deterioro) a fin de evaluar su recuperabilidad. Si el crédito mercantil está deteriorado, se reconoce una pérdida por deterioro; de otro modo, el reconocimiento del crédito mercantil se mantiene sin cambios en relación con el ejercicio anterior. Si el precio de adquisición de la inversión de capital es menor al valor de los activos y pasivos identificables, la diferencia debe reconocerse en cuentas de resultados en el ejercicio en el que se adquiere la inversión de capital. Las subsidiarias registran el crédito mercantil en sus monedas funcionales.

Los activos y pasivos reconocidos a su valor razonable dentro del alcance del proceso de adquisición están sujetos a depreciación regular durante sus respectivas vidas útiles. Si se espera que la vida útil sea indefinida, la necesidad de reconocer cualquier posible deterioro se determina en una forma análoga a la que se utiliza para el crédito mercantil. Los ajustes al valor razonable de activos y pasivos están sujetos a depreciación durante el resto de sus vidas útiles.

Las cuentas por cobrar, pasivos, gastos e ingresos basados en las relaciones de negocios con compañías consolidadas se eliminan en la consolidación de deuda, gastos e ingresos usando las políticas contables aplicables al Grupo VW FS AG.

Los impuestos diferidos se reconocen en ajustes por consolidación, los cuales quedan registrados en el estado de resultados. Las participaciones en subsidiarias que no se consolidan debido a que son de importancia secundaria, así como otras participaciones, se muestran en el rubro de otros activos financieros.

Las operaciones intragrupalas tienen lugar bajo términos de mercado; por su parte, las utilidades intercompañía derivadas de éstas se eliminan.

## 4. Conversión de moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros de la entidad única de VW FS AG y las subsidiarias consolidadas se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada operación. Las compañías extranjeras que pertenecen al Grupo VW FS AG son entidades independientes cuyos estados financieros se convierten conforme al concepto de “moneda funcional”. De acuerdo con este concepto, todas las partidas de activos y pasivos, a diferencia del capital contable, se convierten utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. El capital contable se registra a tasas históricas, a excepción de los resultados y los gastos reconocidos de manera directa en el capital. Las diferencias resultantes de la conversión cambiaria se reconocen directamente en el capital contable y se muestran como una partida por separado en el capital hasta que se vende la subsidiaria.

Los datos de los cambios en la integración de activos fijos se convierten utilizando el tipo de cambio promedio ponderado anual. Un renglón por separado, “Efectos de variaciones en el tipo de cambio” se utiliza para la alineación aritmética de los saldos arrastrados del ejercicio anterior al actual, convertidos a los tipos de cambio spot medios aplicables a la fecha del balance del ejercicio previo, y la información del cambio convertida mediante los tipos de cambio promedio anuales durante el ejercicio fiscal, comparados con los saldos finales convertidos al tipo de cambio spot medio aplicable a la fecha del balance del ejercicio en curso.

Los tipos de cambio anuales promedio ponderados se aplican en el estado de resultados. Las utilidades netas retenidas/déficit acumulados se convierten al tipo de cambio spot medio a la fecha del balance general. La diferencia entre el resultado aritmético anual y las utilidades retenidas/los déficits acumulados netos al tipo de cambio vigente en la fecha del balance general se muestra en una partida por separado dentro del capital.

€		TIPO DE CAMBIO MEDIO DEL BALANCE GENERAL AL 31.DIC.		TIPO DE CAMBIO PROMEDIO DEL ESTADO DE RESULTADOS	
		2014	2013	2014	2013
Australia	AUD	-1.48290	1.54230	-1.47240	1.37702
Brasil	BRL	-3.22070	3.25760	-3.12277	2.86694
China	CNY	-7.53580	8.34910	-8.18825	8.16549
República Checa	CZK	-27.73500	27.42700	-27.53583	25.98715
Reino Unido	GBP	-0.77890	0.83370	-0.80643	0.84925
India	INR	-76.71900	-85.36600	-81.06888	-77.87525
Japón	JPY	-145.23000	144.72000	-140.37722	129.65950
Corea del Sur	KRW	-1,324.80000	-1,450.93000	-1,399.02954	-1,453.85601
México	MXN	-17.86790	18.07310	-17.66209	16.96444
Polonia	PLN	-4.27320	4.15430	-4.18447	4.19708
Rusia	RUB	-72.33700	-45.32460	-51.01125	-42.32482
Suecia	SEK	-9.39300	8.85910	-9.09689	8.65050

## 5. Realización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se diferencian en forma temporal y proporcional y se reconocen en cuentas de resultados en el periodo al cual son atribuibles en términos económicos.

La realización de los ingresos por intereses en el estado de resultados se registra de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El resultado de las operaciones de financiamiento y arrendamiento, así como los gastos por su refinanciamiento, se incluyen en la utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los ingresos por arrendamiento puro se reconocen a través del método de línea recta durante el plazo del arrendamiento y quedan integrados por los intereses y las partes del principal amortizado.

Las rentas contingentes al amparo de arrendamientos financieros y puros se reconocen al momento en que se presenta la condición.

Los ingresos netos por comisiones contienen ingresos y gastos provenientes de servicios prestados como agencia de seguros y las comisiones provenientes del negocio de servicios financieros y de financiamiento.

Los dividendos se registran al momento de su reclamo legal, esto es, siempre después de que se haya adoptado la resolución correspondiente a la distribución de utilidades.

Los gastos generales de administración están integrados por los costos del personal y los no relacionados con éste, la depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo, así como de activos intangibles, y otros impuestos.

Los principales componentes de la partida de otra utilidad de operación incluyen los ingresos provenientes de costos cargados a compañías filiales del Grupo VW, así como ingresos provenientes de la reversión de reservas.

## 6. Impuesto sobre la renta

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta causado se miden utilizando las tasas fiscales a las que se espera que se realicen los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o se reciban las devoluciones por parte de éstas. Normalmente, el impuesto sobre la renta causado se muestra en términos no netos. Se registran reservas para posibles riesgos fiscales.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan con base en la diferencia entre el valor en libros del activo o pasivo reconocido y su respectivo valor en libros para efectos fiscales. De igual forma, las amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores quedan sujetas a impuestos diferidos. Las partidas resultantes del impuesto diferido provocan un cargo o abono futuro esperado en impuestos sobre la renta (diferencias temporales); éstas se miden con base en la legislación específica de cada país de constitución utilizando la tasa de impuestos que se espera sea válida en el periodo en el que se prevea se realice la partida del impuesto diferido.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen si es probable que la misma entidad gravable generará utilidades gravables en el futuro. Los activos por impuestos diferidos que tienen poca probabilidad de realizarse dentro de un periodo claramente previsible se reducen mediante reservas de valuación. Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido con el mismo vencimiento frente a la misma autoridad fiscal, se presentan netos. El gasto fiscal atribuible al resultado antes de impuestos se presenta en el estado de resultados del Grupo VW FS AG bajo el rubro de impuestos sobre la renta y a la utilidad; asimismo, en las notas se dividen el impuesto sobre la renta causado y el diferido correspondiente al año de referencia. Los impuestos distintos al impuesto sobre la renta se reportan en la partida de gastos generales de administración.

## 7. Reserva de efectivo

La reserva de efectivo se presenta a su valor nominal.

## 8. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras y clientes se expresan siempre en el balance general a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. Las utilidades o pérdidas resultantes del cambio en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las variaciones cambiarias. Para las cuentas por cobrar de corta duración (plazo residual de hasta un año) no se lleva a cabo acumulación o descuento alguno por razones de materialidad. Parte de las cuentas por cobrar a clientes se incluye en una cobertura de cartera. Las cuentas por cobrar a clientes que se asignan a la cobertura de cartera se miden a su valor razonable cubierto.

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

Las cuentas por cobrar se dejan de reconocer al momento de su liquidación.

Las operaciones con ABS que se celebraron no ofrecieron indicios de una enajenación de cuentas por cobrar.

## 9. Reservas para riesgos

Tomamos en cuenta en su totalidad los riesgos de incumplimiento en el negocio bancario a través de estimaciones para cuentas de cobro dudoso, tanto específicas como con base en la cartera, las cuales se generan de acuerdo con la IAS 39 y se reconocen en las cuentas de reserva. Además, se tomaron en cuenta los riesgos indirectos del valor residual mediante el uso de reservas.

Se establecen estimaciones específicas que corresponden a las pérdidas en las que ya se haya incurrido por los riesgos crediticios existentes relacionados con cuentas por cobrar individuales significativas relativas a cuentas por cobrar a clientes o bancos (por ejemplo, cuentas por cobrar provenientes de financiamiento mayorista y clientes de flotillas), de acuerdo con las normas uniformes aplicables en todo el Grupo VW FS AG.

Se asume una posible necesidad de deterioro si existen ciertas circunstancias, por ejemplo, pagos vencidos durante un cierto periodo, inicio de medidas de exigimiento, insolvencia inminente o sobreendeudamiento, solicitud de procedimientos de insolvencia o inicio de éstos, o bien incumplimiento de medidas de reestructura.

Las cuentas por cobrar que no son significativas, así como las cuentas por cobrar individuales de importancia para las que no existen indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en las características comparables del riesgo crediticio y se dividen en clases de riesgo. Se emplean probabilidades de pérdidas históricas promedio relacionadas con la cartera respectiva a fin de determinar la medida de la pérdida por deterioro si existe incertidumbre acerca de que la cuenta por cobrar específica esté deteriorada. Normalmente se utilizan pruebas retroactivas a fin de revisar la idoneidad de las estimaciones.

Las cuentas por cobrar se presentan en el balance general a su valor neto en libros. La nota (33) contiene comentarios adicionales por separado sobre la reserva para riesgos.

Las cuentas por cobrar no recuperables provenientes de exposiciones - que estén siendo revertidas y con respecto a las cuales se haya dispuesto de la totalidad de las garantías otorgadas y se hayan agotado el resto de las opciones para la realización de ellas - se cancelan directamente en libros. Al hacer esto, las reservas que se habían reconocido previamente sobre una base específica se utilizan primero. Cualesquiera entradas de efectivo de las cuentas por cobrar canceladas contablemente se reconocen en cuentas de resultados.

## 10. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados abarcan operaciones de cobertura efectiva, así como derivados que no constituyen coberturas. Todos los derivados se expresan a su valor razonable y se presentan por separado en las notas (34) y (45).

El valor razonable se determina con base en un método de medición basado en IT, utilizando flujos de efectivo descontados y tomando en cuenta los ajustes al valor de los cargos y abonos. El método de medición se perfeccionó durante el ejercicio fiscal, lo cual no tuvo un efecto significativo en los resultados.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para garantizar ya sea un valor razonable o flujos de efectivo futuros. Se aplica contabilidad de cobertura de conformidad con la IAS 39 solo en el caso de operaciones de cobertura altamente efectivas.

En coberturas de valor razonable, los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados para cubrir el valor razonable del activo o pasivo subyacente (partida cubierta) se reconocen en el rubro de utilidad o pérdida proveniente de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas subyacentes cubiertas. El cambio en el valor razonable cubierto de la partida subyacente que es atribuible al riesgo cubierto se reconoce también en cuentas de resultados y se presenta en el mismo rubro. Los efectos en la utilidad, tanto del instrumento de cobertura como de la partida cubierta, se compensan entre sí en la medida de la efectividad de la cobertura.

La IAS 39 también permite la aplicación de una cobertura de valor razonable no solo para las partidas individuales subyacentes sino también para una clase de partidas subyacentes similares. En el año de referencia, el Grupo VW FS AG hizo uso de coberturas para el valor razonable de su cartera. En una cobertura de cartera, el reconocimiento de los cambios en el valor razonable corresponde a los cambios en una cobertura de valor razonable.

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado para garantizar flujos de efectivo futuros, y que satisface las condiciones correspondientes, se reconoce de manera directa dentro del capital contable, en la reserva para coberturas de flujo de efectivo. Únicamente la parte inefectiva del cambio en el valor razonable se registra en resultados. La medición de las operaciones subyacentes cubiertas se mantiene sin cambios.

Los cambios a los valores razonables de los derivados que no cumplen las condiciones de la IAS 39 para contabilidad de cobertura se reconocen en cuentas de resultados en la partida de resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas.

El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas. La efectividad de estas relaciones se evalúa de manera continua. El Grupo VW FS AG lleva a cabo operaciones exclusivamente con efectos de cobertura como parte de su administración de activos/pasivos.

Con excepción de los derivados que no son coberturas, ningún instrumento financiero se clasifica como detentado con fines de negociación.

## 11. Valores negociables

Los valores incluyen principalmente papel comercial y pagarés de renta fija del sector público, inversiones realizadas de acuerdo con los lineamientos de inversión establecidos por VW Versicherung AG (principalmente acciones y valores de renta fija), papel comercial y pagarés adquiridos por un importe de €382 millones (€663 millones el ejercicio anterior) que fueron emitidos por un vehículo para propósitos especiales de otra compañía del Grupo VW. Esta entidad de objeto limitado es una compañía estructurada no incluida en la consolidación, cuyas cuentas por cobrar provenientes de financiamiento minorista están bursatilizadas con vencimientos empatados. El volumen nominal no pagado de los activos bursatilizados asciende a €451 millones (€756 millones el ejercicio anterior). La participación en estas compañías está limitada a la adquisición de papel comercial y pagarés. Los riesgos resultantes son los riesgos crediticios de contraparte del emisor y los riesgos relacionados con tasas de interés de los valores adquiridos. La exposición máxima a riesgos del Grupo VW FS AG está limitada al papel comercial y los pagarés adquiridos que se reconocen a su valor razonable en el balance general. Los valores se clasifican como activos financieros disponibles para su venta y siempre se reconocen directamente en el capital. Todo deterioro permanente se reconoce en cuentas de resultados.

Se reconoce una pérdida por deterioro sobre los activos financieros disponibles para su venta si existe evidencia objetiva de deterioro permanente. En el caso de instrumentos de capital, se considera que existe evidencia de deterioro, entre otras situaciones, si el valor razonable disminuye por debajo del costo de manera significativa (en más de 20%) o si el declive se prolonga (en más de 10% de los precios promedio de mercado durante un año). Si se identifica deterioro, la pérdida acumulada se reconoce en cuentas de resultados, con el asiento compensatorio registrado en otras reservas. En el caso de instrumentos de capital, las reversiones de las pérdidas por deterioro se llevan directamente al capital.

Se reconocen pérdidas por deterioro sobre instrumentos de deuda si se espera una disminución en los flujos de efectivo futuros de los activos financieros. En contraste, un incremento en la tasa de interés libre de riesgo o un incremento en las primas de riesgo crediticio no son en sí, en términos generales, prueba objetiva de la existencia de deterioro. La reversión de una pérdida por deterioro sobre instrumentos de deuda se registra en resultados.

El papel comercial y los pagarés de renta fija, así como otro papel comercial y pagarés adquiridos por otras compañías en el Grupo VW por un valor de €1,670 millones (€1,994 millones el ejercicio anterior) se otorgan en prenda para garantizar pasivos propios. Los valores negociables se depositan en Deutsche Bundesbank y han sido otorgados en garantía en operaciones de mercado abierto en las que ha participado la compañía.

## 12. Otros activos financieros

En el rubro de otros activos financieros mostramos las inversiones de capital e inversiones en subsidiarias no consolidadas. Por motivos de materialidad, estos activos se reconocen a su costo debido a que no existe un mercado activo para estas compañías. Siempre y cuando no haya indicios de pérdidas por deterioro a largo plazo o pérdidas significativas para un país en específico (por ejemplo, dificultades financieras o crisis económicas que se avecinen), el gasto por depreciación y amortización se reconoce en resultados.

### 13. Activos intangibles

Los activos intangibles comprados con una vida útil limitada (básicamente software), se capitalizan a su costo y se amortizan durante su vida económica de tres años mediante el método de línea recta. En tanto se cumplan los requerimientos conforme a la IAS 38, el software desarrollado de manera interna se capitaliza junto con los costos directos y generales que le son atribuibles directamente. En forma similar, los activos correspondientes quedan sujetos a depreciación durante un periodo de tres años y el gasto por depreciación y amortización resultante se reconoce en el rubro de gastos generales de administración.

Evalúamos, a cada fecha del balance general, si existen indicios de que un activo intangible que tengan una vida útil limitada se ha deteriorado. De ser necesario, el valor en libros se compara entonces con el importe recuperable y el valor contable del activo respectivo se disminuye al menor importe recuperable.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no son objeto de depreciación normal. Llevamos a cabo una revisión anual para confirmar que su vida útil sea aún indefinida. El deterioro de estos activos se revisa por lo menos una vez al año, con base en una comparación entre el valor en libros y el valor recuperable de conformidad con la IAS 36, o de manera más frecuente en el caso de eventos especiales o cambios en las circunstancias. De ser necesario, el activo se ajusta a la baja al menor valor recuperable (consulte la nota 15).

El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro en forma anual y también cuando se presentan eventos especiales o si un cambio en las circunstancias requiere una revisión no programada. Si el crédito mercantil se encuentra deteriorado, se reconoce una pérdida por este concepto. El deterioro no se revierte en una fase posterior.

El valor en uso de la unidad generadora de efectivo según lo determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados se utiliza para determinar el deterioro del crédito mercantil. Estos flujos de efectivo se basan en la planeación actual a cinco años de la administración y en una renta vitalicia posterior. Esta planeación se basa en las expectativas acerca de las tendencias económicas globales futuras, el desarrollo general de los mercados de vehículos para pasajeros y de vehículos comerciales, así como en los supuestos resultantes sobre los servicios financieros, tomando en cuenta la respectiva penetración de mercado de la compañía, los costos de los riesgos, los márgenes y los requerimientos normativos. En cada caso, los supuestos de planeación se ajustan al nivel actual de conocimiento. La tasa de descuento aplicada se basa en la tasa de interés aplicable del mercado a largo plazo correspondiente a la unidad generadora de efectivo de que se trate (regiones o mercados). Se utilizó un costo de capital de 9.0% (9.5% el ejercicio anterior) para todo el Grupo, lo cual conlleva tomar en cuenta ambos supuestos debidos, concernientes tanto a las tendencias macroeconómicas como a los acontecimientos históricos. Según se requiera, el costo de capital se ajusta aplicando factores de descuento para el país y el negocio en específico. Para el cálculo de flujos de efectivo se recurre a las tasas de crecimiento que se esperan para los mercados respectivos. La estimación de los flujos de efectivo después del cierre del periodo de planeación se basa en una tasa de crecimiento de 1% anual (tal como el ejercicio anterior).

### 14. Propiedades, planta y equipo

El rubro de propiedades, planta y equipo – terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina – se mide a su costo menos depreciación, de acuerdo con su vida económica esperada. Se deprecia utilizando el método de línea recta proporcional al tiempo transcurrido durante la vida útil esperada.

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

	Vida útil
Propiedades, planta y equipo	
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo de oficina y operativo	3 a 10 años

Los ajustes a la baja se reconocen si se cumplen los requisitos de la IAS 36 (consulte la nota 15).

Tanto los valores en libros residuales como las vidas económicas se revisan en cada fecha de balance general y se ajustan en caso de ser necesario.

El gasto por depreciación se incluye dentro del rubro de gastos de administración generales. Los ingresos provenientes de ajustes a la alza se incluyen en la partida de otra utilidad de operación.

## 15. Deterioro de activos no financieros

Los activos con una vida útil indefinida no están sujetos a depreciación o amortización, sino que se prueban con respecto a su deterioro en forma anual, así como cuando se presentan sucesos relevantes o cuando cambian ciertas circunstancias. Los activos sujetos a depreciación recurrente se prueban en cuanto a su deterioro si los eventos relevantes o los cambios en las circunstancias señalan que el valor en libros podría ya no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en que el valor en libros excede el importe recuperable. El importe recuperable es lo que resulta mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor en uso. El valor razonable es el importe que podría lograrse en una operación celebrada bajo condiciones de mercado entre partes conocedoras y dispuestas. El valor en uso surge del valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera se derivarán del activo.

Si las razones para los ajustes a la baja registrados en años previos ya no son aplicables, se reconocen los ajustes a la alza correspondientes, situación que no aplica al deterioro del crédito mercantil.

## 16. Negocio de arrendamiento

### EL GRUPO VW FS AG COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG participa tanto en arrendamientos financieros como en arrendamientos puros. Este negocio tiene que ver principalmente con vehículos y, en una menor medida, con terrenos y edificios, así como con equipo y mobiliario para concesionarios.

En el caso de arrendamientos financieros, los beneficios y riesgos importantes de la titularidad se transfieren al arrendatario. Por consiguiente, en el balance general consolidado las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se muestran bajo el rubro de cuentas por cobrar a clientes, donde el valor de la inversión neto siempre corresponde al costo del activo arrendado. Los ingresos por intereses provenientes de estas operaciones se muestran en el renglón de ingresos por arrendamiento en el estado de resultados. Los intereses pagados por el cliente se calculan a manera de una tasa de interés periódica constante sobre los resultados de las cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento que se encuentran pendientes de pago.

En el caso de arrendamientos puros, los beneficios y riesgos importantes de la titularidad del arrendamiento recaen en el arrendador. En este caso, los activos arrendados se muestran en el balance general consolidado dentro de la partida por separado denominada activos de renta y arrendamiento, y se miden a su costo menos el gasto por depreciación y amortización a través del método de línea recta durante la vigencia del arrendamiento al valor residual imputado. Los deterioros, mismos que son identificados al llevar a cabo una prueba de deterioro en cumplimiento con la IAS 36, tomando en cuenta el valor en uso como el monto recuperable, se reconocen a través de ajustes a la baja y ajustes a las tasas de depreciación. Si las razones para los ajustes a la baja registrados en años previos ya no son aplicables, se reconocen los ajustes a la alza correspondientes. Los ajustes a la baja y a la alza se incluyen en el resultado proveniente de operaciones de arrendamiento antes de reservas para riesgos. Los ingresos por arrendamiento se reconocen sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento e incluyen intereses y una parte de principal amortizado.

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas se reconocen en el balance general dentro del rubro de inversiones en inmuebles, y se expresan a su costo amortizado. Como regla, se trata de inmuebles arrendados a los concesionarios. Además, los valores razonables contenidos en las notas los determina la compañía correspondiente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros estimados con la correspondiente tasa de interés de mercado a largo plazo. El gasto por depreciación y amortización se calcula utilizando el método de línea recta durante la vida económica de 10 a 50 años. Los deterioros identificados con base en las pruebas para este efecto, en cumplimiento con la IAS 36, se reconocen a través de ajustes a la baja.

### EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

Los pagos periódicos de arrendamiento que se realizan al amparo de arrendamientos puros se muestran bajo el rubro de gastos generales de administración.

Para el caso de arrendamientos financieros, los activos arrendados correspondientes se reconocen a lo que resulte menor entre el costo o el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento, depreciándose mediante el método de línea recta, de acuerdo con la vida económica o durante el plazo del arrendamiento, lo que resulte más corto. Las obligaciones de pago resultantes de los pagos periódicos futuros por arrendamiento se descuentan y se registran como un pasivo.

#### OPERACIONES DE RESCATE

Los contratos de arrendamiento en los que el arrendador tiene un acuerdo en firme con el Grupo VW FS AG concerniente a la devolución del activo arrendado se capitalizan en el ejercicio de reporte en cuentas por cobrar a clientes dentro de la partida de otras cuentas por cobrar, al valor de rescate convenido al inicio del contrato. De igual forma pueden capitalizarse en el balance general, en el renglón de otros activos, con el valor de la transferencia de los derechos de uso. El valor de rescate convenido para los activos sujetos a contratos de largo plazo (plazo de más de un año) que se registra inicialmente en el año de referencia se descuenta a partir del inicio del contrato. Los intereses correspondientes durante el plazo del contrato se muestran en el rubro de ingresos por intereses. El valor capitalizado de la transferencia de derechos de uso se deprecia con base en el método de línea recta durante el plazo del contrato. Esta depreciación se incluye en el renglón de gastos de operaciones de arrendamiento. Los pagos o plazos del arrendamiento recibidos de acuerdos de subarrendamiento se muestran como ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento.

## 17. Pasivos

Los pasivos con instituciones financieras y clientes, así como los pasivos bursatilizados se reconocen a su costo amortizado, de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. Las utilidades o pérdidas resultantes del cambio en el costo amortizado se reconocen en cuentas de resultados, incluyendo los efectos de las variaciones cambiarias. Para los pasivos circulantes (plazo residual de hasta un año) no se lleva a cabo acumulación o descuento alguno por razones de materialidad. Una parte de los pasivos con clientes se incluye en una cobertura de la cartera. Los pasivos con clientes asignados a una cobertura de cartera se miden a su valor razonable (valor razonable cubierto).

Los pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio vigente en la fecha del balance general.

## 18. Reservas para obligaciones por pensiones y similares

Las reservas para obligaciones por pensiones se reconocen para los compromisos derivados de planes de pensiones; por ejemplo, pensiones para el retiro, pensiones por incapacidad y beneficios para dependientes supérstites. Los beneficios proporcionados por el Grupo VW FS AG varían de acuerdo con las circunstancias legales, fiscales y económicas del país en cuestión y, por lo regular, dependen de la antigüedad y la remuneración de los empleados.

Las compañías del Grupo VW FS AG proporcionan pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de aportación definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de los planes de aportación definida, la compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, no hay obligaciones adicionales para el Grupo VW FS AG. Las aportaciones circulantes se reconocen como gastos por pensiones del periodo en cuestión. En 2014, el Grupo VW FS AG incurrió en gastos por un total de €4 millones (€3 millones el ejercicio anterior). Las aportaciones al esquema obligatorio de pensiones en Alemania ascendió a €32 millones (€29 millones el ejercicio anterior).

La mayoría de los planes de pensiones son planes de beneficios definidos, con una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas y los planes financiados de manera externa. Las reservas para pensiones de beneficios definidos se miden a través de actuarios independientes utilizando el internacionalmente aceptado método del crédito unitario proyectado, de acuerdo con la IAS 19; de conformidad con dicho método, las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios proporcionales a la fecha del balance general. La medición refleja los supuestos actuariales para tasas de descuento, tendencias de sueldos y pensiones, tasas de rotación de personal e incrementos en los costos del cuidado de la salud, calculados para cada una de las compañías del Grupo VW FS AG con base en sus condiciones económicas particulares. Las ganancias y pérdidas actuariales se derivan de las diferencias entre las tendencias reales y los supuestos del año previo, así como de los cambios en los supuestos. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el capital en el periodo en el cual se incurre en ellas, neto de impuestos diferidos.

## 19. Reservas para el negocio de seguros

El negocio de seguros del cual se asumió el control para efectos de reaseguro, así como el negocio de seguros directos, se reconocen para ejercicios específicos sin demora alguna.

Los contratos de seguros se registran de conformidad con la IFRS 4 y, en la medida de lo permisible, de conformidad con los reglamentos contables locales que se estipulan en el artículo 341 ff del HGB y los Reglamentos Contables para Compañías de Seguros de Alemania (Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen - RechVersV).

Las primas no devengadas para el negocio directo de la compañía se determinan para cada contrato utilizando el método 1/act.

Como regla, las reservas para reclamaciones de seguros no liquidadas en el negocio de seguros directos se calculan y miden con base en el uso probable por evento de pérdida. Para los eventos de pérdida desconocidos, se utilizaron métodos de cálculo a fin de calcular la reserva para las reclamaciones incurridas pero no reportadas.

La reserva para reembolsos de primas relacionadas con la utilidad y no relacionados con la utilidad contiene solo las obligaciones de reembolsos de primas no relacionados con la utilidad y se estimó con base en la experiencia de reclamaciones contractuales individuales.

El renglón de otras reservas de suscripción incluye las reservas para cancelaciones del negocio directo y se basa en una estimación.

Las reservas para compensación no se establecieron debido a que la IFRS 4 prohíbe el reconocimiento de las mismas como un pasivo.

La participación de las reservas atribuibles a reaseguradores se calcula de conformidad con los convenios suscritos con los retrocesionarios y se presentan en el rubro de otros activos.

Las reservas para reclamaciones de seguros no liquidadas en el negocio de seguros del que se tomó control para efectos de reaseguro se registraron de acuerdo con las tareas del cedente. Nuestras estimaciones también se realizan para eventos de pérdidas no conocidos.

Las reservas en el negocio de seguros del que se tomó control para efectos de reaseguro se establecieron de acuerdo con las tareas del cedente. La participación de las reservas atribuibles a reaseguradores se calcula de conformidad con los convenios suscritos con los retrocesionarios y se presentan en el rubro de otros activos.

Los métodos actuariales y los sistemas que garantizan la administración y monitoreo continuo de todos los riesgos materiales se utilizan para revisar la idoneidad de las reservas. Como todos los factores se integran en la función de Administración de Riesgos del Grupo de Volkswagen Financial Services AG, están sujetos a los requerimientos integrales de Volkswagen Financial Services AG. El negocio de seguros está dominando en particular por riesgos de originación, de manera específica, los riesgos relacionados con primas y siniestros, así como el riesgo de reservas. Contrarrestamos estos riesgos a través del monitoreo continuo de la base del cálculo, la realización de las asignaciones adecuadas a las reservas, la adopción de una política de suscripción restrictiva y a través de la selección cuidadosa de nuestros reaseguradores.

En el cálculo de la capacidad de la compañía para asumir riesgos, se toman en cuenta los riesgos estratégicos como parte de una barrera para los riesgos en general.

## 20. Otras reservas

De acuerdo con la IAS 37, se reconocen reservas en la medida en que existe una obligación actual legal o implícita frente a un tercero derivada de un hecho pasado que probablemente dé lugar a una salida de recursos en el futuro y cuyo importe se puede estimar de manera confiable. Si se considera que una salida de recursos es poco probable mas no improbable, la información acerca de los pasivos contingentes entonces existentes no se reconoce de conformidad con la IAS 37, lo que puede encontrarse en la nota 65.

Las reservas que no resultan en una salida de recursos en el ejercicio fiscal posterior se reconocen a su valor de liquidación descontado a la fecha del balance general. El descuento se basa en las tasas de interés de mercado. El valor de liquidación también comprende los incrementos esperados en costos.

Las reservas no se compensan contra las reclamaciones de reembolso.

## REVELACIONES EN EL ESTADO DE RESULTADOS

## 21. Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos

La utilidad neta proveniente de operaciones de crédito y arrendamiento antes de reservas para riesgos se comportó de la siguiente forma:

€ millones	2014	2013
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	3,700	3,337
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	11,728	9,593
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-8,470	-6,712
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados, así como inversiones en inmuebles	-1,958	-1,548
Gastos por intereses	-1,579	-1,441
<b>Total</b>	<b>3,421</b>	<b>3,229</b>

Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero, así como los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio contienen ingresos por intereses sobre cuentas por cobrar deterioradas por un monto de €30 millones (€27 millones el ejercicio anterior).

Los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio incluyen ingresos por rentas derivados de inversiones en inmuebles que ascienden a €2 millones (misma cifra que el ejercicio anterior). Asimismo, las rentas contingentes al amparo de arrendamientos financieros por €34 millones (€37 millones el ejercicio anterior) y arrendamientos puros por €11 millones (€12 millones el ejercicio anterior) se reconocieron bajo el rubro de ingresos provenientes de operaciones de crédito y contratos de servicio. La revisión de los parámetros de medición identificó un efecto negativo de €64 millones en resultados.

Se reconocieron pagos por €366 en el estado de resultados en el ejercicio actual para los activos arrendados dentro del alcance de las operaciones de rescate.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de las pruebas de deterioro en los activos de arrendamiento y renta ascendieron a €94 millones (€82 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el gasto por depreciación y deterioro sobre activos de arrendamiento y renta. Los ingresos provenientes de la reversión de pérdidas por deterioros reconocidos en ejercicios previos sobre activos de arrendamiento y renta ascendieron a €2 millones (€13 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento.

Los ingresos por intereses aquí incluidos que provienen de instrumentos financieros que no son atribuibles a la categoría de activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable en cuentas de resultados ascienden a €3,716 millones (€3,369 millones el ejercicio anterior).

El resultado neto de las operaciones de seguros está integrado de la siguiente forma:

€ millones	2014	2013
Primas percibidas del negocio de seguros	135	95
Gastos por reclamaciones de seguros	-82	-57
Gastos por comisiones de reaseguro y participación de utilidades	-8	-6
Otros gastos de suscripción	0	0
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>32</b>

El gasto por intereses contiene gastos de refinanciamiento provenientes de operaciones de crédito y arrendamiento. Un total de €1,553 millones (€1,447 millones el ejercicio anterior) de ese gasto tienen que ver con instrumentos financieros no medidos a valor razonable en cuentas de resultados. El gasto neto por intereses en el ejercicio fiscal actual proveniente de derivados que no corresponden a coberturas asciende a €61 millones (una utilidad neta de €47 millones el ejercicio anterior).

## 22. Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento

Las reservas para riesgos se relacionan con las partidas del balance general de cuentas por cobrar a clientes y reservas para operaciones de crédito. Su efecto en el estado de resultados del Grupo VW FS AG es el siguiente:

€ million	2014	2013
Adiciones a reservas para riesgos	-726	-834
Reversión de reservas para riesgos	290	255
Uso directo	-108	-121
Ingresos provenientes de cuentas por cobrar canceladas contablemente	75	85
<b>Total</b>	<b>-469</b>	<b>-615</b>

En el ejercicio fiscal en curso se reconocieron riesgos de incumplimiento adicionales por un total de €80 millones (€150 millones el ejercicio anterior) para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la crisis de la eurozona.

## 23. Ingresos netos por comisiones

Los ingresos netos por comisiones por €132 millones (€140 millones el ejercicio anterior) incluyen €453 millones (€412 millones el ejercicio anterior) de ingresos por servicios de agencia de seguros.

## 24. Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas

Esta partida contiene el resultado de operaciones de cobertura, el de derivados que no constituyen coberturas, así como de la medición de cuentas por cobrar y pasivos denominados en moneda extranjera.

El resultado de las operaciones de cobertura contiene los ingresos y gastos provenientes de la medición del valor razonable de los instrumentos de cobertura y operaciones cubiertas. Las ganancias y pérdidas provenientes de otros derivados que no constituyen coberturas contienen ingresos y gastos por cambios en el valor de mercado de derivados que no cumplen los requisitos de la IAS 39 para contabilidad de cobertura.

Las cifras detalladas son las siguientes:

€ millones	2014	2013
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de valor razonable	408	-218
Ganancias/pérdidas sobre operaciones subyacentes de coberturas de valor razonable	-399	207
Parte inefectiva de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-1	-4
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de tipo de cambio	-37	11
Ganancias/pérdidas sobre la medición de cuentas por cobrar/pasivos en moneda extranjera	-94	-21
Ganancias/pérdidas sobre otros derivados que no son coberturas	111	33
<b>Total</b>	<b>-12</b>	<b>8</b>

No tuvieron que reconocerse cambios adicionales en el valor razonable en relación con instrumentos financieros.

## 25. Resultado proveniente de valores negociables y otros activos financieros

El resultado de los valores negociables y otros activos financieros comprende ingresos y gastos de los valores negociables, ingresos por dividendos, así como ingresos y gastos provenientes de transferencias de utilidades.

## 26. Gastos de administración en general

Los gastos de administración en general se integran de la siguiente forma:

€ millones	2014	2013
Costos de personal	-869	-732
Costos no relacionados con personal	-879	-741
Costos de publicidad, trabajo de RP y promoción de ventas	-67	-48
Depreciación de inmuebles, planta y equipo, y amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles	-67	-62
Otros impuestos	-11	-21
<b>Total</b>	<b>-1,893</b>	<b>-1,604</b>

Los costos no relacionados con el personal contienen gastos de activos arrendados al amparo de arrendamientos puros que son atribuibles en particular a pagos de renta de terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina.

Estos gastos ascienden a €38 millones (€26 millones el ejercicio anterior).

Según lo requiere el artículo 314, Párrafo 1, No. 9 del HGB, los gastos de administración en general correspondientes al ejercicio fiscal 2014 incluyen honorarios facturados por la auditoría de los estados financieros anuales, mismos que ascendieron a €2 millones (€1 millón el ejercicio anterior), otros servicios de auditoría, valuación y asesoría fiscal por un monto de €2 millones (misma cantidad que el ejercicio anterior), así como otros servicios por un monto de €4 millones (€1 millón el ejercicio anterior).

La amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles contienen una pérdida por deterioro de €1 millón (€9 millones el ejercicio anterior) reconocida en el rubro de software generado de manera interna.

## 27. Otro resultado de operación

La partida de otro resultado de operación se integra de la siguiente forma:

€ millones	2014	2013
Ingresos provenientes de costos cargados a compañías del Grupo Volkswagen	55	48
Ingresos provenientes de la reversión de reservas y pasivos acumulados	335	157
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	19	12
Otra utilidad de operación	236	204
Otros gastos de operación	-593	-381
<b>Otro resultado de operación</b>	<b>52</b>	<b>40</b>

## 28. Impuestos sobre la renta y a la utilidad

Los impuestos sobre la renta y a la utilidad incluyen impuestos cargados por Volkswagen AG por concepto de grupo fiscal integral, impuestos que adeudan VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas, así como impuestos diferidos. Los impuestos sobre la renta se integran de la siguiente forma:

€ millones	2014	2013
Gasto fiscal efectivo en Alemania	-193	-284
Gasto fiscal efectivo en el extranjero	-228	-367
<b>Gasto fiscal efectivo</b>	<b>-421</b>	<b>-651</b>
Ingresos provenientes de la reversión de disposiciones fiscales y devoluciones de impuestos	7	27
<b>Impuestos efectivos sobre la renta y a la utilidad</b>	<b>-414</b>	<b>-624</b>
de los cuales no son atribuibles al año de referencia	-2	13
Ingresos/gastos fiscales diferidos en Alemania	34	110
Ingresos/gastos fiscales diferidos en el extranjero	-40	141
<b>Ingresos/gastos fiscales diferidos</b>	<b>-6</b>	<b>251</b>
de los cuales no son atribuibles al año de referencia	-12	15
<b>Total</b>	<b>-420</b>	<b>-373</b>

El gasto fiscal real en 2014, por un monto de €420 millones (€373 millones el ejercicio anterior) es mayor en €28 millones (el ejercicio anterior fue menor en €15 millones) que el gasto fiscal esperado de €392 millones (€388 millones el ejercicio anterior), cifras a las que se llega al aplicar una tasa de 29.8% (29.5% el ejercicio anterior) al resultado antes de impuestos del Grupo.

La siguiente conciliación muestra la relación entre los impuestos sobre la renta y a la utilidad, así como el resultado antes de impuestos en el ejercicio fiscal:

€ millones	2014	2013
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,317</b>	<b>1,315</b>
multiplicada por la tasa de impuesto sobre la renta alemán de 29.8% (29.5 % el ejercicio anterior)		
<b>= Gasto aritmético por impuesto sobre la renta para el ejercicio fiscal a la tasa del impuesto sobre la renta alemán</b>	<b>-392</b>	<b>-388</b>
+ Efectos provenientes de créditos fiscales	2	1
+ Efectos provenientes de tasa fiscal alemana/extranjera	6	7
+ Efectos provenientes de cambios en tasas fiscales	-1	-7
+ Efectos provenientes de diferencias contables permanentes	-24	6
+ Efectos de ingresos libres de impuestos	49	31
+ Efectos provenientes de la amortización de pérdidas de ejercicios anteriores	-4	1
+ Efectos provenientes de gastos de operación no deducibles	-31	-45
+ Impuestos no atribuibles al año de referencia	-14	28
+ Otras diferencias	-11	-7
<b>= impuestos reales sobre la renta y a la utilidad</b>	<b>-420</b>	<b>-373</b>

La tasa fiscal corporativa de ley en Alemania para el periodo fiscal 2014 fue de 15%; cuando esta tasa se combina con el impuesto mercantil y la sobretasa por solidaridad, se tiene como resultado una tasa de impuestos total de 29.8%.

Los efectos resultantes de las diferentes tasas de impuesto sobre la renta en otros países surgen de las tasas de los distintos países en los que las compañías del Grupo VW FS AG tienen su domicilio registrado. Estas tasas, las cuales difieren de la tasa de impuesto sobre la renta alemán, se ubican entre 12.5% y 40.0% (12.5% y 40.7% el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas de la compañía pendientes de amortización ascendían a €271 millones (€103 millones el ejercicio anterior), por lo que se reconocieron €31 millones (€15 millones el ejercicio anterior) de activos por impuestos diferidos. De estas pérdidas pendientes de amortización, €197 millones (€10 millones el ejercicio anterior) no tienen fecha de caducidad. Se tenían registradas, asimismo, pérdidas pendientes de amortización por €33 millones (€92 millones el ejercicio anterior) que deben ser utilizadas en los próximos cinco años, así como €23 millones (€0.5 millones el ejercicio anterior) que se deben amortizar dentro de un periodo de cinco a 10 años, y €18 millones (ningún monto el ejercicio anterior) que pueden ser usadas dentro de un periodo de más de diez años.

No se reconocieron activos por impuestos diferidos por €159 millones de pérdidas pendientes de amortización que no pueden ser utilizadas (€46 millones el ejercicio anterior). De estas pérdidas pendientes de amortización no inutilizables, €49 millones (€46 millones el ejercicio anterior) se pueden usar en una medida limitada de hasta 20 años o más y €110 millones (ningún monto el ejercicio anterior) se pueden amortizar indefinidamente.

Los activos fiscales concedidos por los diversos estados dieron como resultado una ventaja fiscal de €6 millones (€0.2 millones el ejercicio anterior).

El gasto por impuestos diferidos disminuyó €2 millones en el ejercicio fiscal (€3 millones el ejercicio anterior) debido a pérdidas pendientes de amortización que no se tomaron en cuenta en periodos previos.

El gasto por impuestos diferidos proveniente de la depreciación de activos por impuestos diferidos asciende a €4 millones en el ejercicio fiscal actual. Los gastos por impuestos diferidos resultantes de cambios en las tasas de impuestos ascendieron a €1 millón a nivel del Grupo VW FS AG (€7 millones el ejercicio anterior).

No se reconoció en el balance un activo por impuestos diferidos por diferencias temporales del orden de €5 millones (€8 millones el ejercicio anterior).

Se capitalizaron impuestos diferidos por €91 millones (€43 millones el ejercicio anterior) sin haber compensado pasivos por impuestos diferidos por el mismo monto. Las compañías en cuestión esperan un resultado gravable positivo en el futuro tras pérdidas en el ejercicio fiscal actual o en el previo.

De conformidad con la IAS 12.39, no se incluyeron un total de €28 millones de pasivos por impuestos diferidos (€20 millones el ejercicio anterior) por concepto de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de Volkswagen Financial Services AG debido a los controles actuales.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el balance general, un total de €71 millones (€31 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones de negocios que se reconocen directamente en el capital. Un monto parcial de €71 millones (€33 millones el ejercicio anterior) corresponde a ganancias/pérdidas actuariales (IAS 19), un monto parcial de €5 millones (€-0.3 millones el ejercicio anterior) lo hace a instrumentos financieros derivados y un monto parcial de €-5 millones (€-2 millones el ejercicio anterior) a valores negociables a precios de mercado.

## 29. Revelaciones adicionales en el estado de resultados

Gastos e ingresos provenientes de honorarios y comisiones que no son atribuibles a la categoría de activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable y que no se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva:

€ millones	2014	2013
Ingresos por comisiones	65	51
Gastos por comisiones	0	0
<b>Total</b>	<b>65</b>	<b>51</b>

Se relaciona con actividades fiduciarias.

## REVELACIONES EN EL BALANCE GENERAL

## 30. Reserva de efectivo

La reserva de efectivo contiene depósitos en el Deutsche Bundesbank que ascienden a €369 millones (€193 millones el ejercicio anterior).

## 31. Cuentas por cobrar a instituciones financieras

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras incluyen cuentas por cobrar a compañías filiales por un monto de €15 millones (€201 millones el ejercicio anterior).

## 32. Cuentas por cobrar a clientes

El rubro de cuentas por cobrar a clientes incluye cuentas por cobrar no bursatilizadas de otras compañías en el Grupo Volkswagen por un monto de €6,805 millones (€5,723 millones el ejercicio anterior). Existen cuentas por cobrar al accionista único, Volkswagen AG, por un monto de €43 millones (€41 millones el ejercicio anterior).

Las cuentas por cobrar por financiamiento minorista contienen, en principio, contratos de crédito para el financiamiento de vehículos con clientes privados y comerciales. Por lo general, los vehículos financiados nos son cedidos como garantía. El financiamiento mayorista contiene financiamiento de vehículos en inventario, así como créditos para equipo e inversión para la red de concesionarios. Aquí también la garantía incluye activos cedidos como garantía, así como contratos de fianza y afectaciones sobre bienes. Las cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento contienen cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar que se adeudan por activos de arrendamiento y renta. El rubro de otras cuentas por cobrar consiste principalmente en cuentas por cobrar a compañías en el Grupo Volkswagen, cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento con un convenio de redención, así como líneas de crédito y líneas de sobregiro utilizadas por los clientes. El renglón de otras cuentas por cobrar incluye activos subordinados por un monto de €39 millones (€20 millones el ejercicio anterior).

Las partes del financiamiento minorista y cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento financiero sujetas a tasas de interés fijas se cubrieron en una cobertura de cartera contra fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo.

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento puro se excluyeron de esta estrategia de cobertura debido a que no cumplen la definición de un instrumento financiero dentro del significado de la IAS 39, en conjunto con la IAS 32.

La conciliación a partir de las cifras del balance general se muestra a continuación:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
<b>Cuentas por cobrar a clientes</b>	<b>85,871</b>	<b>73,191</b>
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	40	-31
Cuentas por cobrar a clientes menos ajustes al valor de mercado por coberturas de cartera	85,831	73,222

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar vencidas por un monto de €322 millones (€221 millones el ejercicio anterior).

Las cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento puro ascienden a €122 millones (€86 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

Las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se integran de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
<b>Cuentas por cobrar brutas provenientes de arrendamientos financieros</b>	<b>19,309</b>	<b>16,652</b>
por plazo remanente		
de hasta 1 año	7,620	6,362
de más de 1 año y hasta 5 años	11,656	10,272
de más de 5 años	33	18
<b>Intereses aún no percibidos provenientes de arrendamientos financieros</b>	<b>1,111</b>	<b>905</b>
<b>Cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros</b>	<b>18,198</b>	<b>15,747</b>
por plazo remanente		
de hasta 1 año	7,190	6,022
de más de 1 año y hasta 5 años	10,979	9,708
de más de 5 años	29	17

En el Grupo VW FS AG, el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos pendientes a la fecha del balance general corresponde a las cuentas por cobrar netas provenientes de los arrendamientos financieros arriba reportados.

Existe una reserva para riesgos surgidos de los pagos de arrendamiento mínimo pendientes por un importe de €50 millones (€65 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

### 33. Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento

Las reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento se establecen de conformidad con reglas uniformes en todo el Grupo VW FS AG y cubren todos los riesgos crediticios susceptibles de reconocerse.

A continuación se presenta una conciliación basada en clases, de acuerdo con la IFRS 7:

Clase: Activos medidos a su costo amortizado:

€ millones	RESERVAS DE VALUACIÓN ESPECÍFICAS		RESERVAS DE VALUACIÓN CON BASE EN LA CARTERA		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Al 1 de enero</b>	<b>864</b>	<b>823</b>	<b>841</b>	<b>696</b>	<b>1,705</b>	<b>1,519</b>
Cambios en la base de consolidación	119	0	34	-	153	0
Adiciones	371	430	268	268	639	698
Transferencias	24	-2	76	-5	100	-7
Ventas	342	324	123	87	465	411
de los cuales son usos	204	180	-	-	204	180
de los cuales son reversiones	138	144	123	87	261	231
Ingresos por intereses provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	26	22	-	-	26	22
Conversión de moneda extranjera	2	-41	3	-31	5	-72
<b>Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento al 31 Dic.</b>	<b>1,012</b>	<b>864</b>	<b>1,099</b>	<b>841</b>	<b>2,111</b>	<b>1,705</b>

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

Clase: Contabilidad de cobertura:

€ million	RESERVAS DE VALUACIÓN ESPECÍFICAS		RESERVAS DE VALUACIÓN CON BASE EN LA CARTERA		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Al 1 de enero</b>	<b>129</b>	<b>121</b>	<b>304</b>	<b>235</b>	<b>433</b>	<b>356</b>
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-	-
Adiciones	53	69	24	63	77	132
Transferencias	-24	-4	-76	11	-100	7
Ventas	55	52	14	5	69	57
de los cuales son usos	42	41	-	-	42	41
de los cuales son reversiones	13	11	14	5	27	16
Ingresos por intereses provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	3	5	-	-	3	5
Conversión de moneda extranjera	0	0	3	0	3	0
<b>Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento al 31 Dic.</b>	<b>100</b>	<b>129</b>	<b>241</b>	<b>304</b>	<b>341</b>	<b>433</b>

Las reservas para riesgos se reconocieron en relación con cuentas por cobrar a clientes. Al cierre del ejercicio fiscal, se tenían estimaciones para cuentas de cobro dudoso por un total de €428 millones (€348 millones el ejercicio anterior) sobre cuentas por cobrar en países específicos de la eurozona, así como Rusia, que se ven afectados por la situación de crisis.

## 34. Instrumentos financieros derivados

Esta partida contiene los valores de mercado positivos de las operaciones de cobertura y de los derivados que no son coberturas; la misma se integra de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Activos provenientes de operaciones de cobertura	913	420
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	264	84
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	101	16
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	517	279
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	1	20
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de cambio)	28	22
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	2	-1
Activos provenientes de derivados que no son coberturas	42	89
<b>Total</b>	<b>955</b>	<b>509</b>

## 35. Negocios conjuntos registrados mediante el método de participación y otros activos financieros

€ millones	Compañías contabilizadas mediante el método de participación	Otros activos financieros	Total
<b>Costo al 1-Ene-2013</b>	<b>1,958</b>	<b>541</b>	<b>2,499</b>
Diferencias cambiarias	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-1	-1
Adiciones	37	120	157
Transferencias	37	-37	-
Ventas	1,642	-	1,642
Reconocimiento en cuentas de resultados	45	-	45
Dividendos	12	-	12
Efectos reconocidos en el capital contable	-13	-	-13
<b>Al 31 de dic. de 2013</b>	<b>410</b>	<b>623</b>	<b>1,033</b>
<b>Depreciación al 1-Ene-2013</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>27</b>
Diferencias cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	-	-	-
Transferencias	-	-	-
Ventas	-	-	-
Ajustes a la alza	-	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Al 31 de dic. de 2013</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>27</b>
<b>Monto en libros al 31-Dic-2013</b>	<b>384</b>	<b>622</b>	<b>1,006</b>
<b>Monto en libros al 1-Ene-2013</b>	<b>1,932</b>	<b>540</b>	<b>2,472</b>

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

€ millones	Compañías contabilizadas mediante el método de participación	Otros activos financieros	Total
<b>Costo al 1-Ene-2014</b>	<b>410</b>	<b>623</b>	<b>1,033</b>
Diferencias cambiarias	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	2	-508	-506
Adiciones	35	48	83
Transferencias	-	-	-
Ventas	1	6	7
Reconocimiento en cuentas de resultados	33	-	33
Dividendos	7	-	7
Efectos reconocidos en el capital contable	-3	-	-3
<b>Al 31 de dic. de 2014</b>	<b>469</b>	<b>157</b>	<b>626</b>
<b>Depreciación al 1-Ene-2014</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>27</b>
Diferencias cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-1	-	-1
Adiciones	-	-	-
Transferencias	-	-	-
Ventas	1	-	1
Ajustes a la alza	-	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Al 31 de dic. de 2014</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>27</b>
<b>Monto en libros al 31-Dic-2014</b>	<b>443</b>	<b>156</b>	<b>599</b>
<b>Monto en libros al 1-Ene-2014</b>	<b>384</b>	<b>622</b>	<b>1,006</b>

Los cambios de €508 millones en otros activos financieros en el Grupo consolidado durante el ejercicio fiscal actual tienen que ver con las acciones en Volkswagen Bank RUS (Moscú), Volkswagen Group Finanz (Moscú), Volkswagen Finance Prvt Ltd. (Mumbai) y Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl), que se consolidaron por primera vez a partir del 1 de enero de 2014.

## 36. Activos intangibles

€ millones	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
<b>Costo al 1-Ene-2013</b>	<b>99</b>	<b>61</b>	<b>43</b>	<b>137</b>	<b>340</b>
Diferencias cambiarias	0	-4	-1	-7	-12
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	0	0
Adiciones	12	-	-	27	39
Transferencias	-	-	-	0	0
Ventas	7	12	-	7	26
<b>Al 31 de dic. de 2013</b>	<b>104</b>	<b>45</b>	<b>42</b>	<b>150</b>	<b>341</b>
<b>Depreciación al 1-Ene-2013</b>	<b>69</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>101</b>	<b>185</b>
Diferencias cambiarias	0	0	-	-5	-5
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	0	0
Adiciones	4	2	-	15	21
Transferencias	-	-	-	0	0
Ventas	7	12	-	4	23
Ajustes a la alza	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro	9	-	-	-	9
<b>Al 31 de dic. de 2013</b>	<b>75</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>187</b>
<b>Monto en libros al 31-Dic-2013</b>	<b>29</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>154</b>
<b>Monto en libros al 1-Ene-2013</b>	<b>30</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>36</b>	<b>155</b>

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

€ millones	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
<b>Costo al 1-Ene-2014</b>	<b>104</b>	<b>45</b>	<b>42</b>	<b>150</b>	<b>341</b>
Diferencias cambiarias	0	-1	-1	-2	-4
Cambios en la base de consolidación	-	12	-	32	44
Adiciones	7	-	-	26	33
Transferencias	2	-	-	-2	0
Ventas	-	-	-	7	7
<b>Al 31 de dic. de 2014</b>	<b>113</b>	<b>56</b>	<b>41</b>	<b>197</b>	<b>407</b>
<b>Amortización al 1-Ene-2014</b>	<b>75</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>187</b>
Diferencias cambiarias	0	0	-	-1	-1
Cambios en la base de consolidación	-	0	-	6	6
Adiciones	2	2	-	28	32
Transferencias	0	-	-	0	0
Ventas	-	-	-	2	2
Ajustes a la alza	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro	1	-	-	-	1
<b>Al 31 de dic. de 2014</b>	<b>78</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>138</b>	<b>223</b>
<b>Monto en libros al 31-Dic-2014</b>	<b>35</b>	<b>49</b>	<b>41</b>	<b>59</b>	<b>184</b>
<b>Monto en libros al 1-Ene-2014</b>	<b>29</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>154</b>

El crédito mercantil, el cual ascendió a €41 millones (€42 millones el ejercicio anterior), así como los nombres de marcas por €36 millones (€26 millones el ejercicio anterior) con que se contaba a la fecha del balance en Brasil y Polonia, tienen una vida útil indefinida. Las vidas útiles indefinidas surgen del hecho de que tanto el crédito mercantil como la marca se derivan de las unidades generadoras efectivo correspondientes y, por consiguiente, existen siempre y cuando exista la unidad. La base de clientes en Polonia se amortiza durante un periodo de diez años.

La prueba de deterioro para el crédito mercantil revelado se basa en el valor en uso y no se ve afectada por una variación de +/-0.5% en el pronóstico de crecimiento o en la tasa de descuento.

### 37. Propiedades, planta y equipo

€ millones	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
<b>Costo al 1-Ene-2013</b>	<b>268</b>	<b>199</b>	<b>467</b>
Diferencias cambiarias	-5	-6	-11
Cambios en la base de consolidación	-	0	0
Adiciones	22	40	62
Transferencias	0	0	0
Ventas	3	26	29
<b>Al 31 de dic. de 2013</b>	<b>282</b>	<b>207</b>	<b>489</b>
<b>Depreciación al 1-Ene-2013</b>	<b>80</b>	<b>137</b>	<b>217</b>
Diferencias cambiarias	-1	-3	-4
Cambios en la base de consolidación	-	0	0
Adiciones	8	23	31
Transferencias	0	0	0
Ventas	1	18	19
Ajustes a la alza	-	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Al 31 de dic. de 2013</b>	<b>86</b>	<b>139</b>	<b>225</b>
<b>Monto en libros al 31-Dic-2013</b>	<b>196</b>	<b>68</b>	<b>264</b>
<b>Monto en libros al 1-Ene-2013</b>	<b>188</b>	<b>62</b>	<b>250</b>

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

€ millones	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
<b>Costo al 1-Ene-2014</b>	<b>282</b>	<b>207</b>	<b>489</b>
Diferencias cambiarias	1	0	1
Cambios en la base de consolidación	12	8	20
Adiciones	24	48	72
Transferencias	-2	2	0
Ventas	3	28	31
<b>Al 31 de dic. de 2014</b>	<b>314</b>	<b>237</b>	<b>551</b>
<b>Depreciación al 1-Ene-2014</b>	<b>86</b>	<b>139</b>	<b>225</b>
Diferencias cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	1	3	4
Adiciones	9	24	33
Transferencias	0	0	0
Ventas	2	16	18
Ajustes a la alza	-	-	-
Pérdidas por deterioro	0	-	0
<b>Al 31 de dic. de 2014</b>	<b>94</b>	<b>150</b>	<b>244</b>
<b>Monto en libros al 31-Dic-2014</b>	<b>220</b>	<b>87</b>	<b>307</b>
<b>Monto en libros al 1-Ene-2014</b>	<b>196</b>	<b>68</b>	<b>264</b>

Ciertos cargos a terrenos por un monto de €13 millones (€8 millones el ejercicio anterior) sirven de garantía para pasivos financieros relacionados con terrenos y edificios.

El rubro de terrenos y edificios incluye planta en construcción con un valor en libros de €23 millones (€12 millones el ejercicio anterior).

## 38. Activos arrendados e inversiones en inmuebles

€ millones	Activos de arrendamiento y renta de bienes muebles	Inversiones en inmuebles	Total
<b>Costo al 1-Ene-2013</b>	<b>9,709</b>	<b>21</b>	<b>9,730</b>
Diferencias cambiarias	-48	-2	-50
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	7,837	12	7,849
Transferencias	0	0	0
Ventas	6,456	5	6,461
<b>Al 31 de dic. de 2013</b>	<b>11,042</b>	<b>26</b>	<b>11,068</b>
<b>Depreciación al 1-Ene-2013</b>	<b>2,235</b>	<b>11</b>	<b>2,246</b>
Diferencias cambiarias	-9	0	-9
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	1,465	0	1,465
Transferencias	0	0	0
Ventas	1,263	3	1,266
Ajustes a la alza	13	-	13
Pérdidas por deterioro	82	-	82
<b>Al 31 de dic. de 2013</b>	<b>2,497</b>	<b>8</b>	<b>2,505</b>
<b>Monto en libros al 31-Dic-2013</b>	<b>8,545</b>	<b>18</b>	<b>8,563</b>
<b>Monto en libros al 31-Dic-2013</b>	<b>7,474</b>	<b>10</b>	<b>7,484</b>

€ millones	Activos de arrendamiento y renta de bienes muebles	Inversiones en inmuebles	Total
<b>Costo al 1-Ene-2014</b>	<b>11,042</b>	<b>26</b>	<b>11,068</b>
Diferencias cambiarias	123	0	123
Cambios en la base de consolidación	889	-	889
Adiciones	9,685	5	9,690
Transferencias	0	-	0
Ventas	7,793	1	7,794
<b>Al 31 de dic. de 2014</b>	<b>13,946</b>	<b>30</b>	<b>13,976</b>
<b>Depreciación al 1-Ene-2014</b>	<b>2,497</b>	<b>8</b>	<b>2,505</b>
Diferencias cambiarias	35	0	35
Cambios en la base de consolidación	194	-	194
Adiciones	1,874	1	1,875
Transferencias	0	-	0
Ventas	1,502	1	1,503
Ajustes a la alza	2	-	2
Pérdidas por deterioro	84	-	84
<b>Al 31 de dic. de 2014</b>	<b>3,180</b>	<b>8</b>	<b>3,188</b>
<b>Monto en libros al 31-Dic-2014</b>	<b>10,766</b>	<b>22</b>	<b>10,788</b>
<b>Monto en libros al 1-Ene-2014</b>	<b>8,545</b>	<b>18</b>	<b>8,563</b>

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €23 millones. Como regla, el valor razonable se determina mediante un enfoque de capitalización de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable). Se incurrió en costos de operación por €1 millón en el ejercicio fiscal para mantenimiento de inversiones en inmuebles (mismo monto que el ejercicio anterior).

Esperamos pagos por €122 millones en 2015 y €142 millones entre 2016 y 2019 provenientes de contratos de arrendamiento y renta no cancelables.

### 39. Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos consisten exclusivamente en activos por impuesto sobre la renta diferido, que se subdividen de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Impuestos diferidos	6,837	6,154
de los cuales son no circulantes	3,621	3,146
Beneficios capitalizados de las amortizaciones de pérdidas no utilizadas después de la estimación	31	15
de los cuales son no circulantes	31	15
Compensación de saldos (con pasivos fiscales diferidos)	-5,723	-5,459
<b>Total</b>	<b>1,145</b>	<b>710</b>

Se reconocieron activos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Cuentas por cobrar y otros activos	244	297
Valores negociables, así como efectivo y equivalente de efectivo	1,335	1,218
Activos intangibles/propiedades, planta y equipo	13	16
Activos de arrendamiento y renta	4,370	4,171
Pasivos y reservas	875	452
<b>Total</b>	<b>6,837</b>	<b>6,154</b>

#### 40. Otros activos

El renglón de otros activos tienen que ver con las siguientes partidas:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Vehículos devueltos para reventa	588	497
Efectivo restringido	473	459
Activos acumulados	299	205
Reclamaciones por otros impuestos	87	78
Reservas para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	87	98
Otros	1,189	407
<b>Total</b>	<b>2,723</b>	<b>1,744</b>

Se esperan pagos mínimos de arrendamiento por €840 millones provenientes de subarrendamientos no cancelables en el curso de las operaciones de rescate.

Las reservas de suscripción atribuibles a las compañías de reaseguro se desglosan de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Reservas para reclamaciones no resueltas atribuibles a compañías de reaseguro	67	81
Reservas para primas no devengadas atribuibles a compañías de reaseguro	19	17
Otras reservas para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	1	0
<b>Total</b>	<b>87</b>	<b>98</b>

## 41. Activos no circulantes

€ millones	31-Dic-2014	de los cuales son no circulantes	31-Dic-2013	de los cuales son no circulantes
Reserva de efectivo	451	-	220	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	38	2,019	139
Cuentas por cobrar a clientes	85,871	47,197	73,191	39,851
Instrumentos financieros derivados	955	726	509	268
Valores negociables	2,013	-	2,451	-
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	443	443	384	384
Otros activos financieros	156	156	622	622
Activos intangibles	184	184	154	154
Propiedades, planta y equipo	307	307	264	264
Activos de arrendamiento y renta	10,766	8,645	8,545	6,584
Inversiones en inmuebles	22	22	18	18
Activos por impuesto sobre la renta	159	10	161	15
Otros activos	2,723	903	1,744	266
<b>Total</b>	<b>106,086</b>	<b>58,631</b>	<b>90,282</b>	<b>48,565</b>

## 42. Pasivos con instituciones financieras y clientes

A fin de cumplir parte de los requisitos de capital de sus actividades de arrendamiento y financiamiento, las compañías de VW FS AG aprovechan los fondos puestos a su disposición por las compañías del Grupo Volkswagen.

La disposición de fondos, que se muestra como pasivos no bursatilizados con clientes, asciende a €12,190 millones en pasivos con otras compañías en el Grupo Volkswagen (€9,795 millones el ejercicio anterior), de los cuales €2,592 millones se contabilizan para el accionista único Volkswagen AG (€1,792 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

Los pasivos con clientes contienen €26,224 millones en depósitos de clientes (€24,286 millones el ejercicio anterior), los cuales incluyen principalmente depósitos a un día y a plazo fijo, así como diversos planes y certificados de ahorro de Volkswagen Bank GmbH. En relación con el plazo, los planes de ahorro "Direkt" y "Plus Sparbrief" tienen actualmente el horizonte de inversión más amplio; el plazo máximo es de diez años.

Parte de los pasivos a plazo fijo con clientes están amparados por una cobertura de cartera contra fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo.

La conciliación a partir de las cifras del balance general se muestra a continuación:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
<b>Pasivos con clientes</b>	<b>38,721</b>	<b>33,705</b>
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	0	-6
Pasivos con clientes menos ajuste al valor de mercado por cobertura de cartera	38,721	33,711

#### 43. Pasivos bursatilizados

El papel comercial y los pagarés se muestran como pasivos bursatilizados.

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Obligaciones emitidas	33,764	28,230
Papel comercial emitido	3,479	3,286
<b>Total</b>	<b>37,243</b>	<b>31,516</b>

#### 44. Operaciones con ABS

Además de las opciones arriba mencionadas, el Grupo VW FS AG utiliza operaciones con ABS para efectos de refinanciamiento. Los pasivos correspondientes se incluyen en las siguientes partidas del balance general:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos con instituciones financieras	520	93
Obligaciones emitidas	12,959	9,694
Pasivos subordinados	1,120	917
<b>Total</b>	<b>14,599</b>	<b>10,704</b>

Las operaciones con ABS que involucran activos financieros representan €13,398 millones (€9,747 millones el ejercicio anterior) de los pasivos totales bursatilizados. El valor en libros correspondiente de los pasivos del negocio de arrendamiento y financiamiento minorista asciende a €13,357 millones (€9,783 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los pasivos al 31 de diciembre de 2014 ascendió a €13,676 millones (€9,983 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de las cuentas por cobrar cedidas que aún se mantienen en el balance general ascendió a €13,534 millones al 31 de diciembre de 2014 (€10,060 millones el ejercicio anterior), lo cual conlleva la cesión de los pagos previstos a entidades de objeto limitado y la cesión como garantía de los vehículos financiados.

Las cuentas por cobrar cedidas no pueden volver a cederse o utilizarse de otro modo como garantía. La reclamaciones de los tenedores de pagarés se limitan a las cuentas por cobrar cedidas y los pagos recibidos de estas cuentas por cobrar se pretende sean para el reembolso de los pasivos correspondientes.

Estas operaciones con ABS no dan lugar a la enajenación de las cuentas por cobrar del negocio de servicios financieros, dado que el Grupo mantiene los riesgos de no pago y del tiempo de pago. La diferencia entre las cuentas por cobrar cedidas y los pasivos correspondientes resulta de las distintas condiciones contractuales, así como de la parte del papel comercial bursatilizado y de los pagarés que retiene el Grupo VW FS AG.

Un total de €14,978 millones de garantía (€11,121 millones el ejercicio anterior) se comprometieron dentro del alcance de operaciones con ABS.

El Grupo VW FS AG está obligado contractualmente a transferir fondos a las compañías estructuradas que se incluyen en sus estados financieros consolidados, bajo ciertas condiciones. Dado que la transferencia de cuentas por cobrar a la entidad de objeto limitado es a través de una cesión no divulgada, es posible que la cuenta por cobrar ya había decaído legalmente cuando el titular era el originador, por ejemplo, si el obligado de las cuentas por cobrar las compensa efectivamente contra el Grupo VW FS AG. La garantía debe pagarse entonces a la entidad de objeto limitado por las reclamaciones de remuneración resultantes, por ejemplo, si la calificación de la compañía relativa del Grupo cae por debajo del valor de referencia convenido contractualmente. Dicha asistencia financiera no fue otorgada a las entidades de objeto limitado del Grupo VW FS AG en el ejercicio 2014 ni en sus periodos previos.

La mayoría de las operaciones públicas y privadas con ABS del Grupo Volkswagen Financial Services AG pueden amortizarse en forma anticipada (el llamado derecho de readquisición de la cartera de créditos) si menos de 9% o 10% del volumen de la operación original está pendiente de pago.

## 45. Instrumentos financieros derivados

Esta partida contiene los valores de mercado negativos provenientes de las operaciones de cobertura y los derivados que no son coberturas; se integra de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Obligaciones provenientes de operaciones de cobertura	286	229
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	5	29
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	124	95
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	50	50
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	45	37
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de cambio)	37	15
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	25	3
Obligaciones provenientes de derivados que no son coberturas	160	97
<b>Total</b>	<b>446</b>	<b>326</b>

## 46. Reservas

El desglose de las reservas se integra de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Reservas para obligaciones por pensiones y similares	386	246
Reservas para suscripción	308	281
Otras reservas	799	932
<b>Total</b>	<b>1,493</b>	<b>1,459</b>

Los siguientes importes se reconocieron para los planes de beneficios definidos en el balance general:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Valor presente de obligaciones financiadas	227	139
Valor razonable de activos de planes	180	142
<b>Estatus financiado (neto)</b>	<b>47</b>	<b>-3</b>
Valor presente de obligaciones no fondeadas	336	246
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la IAS 19	0	0
<b>Monto reconocido en el balance general</b>	<b>383</b>	<b>243</b>
de los cuales son reservas para pensiones	386	246
de los cuales son otros activos	3	3

Las principales reglas en materia de pensiones en el Grupo VW FS AG son:

VW FS AG proporciona beneficios posteriores al empleo para sus trabajadores de conformidad con planes de pensiones de la compañía que resultan atractivos y contemporáneos para el periodo posterior al servicio en activo de los empleados. La mayoría de los compromisos de pensiones en el Grupo VW FS AG son planes de pensiones para los empleados en Alemania que se clasifican como planes de beneficios definidos de acuerdo con la IAS 19; dichos compromisos se financian principalmente a través de reservas reconocidas en el balance general. Por el momento estos planes no están abiertos a nuevos miembros; a fin de reducir los riesgos asociados con los planes de beneficios definidos, en especial la longevidad, incrementos en sueldos y la inflación, el Grupo VW FS AG introdujo nuevos planes de beneficios definidos en años recientes, cuyos beneficios se financian a través de los activos de los planes externos correspondientes. En consecuencia, los riesgos antes mencionados se redujeron sustancialmente en estos planes de pensiones. En el futuro, las obligaciones financiadas a través de los activos de los planes representarán una participación aún mayor de la obligación total. Los principales compromisos de pensiones se describen más adelante; dichos planes locales de pensiones se financian exclusivamente a través de reservas reconocidas en el balance general.

Los planes de pensiones financiados exclusivamente a través de reservas reconocidas en el balance general son planes basados en aportaciones con garantías o planes de beneficios finales definidos que se basan en los sueldos. En los planes basados en aportaciones, los ingresos anuales y los gastos de las pensiones vinculados al estatus se convierten en una renta vitalicia utilizando factores de conversión (componentes de la garantía). Los factores de conversión de las rentas vitalicias incluyen una tasa de interés garantizada. Los componentes de la pensión adquiridos cada año se agregan cuando los beneficios se vuelven exigibles. En los planes de beneficios finales basados en los sueldos, cuando los beneficios se vuelven exigibles, el sueldo utilizado para calcular la pensión se multiplica por un porcentaje que depende de la antigüedad del empleado hasta el momento en que los beneficios vencen. El valor presente de la obligación garantizada se eleva cuando las tasas de interés caen y, por consiguiente, está sujeto al riesgo de tasas de interés. El sistema de beneficios posteriores al empleo prevé pagos de pensiones vitalicias; en este sentido, las compañías absorben el riesgo de longevidad, lo cual se toma en cuenta por el hecho de que para calcular los factores de conversión de las rentas vitalicias y el valor presente de la obligación garantizada se utilizan las tablas de mortalidad de la generación más reciente, las tablas de mortalidad 2005 G de Heubeck, que ya consideran un incremento futuro en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación ajustando los pagos de pensión actuales en el importe de la tasa de inflación, se introdujo un ajuste a las pensiones no relacionado con la inflación para las obligaciones de pensiones, lo cual es permisible en términos legales.

Planes locales de pensiones financiados con activos de planes externos

Los planes de pensiones financiados con activos de planes externos se basan en planes basados en aportaciones con garantías. Aquí, ya sea los ingresos anuales o los gastos de la pensión vinculados al estatus se convierten a una pensión vitalicia utilizando factores de conversión de las rentas vitalicias (componentes de la garantía) o la pensión se paga a precio alzado o a plazos. En algunos casos, los empleados pueden complementar sus pensiones mediante una compensación diferida. Los factores de conversión de las rentas vitalicias incluyen una tasa de interés garantizada. Los componentes de la pensión adquiridos cada año se agregan cuando los beneficios se vuelven exigibles. Los gastos por pensiones se transfieren regularmente a un fondo de inversión que se administra en un fideicomiso de manera independiente a la compañía y se invierte en los mercados de capital. Si los activos de los planes son mayores al valor presente de las obligaciones calculadas utilizando la tasa de interés garantizada, los excedentes se asignan (componentes de los excedentes). Sin embargo, dado que el fondo de inversión administrado por la institución fiduciaria reúne los requerimientos de la IAS 19 como activos de planes, cualquier excedente se compensa contra las obligaciones.

Dado que el importe de los activos de los planes de pensiones está sujeto al riesgo general del mercado, los comités fiduciarios (que incluyen también a representantes de las compañías) monitorean continuamente el enfoque de la inversión y el cómo se invierten los fondos. Por ejemplo, los principios para las inversiones de capital se especifican en los lineamientos de inversiones con el fin de limitar el riesgo de mercado y su impacto en los activos de los planes. Además, se llevan a cabo periódicamente estudios de adminis-

tracción de activos/pasivos para garantizar que las inversiones de capital sean acordes a las obligaciones que se cubren. Actualmente, los activos de planes de pensiones se invierten principalmente en fondos de inversión integrados por valores o negociables de renta fija o acciones, lo que significa que los riesgos principales son el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio de las acciones. Para amortiguar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también estipula que los fondos se transferirán a una reserva de compensación antes de la asignación de un excedente.

El valor presente de la obligación se reconoce como lo que resulte mayor entre el valor presente de la obligación garantizada y los activos de los planes. Si el valor de los activos de los planes cae por debajo del valor presente de la obligación garantizada, debe reconocerse una provisión por este importe. El valor presente de la obligación garantizada se eleva cuando las tasas de interés caen y, por consiguiente, está sujeto al riesgo de tasas de interés.

En el caso de los pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS AG asume el riesgo de longevidad, lo cual se toma en cuenta por el hecho de que para calcular los factores de conversión de las rentas vitalicias y el valor presente de la obligación garantizada se utilizan las tablas de mortalidad de la generación más reciente, las tablas de mortalidad 2005 G de Heubeck, que ya consideran un incremento futuro en las expectativas de vida. Además, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de riesgos en relación con la revisión de las inversiones en los fideicomisos.

A fin de reducir el riesgo de inflación ajustando los pagos de pensión actuales en el importe de la tasa de inflación, se introdujo un ajuste de pensión no relacionado con la inflación para las obligaciones de pensiones, lo cual esto es permisible en términos legales.

Se utilizaron los siguientes supuestos actuariales en el cálculo del valor presente de las obligaciones de pensiones de beneficios definidos:

%	ALEMANIA		EN EL EXTRANJERO	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Tasa de descuento	2.30	3.70	6.36	6.02
Tendencia en salarios	3.30	3.32	5.56	2.05
Tendencia en pensiones	1.80	1.80	3.74	3.42
Tasa de fluctuación	0.82	0.75	2.71	3.46
Incremento anual en costos de cuidado a la salud	-	-	2.00	2.00

Estas cifras son promedios que se ponderan con base en los valores presentes de las obligaciones por beneficios definidos.

En todos los países se utilizan las tablas de mortalidad más recientes para la esperanza de vida; en Alemania, por ejemplo, se utilizan las tablas de mortalidad 2005 G del Profesor Klaus Heubeck. En general, las tasas de descuento se determinaron con base en los rendimientos de los bonos corporativos con grado de inversión cuyo vencimiento y moneda están alineados con las obligaciones en cuestión. Se utilizó el índice iBoxx AA 10+ Corporates para calcular las obligaciones de las compañías locales del Grupo VW FS AG. Se utilizaron índices comparables para las obligaciones de pensiones en el extranjero.

Las tendencias salariales incluyen los incrementos esperados en sueldos y salarios, lo que también toma en cuenta incrementos relacionados con la carrera. Las tendencias de las pensiones corresponden ya sea a ajustes garantizados a las pensiones que se estipulan contractualmente o se basan en la normatividad que rige los ajustes a las pensiones en los países en cuestión. Las tasas de fluctuación se basan en la experiencia pasada, así como en las expectativas futuras.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

El desarrollo de los montos reconocidos a partir de compromisos de pensiones de beneficios definidos se muestra a continuación:

€ millones	2014	2013
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>243</b>	<b>264</b>
Cambios en la base de consolidación	4	-
Costo por servicio actual	19	18
Gasto neto por intereses	9	8
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos financieros	135	-34
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a ajustes por experiencia	0	3
Ingresos/gastos provenientes de activos de los planes no reconocidos en ingresos por intereses	7	-1
Cambio en el monto no reconocido como un activo debido al techo de la IAS 19	0	0
Aportaciones patronales al fondo	15	14
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la compañía	5	5
Otros cambios	0	3
Diferencias por tipo de cambio provenientes de planes en el extranjero	0	-1
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>383</b>	<b>243</b>

El desarrollo del valor presente de las obligaciones de pensiones de beneficios definidos está integrado de la siguiente forma:

€ millones	2014	2013
<b>Valor presente de obligaciones al 1 de enero</b>	<b>385</b>	<b>392</b>
Cambios en la base de consolidación	10	-
Costo por servicio actual	19	18
Costo de intereses	17	14
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos financieros	135	-34
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a ajustes por experiencia	0	3
Aportaciones de empleados al fondo	2	1
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la compañía	5	5
Pagos de pensiones fuera del fondo	2	1
Otros cambios	0	2
Diferencias por tipo de cambio provenientes de planes en el extranjero	2	-5
<b>Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre</b>	<b>563</b>	<b>385</b>

Los cambios en los supuestos actuariales principales habrían tenido los siguientes efectos en las obligaciones de pensiones de beneficios definidos:

Valor presente de las obligaciones de beneficios definidos si	31.12.2014		31.12.2013	
	€ millones	En %	€ millones	En %
Tasa de descuento				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	507	-9.93	361	-6.17
es 0.5 puntos porcentuales más baja	628	11.59	424	10.12
Tendencia en pensiones				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	588	4.52	401	4.16
es 0.5 puntos porcentuales más baja	540	-4.10	372	-3.35
Tendencia en salarios				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	569	1.10	391	1.65
es 0.5 puntos porcentuales más baja	557	-1.06	379	-1.53
Expectativa de vida				
es un año más larga	577	2.50	393	2.07

Los análisis de sensibilidad representados toman en cuenta cada uno de los cambios en un supuesto contable, en donde los otros supuestos se mantienen sin cambios respecto al cálculo original, esto es, los posibles efectos de la correlación entre los supuestos individuales no se reflejan en los cálculos.

A fin de examinar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de pensiones de beneficios definidos a un cambio en la esperanza de vida supuesta, las tasas de mortalidad aplicadas en un cálculo comparativo se redujeron de modo que la reducción diera lugar aproximadamente a un incremento en la esperanza de vida de un año.

El plazo promedio ponderado al vencimiento con base en el valor presente de la obligación (duración Macaulay) correspondiente a la obligación de pensiones de beneficios definidos es de 23 años (21 años el ejercicio anterior).

El valor presente de la obligación de pensiones de beneficios definidos se distribuye de la siguiente forma entre los miembros del plan:

€ millones	2014	2013
Miembros activos con derecho a pensiones	414	272
Miembros con beneficios que ya no son parte de la compañía	47	35
Pensionados	102	78

El perfil de vencimiento de los pagos para la obligación de pensiones de beneficios definidos, en la que el valor presente de la obligación se desglosa de acuerdo con el vencimiento de los pagos subyacentes, se muestra en la siguiente tabla:

€ millones	2014	2013
Pagos con vencimiento dentro del siguiente ejercicio fiscal	7	6
Pagos con vencimiento dentro de dos a cinco ejercicios	31	26
Pagos con vencimiento a más de cinco ejercicios	525	353

El desarrollo de los activos de los planes se presenta en la siguiente tabla:

€ millones	2014	2013
<b>Valor razonable de los activos de los planes al 1 de enero</b>	<b>142</b>	<b>128</b>
Cambios en la base de consolidación	6	-
Ingresos por intereses sobre activos de planes determinados mediante la tasa de descuento	8	6
Ingresos/gastos provenientes de activos de los planes no reconocidos en ingresos por intereses	7	-1
Aportaciones patronales al fondo	15	14
Aportaciones de empleados al fondo	2	1
Pagos de pensiones fuera del fondo	2	2
Otros cambios	0	0
Diferencias por tipo de cambio provenientes de planes en el extranjero	2	-4
<b>Valor razonable de activos de los planes al 31 de diciembre</b>	<b>180</b>	<b>142</b>

La inversión de los activos de los planes para cubrir futuras obligaciones de pensiones dio como resultado ingresos por un monto de €14 millones (€5 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

Se espera que las aportaciones patronales a los activos del plan en el siguiente ejercicio fiscal asciendan a €19 millones (€15 millones el ejercicio anterior).

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

Los activos de los planes se han invertido en las siguientes categorías de inversión:

€ millones	31.12.2014			31.12.2013		
	Cotización de mercado en un mercado activo	Sin cotización de mercado en un mercado activo	Total	Cotización de mercado en un mercado activo	Sin cotización de mercado en un mercado activo	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	-	7	8	-	8
Instrumentos de capital	7	-	7	5	-	5
Instrumentos de deuda	46	-	46	36	-	36
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-	0	0
Derivados	2	-	2	2	-	2
Fondos de capital	37	-	37	31	-	31
Fondos de inversión en bonos	72	-	72	53	-	53
Fondos de inversión en inmuebles	2	-	2	2	-	2
Otros fondos	6	-	6	5	-	5
Otros	0	1	1	0	-	0

43% de los activos de los planes (42% el ejercicio anterior) se invirtieron en activos locales, 25% (23% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 32% (35% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones en instrumentos de deuda del Grupo Volkswagen que se incluyen en los activos de los planes son poco significativas.

Los siguientes importes se reconocieron en el estado de resultados:

€ millones	2014	2013
Costo por servicio actual	19	18
Gasto (+)/ingresos (-) netos por intereses	9	8
<b>Monto total mostrado para el rubro de costos de personal</b>	<b>28</b>	<b>26</b>

El rubro de otras reservas de suscripción se comportó de la siguiente forma:

€ millones	RESERVAS PARA SUSCRIPCIÓN		
	Reserva para reclamaciones no resueltas sobre seguros	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas de suscripción
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	<b>142</b>	<b>134</b>	<b>2</b>
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Uso	78	50	2
Adiciones	40	93	0
<b>Al 31 de dic. de 2013</b>	<b>104</b>	<b>177</b>	<b>0</b>

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Notas

€ millones	RESERVAS PARA SUSCRIPCIÓN		
	Reserva para reclamaciones no resueltas sobre seguros	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas de suscripción
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	<b>104</b>	<b>177</b>	<b>0</b>
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Uso	35	77	0
Adiciones	24	114	1
<b>Al 31 de dic. de 2014</b>	<b>93</b>	<b>214</b>	<b>1</b>

Plazos de las reservas de suscripción:

€ millones	31.12.2014		31.12.2013	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Reserva para reclamaciones no resueltas sobre seguros	64	93	61	104
Reserva para primas no devengadas	119	214	99	177
Otras reservas de suscripción	-	1	-	0
<b>Total</b>	<b>183</b>	<b>308</b>	<b>160</b>	<b>281</b>

Reservas de suscripción para el negocio directo:

€ millones	2014		2013	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
<b>Al 1 de enero</b>	<b>53</b>	<b>120</b>	<b>44</b>	<b>71</b>
Uso	-	67	-	26
Adiciones	16	94	9	75
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>69</b>	<b>147</b>	<b>53</b>	<b>120</b>

Las reservas de suscripción para el negocio directo se establecieron para seguros de costos de reparación y garantía.

Comportamiento de las reservas de suscripción para el negocio de reaseguro por tipo:

€ millones	2013			
	Seguros automotrices	Seguros de protección de crédito	Otros	Total
<b>Al 1 de enero</b>	<b>137</b>	<b>69</b>	<b>1</b>	<b>207</b>
Uso	77	26	0	103
Adiciones	23	33	0	56
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>83</b>	<b>76</b>	<b>1</b>	<b>160</b>

€ millones	2014			
	Seguros automotrices	Seguros de protección de crédito	Otros	Total
<b>Al 1 de enero</b>	<b>83</b>	<b>76</b>	<b>1</b>	<b>160</b>
Uso	19	30	1	50
Adiciones	2	36	13	51
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>66</b>	<b>82</b>	<b>13</b>	<b>161</b>

Las otras reservas en el año de referencia se dividen en reservas para recursos humanos, para litigios y riesgos legales y otros. Se ajustó la presentación del ejercicio anterior.

Las otras reservas se comportaron de la siguiente forma:

€ millones	OTRAS RESERVAS		
	Recursos humanos	Litigios y riesgos legales	Otros
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	<b>169</b>	<b>664</b>	<b>132</b>
Diferencias cambiarias	-2	-54	-1
Cambios en la base de consolidación	-	2	-
Uso	113	13	13
Reversión	21	81	27
Adiciones	140	80	58
Transferencias	0	-	0
Amortización de descuentos	-	11	1
<b>Al 31 de dic. de 2013</b>	<b>173</b>	<b>609</b>	<b>150</b>

€ millones	OTRAS RESERVAS		
	Recursos humanos	Litigios y riesgos legales	Otros
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	<b>173</b>	<b>609</b>	<b>150</b>
Diferencias cambiarias	0	8	-1
Cambios en la base de consolidación	3	1	7
Uso	122	171	26
Reversión	17	248	11
Adiciones	65	298	69
Transferencias	-	-	-
Amortización de descuentos	-	12	0
<b>Al 31 de dic. de 2014</b>	<b>102</b>	<b>509</b>	<b>188</b>

Las reservas en recursos humanos incluyen, en particular, pagos anuales únicos, pagos años de servicio del personal y otros costos de la fuerza laboral. El rubro de otras reservas también contiene reservas para riesgo crediticio indirecto por un monto de €27 millones (€24 millones el ejercicio anterior).

Plazos de las otras reservas:

€ millones	31.12.2014		31.12.2013	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Recursos humanos	44	102	33	173
Litigios y riesgos legales	456	509	468	609
Otros	21	188	17	150
<b>Total</b>	<b>521</b>	<b>799</b>	<b>518</b>	<b>932</b>

Las reservas para riesgos legales y de litigios toman en cuenta cualesquier riesgos identificados a la fecha de presentación de información concerniente a las reclamaciones y costos legales resultantes de la legislación actual y los procedimientos legales en curso. Sírvase observar que, al momento de invocar la cláusula de salvaguarda de acuerdo con la IAS 37.92, la información detallada acerca de las reservas no se genera si éstas podrían comprometer seriamente los intereses de la compañía.

Las salidas esperadas de pagos para las otras reservas serán de 35% en 2015, 61% en los años 2016 a 2019 y 4% posteriormente.

#### 47. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose de los pasivos por impuestos diferidos es de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos por impuesto sobre la renta diferido	6,041	5,789
de los cuales son no circulantes	3,413	3,057
Compensación de saldos (con activos fiscales diferidos)	-5,723	-5,459
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>330</b>

Los pasivos por impuestos diferidos contienen impuestos provenientes de diferencias temporales entre las mediciones de acuerdo con las IFRS y los importes derivados de la determinación del resultado gravable de las compañías del Grupo VW FS AG.

Se reconocieron pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Cuentas por cobrar y otros activos	4,940	4,420
Valores negociables, así como efectivo y equivalente de efectivo	11	60
Activos intangibles/propiedades, planta y equipo	24	22
Activos de arrendamiento y renta	556	520
Pasivos y reservas	509	767
<b>Total</b>	<b>6,040</b>	<b>5,789</b>

## 48. Otros pasivos

El renglón de otros pasivos tienen que ver con las siguientes partidas:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos acumulados	533	428
Pasivos derivados de otros impuestos	255	230
Pasivos dentro del esquema de seguridad social y el acuerdo de sueldos y salarios	155	48
Otros	486	435
<b>Total</b>	<b>1,429</b>	<b>1,141</b>

## 49. Capital subordinado

Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Limited, así como VW FS AG, son las compañías que emiten y recaudan capital subordinado. Dicho capital se divide de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos subordinados	2,204	2,134
de los cuales: vencen dentro de 2 años	1,428	891
<b>Total</b>	<b>2,204</b>	<b>2,134</b>

Los pasivos subordinados con compañías afiliada ascienden a €2,093 millones (€1,868 el ejercicio anterior).

## 50. Pasivos no circulantes

€ millones	31-Dic-2014	de los cuales son no circulantes	31-Dic-2013	de los cuales son no circulantes
Pasivos con instituciones financieras	13,134	5,404	11,134	3,378
Pasivos con clientes	38,721	7,524	33,705	5,844
Pasivos bursatilizados	37,243	23,940	31,516	18,123
Instrumentos financieros derivados	446	232	326	187
Obligaciones por impuesto sobre la renta	311	122	364	0
Otros pasivos	1,430	436	1,141	347
Capital subordinado	2,204	1,870	2,134	1,846
<b>Total</b>	<b>93,489</b>	<b>39,528</b>	<b>80,320</b>	<b>29,725</b>

## 51. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador sin valor a la par totalmente exhibidas con un valor nominal de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburgo). No surgen derechos preferentes ni limitaciones del capital suscrito.

Las reservas de capital de VW FS AG incluyen las aportaciones de capital de Volkswagen AG, el accionista único de la compañía.

La partida de utilidades retenidas incluye utilidades no distribuidas de los ejercicios fiscales anteriores. El rubro de utilidades retenidas incluye una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

La utilidad de €147 millones de VW FS AG, con base en sus estados financieros de entidad única conforme al HGB (€617 millones el ejercicio anterior) se restó del capital debido al contrato vigente de transferencia de utilidades y control con Volkswagen AG, el único accionista de la compañía.

## 52. Administración de capital

El capital en esta conexión se refiere al capital contable, según se define dicho concepto en las IFRS. La administración de capital de VW FS AG sirve para apoyar la calificación de la compañía a través de una debida capitalización, recaudar capital para el financiamiento de sus objetivos de crecimiento en el siguiente ejercicio fiscal, así como cumplir los requerimientos regulatorios concernientes a la suficiencia de capital.

El capital con requisitos regulatorios se distingue del capital contable conforme a las IFRS (consulte la nota 51 para conocer sus componentes).

Nuestros fondos, conforme a los requerimientos normativos, incluyen el así llamado Capital Ordinario de Nivel 1 y el Capital Ordinario de Nivel 2 (pasivos subordinados) neto de ciertas deducciones. Nuestros fondos deben satisfacer requerimientos legales específicos.

Las mediciones del capital por parte de la compañía tenedora de VW FS AG afectan tanto al capital contable de conformidad con las IFRS como a nuestros fondos.

Conforme a la normatividad bancaria (CRR, Ley Bancaria Alemana, Reglamento en Materia de Solvencia), las autoridades de regulación bancarias suponen por lo general que la capitalización es adecuada si las compañías sujetas a supervisión bancaria muestran una razón consolidada de Capital Ordinario de Nivel 1 de al menos 4.5%, una razón de capital de Nivel 1 de al menos 6.0% y una razón de capital total consolidado de al menos 8.0% (sin tomar en cuenta las reservas transitorias). En la determinación de estas razones, el capital regulatorio se considera en relación con los importes elegibles determinados de acuerdo con los requerimientos de ley para riesgos de contraparte, riesgos operativos, posiciones de riesgo de mercado y el ajuste por valuación crediticia (CVA). Se estableció un procedimiento de planeación que está integrado al sistema de presentación de información interna a fin de garantizar el cumplimiento en todo momento de estos requisitos de suficiencia de capital; dicho procedimiento sirve para determinar los requerimientos normativos continuos sobre el capital con base en el comportamiento real y esperado del negocio. Como resultado, en todo momento se garantizó el cumplimiento de los requisitos de capital mínimo durante el año de referencia, tanto al nivel del Grupo VW FS AG como al de las compañías individuales que están sujetas a requisitos especiales de suficiencia de capital.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

Las cifras y razones financieras resultantes para el grupo tenedor financiero son las siguientes:

	31.12.2014	31.12.2013
Monto total de exposición al riesgo (€ millones)	97,931	82,549
de los cuales son posición ponderada de riesgo de acuerdo con el enfoque estandarizado para riesgos crediticios	86,416	73,987
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	4,725	3,599
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	6,381	4,963
de los cuales son posiciones de riesgo para el ajuste de la valuación de créditos (CVA) * 12.5	409	0
Capital elegible (€ millones) <sup>1</sup>	10,484	8,083
Fondos propios (millones de €)	10,484	7,961
de los cuales son Capital Ordinario de Nivel 1	10,122	7,135
de los cuales son Capital Adicional de Nivel 1	0	0
de los cuales son Capital de Nivel 2	362	826
Razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1 (%) <sup>2</sup>	10.3	-
Razón de capital de nivel 1 (%) <sup>2</sup>	10.3	8.6
Razón de capital total (%) <sup>2</sup>	10.7	9.6

1 En 2013 el capital de riesgo se reporta en esta partida.

2 El cálculo de las razones de capital regulatorio correspondientes a 2010-2013 se realizó de conformidad con el Reglamento en Materia de Solvencia; a partir del 1 de enero de 2014, estas razones de capital se calculan de conformidad con el Artículo 92 del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR). De conformidad con la designación que se hace en el CRR, también se incluyó la razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1, en tanto que la razón de cobertura cambió a razón de capital total.

## REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## 53. Montos en libros de instrumentos financieros bajo las categorías de medición especificadas en la IAS 39

El Grupo VW FS AG ha definido las categorías de medición de conformidad con la IAS 39 de la siguiente forma:

Los créditos y cuentas por cobrar son instrumentos financieros no derivados que no cotizan en mercados activos y están sujetos a acuerdos de un pago fijo. La reserva de efectivo también se incluye en esta categoría.

Los activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable mediante resultados incluyen instrumentos financieros derivados. El Grupo VW FS AG no planea la asignación de otros instrumentos financieros a esta categoría.

Los activos financieros disponibles para su venta son ya sea asignados específicamente a esta categoría o activos financieros que no pueden ser asignados a alguna otra categoría. Los valores negociables y otros activos financieros se incluyen en esta categoría al nivel del Grupo VW FS AG.

Todos los instrumentos financieros no derivados se reconocen a la fecha de liquidación. Los instrumentos financieros derivados se reconocen a su fecha de negociación.

Los valores en libros de los instrumentos financieros (sin incluir derivados de cobertura) de conformidad con las categorías de medición son los siguientes:

€ millones	CRÉDITOS Y Cuentas por cobrar		ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA		PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		ACTIVOS O PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE Y RECONOCIDOS EN RESULTADOS	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Activos</b>								
Reserva de efectivo	451	220	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	67,540	56,884	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	42	89
Valores	-	-	2,013	2,451	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	156	622	-	-	-	-
Otros activos	749	663	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>70,776</b>	<b>59,786</b>	<b>2,169</b>	<b>3,073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>89</b>
<b>Pasivos</b>								
Pasivos con instituciones financieras	-	-	-	-	13,135	11,134	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-	38,710	33,694	-	-
Pasivos bursatilizados	-	-	-	-	37,243	31,516	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	160	97
Otros pasivos	-	-	-	-	483	434	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-	2,204	2,134	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>91,775</b>	<b>78,912</b>	<b>160</b>	<b>97</b>

Cuentas por cobrar del negocio de arrendamiento por €18,320 millones (€16,298 millones el ejercicio anterior) no están asignadas a categoría alguna. Los resultados netos de estas categorías fueron los siguientes:

€ millones	2014	2013
Créditos y cuentas por cobrar	3,341	2,880
Activos financieros disponibles para su venta	23	3
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-1,675	-1,673
Activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable en cuentas de resultados	31	14

Los resultados se determinan de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Créditos y cuentas por cobrar	Ingresos por intereses conforme al método de la tasa de interés efectiva según la IAS 39 y gastos/ingresos derivados de reservas de valuación conforme a la IAS 39, incluyendo efectos provenientes de conversión de moneda extranjera
Activos financieros disponibles para su venta	Valor razonable de acuerdo con la IAS 39, en conjunto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de moneda extranjera y deterioros
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gasto por intereses de conformidad con el método de la tasa de interés efectiva de acuerdo con la IAS 39, incluyendo efectos de conversión de moneda extranjera
Activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable en cuentas de resultados	Valor razonable de acuerdo con la IAS 39, en conjunto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de moneda extranjera y deterioros

## 54. Clases de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros en el Grupo VW FS AG se clasifican de la siguiente forma:

- > Medidos a su valor razonable
- > Activos medidos a su costo amortizado
- > Contabilidad de cobertura
- > Otros activos financieros
- > Pasivos medidos a su costo amortizado
- > Aceptaciones crediticias
- > No sujetos a la IFRS 7

Cualquier conciliación de las partidas correspondientes del balance general con las clases antes mencionadas se puede encontrar en la siguiente tabla:

€ millones	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		CONTABILIDAD DE COBERTURA		OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		NO SUJETOS A LA IFRS 7	
	31-Dic- 2014	31-Dic- 2013	31-Dic- 2014	31-Dic- 2013	31-Dic- 2014	31-Dic- 2013	31-Dic- 2014	31-Dic- 2013	31-Dic- 2014	31-Dic- 2013	31-Dic- 2014	31-Dic- 2013
<b>Activos</b>												
Reserva de efectivo	451	220	-	-	451	220	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	-	-	2,036	2,019	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	85,871	73,191	-	-	69,363	54,603	16,508	18,588	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	955	509	42	89	-	-	913	420	-	-	-	-
Valores negociables	2,013	2,451	2,013	2,451	-	-	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos con- tabilizados mediante el método de participación	443	384	-	-	-	-	-	-	-	-	443	384
Otros activos financieros	156	622	-	-	-	-	-	-	156	622	-	-
Otros activos	2,723	1,744	-	-	749	663	-	-	-	-	1,974	1,081
<b>Total</b>	<b>94,648</b>	<b>81,140</b>	<b>2,055</b>	<b>2,540</b>	<b>72,599</b>	<b>57,505</b>	<b>17,421</b>	<b>19,008</b>	<b>156</b>	<b>622</b>	<b>2,417</b>	<b>1,465</b>
<b>Pasivos</b>												
Pasivos con institu- ciones financieras	13,135	11,134	-	-	13,135	11,134	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	38,721	33,705	-	-	38,466	32,797	255	908	-	-	-	-
Pasivos bursatilizados	37,243	31,516	-	-	37,243	31,516	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	446	326	160	97	-	-	286	229	-	-	-	-
Otros pasivos	1,429	1,141	-	-	483	434	-	-	-	-	946	707
Capital subordinado	2,204	2,134	-	-	2,204	2,134	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>93,178</b>	<b>79,956</b>	<b>160</b>	<b>97</b>	<b>91,531</b>	<b>78,015</b>	<b>541</b>	<b>1,137</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>946</b>	<b>707</b>

La clase de aceptaciones crediticias incluye pasivos derivados de aceptaciones crediticias irrevocables que ascienden a €4,036 millones (€3,367 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

## 55. Niveles de medición de los instrumentos financieros medidos a su valor razonable y a su costo amortizado

Para medir el valor razonable y la información asociada, hemos clasificado los valores razonables dentro de una jerarquía del valor razonable de tres niveles. Por lo tanto, la clasificación en los niveles individuales es contingente a la disponibilidad de precios de mercado observables.

Los valores razonables de instrumentos financieros, por ejemplo, valores negociables o pasivos bursatilizados, para los cuales un precio de mercado es observable de manera directa sobre un mercado activo se clasifican en el Nivel 1.

Los valores razonables de Nivel 2 se determinan con base en datos de mercado tales como tipos de cambio o curvas de rendimiento de participación mediante técnicas de valuación basadas en mercado, lo cual incluye, entre otros, derivados o pasivos con clientes. Los valores razonables de Nivel 3 se determinan utilizando técnicas de valuación que no toman en cuenta factores directamente observables en un mercado activo. La mayoría de las cuentas por cobrar a clientes se asignan al Nivel 3 debido a que los parámetros que no son observables en el mercado se utilizan para determinar el valor razonable.

La siguiente tabla muestra la forma como los instrumentos financieros medidos a su valor razonable se clasifican en esta jerarquía de tres niveles.

€ million	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	Dec. 31, 2013 <sup>1</sup>	31.12.2014	Dec. 31, 2013 <sup>1</sup>
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	42	89	-	-
Valores negociables	1,631	1,705	382	746	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	451	220	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,990	1,773	47	246	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	-	7	788	783	69,711	54,689
Otros activos	-	-	749	663	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	913	420	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	16,508	18,588
<b>Total</b>	<b>4,072</b>	<b>3,705</b>	<b>2,921</b>	<b>2,947</b>	<b>86,219</b>	<b>73,277</b>
<b>Pasivos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	160	97	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con instituciones financieras	-	-	13,105	11,125	-	-
Pasivos con clientes	-	-	38,698	32,960	-	-
Pasivos bursatilizados	19,366	17,116	18,114	14,613	-	-
Otros pasivos	-	-	487	437	-	-
Capital subordinado	-	490	2,249	1,748	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	286	229	-	-
Pasivos con clientes	-	-	255	908	-	-
<b>Total</b>	<b>19,366</b>	<b>17,606</b>	<b>73,354</b>	<b>62,117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Se ajustaron las cifras del ejercicio anterior.

56. El valor razonable de los instrumentos financieros se clasifica como sigue: activos o pasivos medidos a su costo, medidos a su valor razonable, contabilidad cobertura y otros activos financieros.

Los valores razonables de los instrumentos financieros se presentan en la siguiente tabla: El valor razonable es el importe al cual los instrumentos financieros pueden venderse o comprarse en términos razonables a la fecha del balance general. Se aplicaron precios de mercado no ajustados siempre que estuvieron disponibles (por ejemplo, en conexión con valores negociables) para efectos de medición. En ausencia de precios de mercado, los valores razonables de las cuentas por cobrar y pasivos se determinan con base en descuento, tomando en cuenta aquellas tasas de interés de mercado acostumbradas que resultan adecuadas para el riesgo relevante y que corresponden al vencimiento en cuestión, esto es, las curvas de las tasas de interés libres de riesgo se ajustan, según sea necesario, a los factores de riesgo correspondientes, así como al capital contable y costos administrativos. El valor razonable de las cuentas por cobrar y pasivos con un plazo residual de menos de un año se utilizó como el monto en libros sobre la base de importancia.

Debido a razones de materialidad, el valor razonable de activos financieros diversos probablemente no se determina debido a que no hay un mercado activo para las compañías ahí contenidas. A la fecha del balance general, no existían planes de enajenar estos activos financieros.

El valor razonable de las aceptaciones crediticias irrevocables es cero debido a su naturaleza a corto plazo y a la tasa de interés variable que está vinculada a la tasa de interés del mercado.

€ millones	VALOR RAZONABLE		MONTO EN LIBROS		DIFERENCIA	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	42	89	42	89	-	-
Valores negociables	2,013	2,451	2,013	2,451	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	451	220	451	220	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,037	2,019	2,036	2,019	1	0
Cuentas por cobrar a clientes	70,499	55,479	69,363	54,603	1,136	876
Otros activos	749	663	749	663	-	0
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	16,508	18,588	16,508	18,588	-	-
Instrumentos financieros derivados	913	420	913	420	-	-
Otros activos financieros	156	622	156	622	-	-
<b>Pasivos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	160	97	160	97	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con instituciones financieras	13,105	11,125	13,135	11,134	-30	-9
Pasivos con clientes	38,698	32,960	38,466	32,797	232	163
Pasivos bursatilizados	37,480	31,729	37,243	31,516	237	213
Otros pasivos	487	437	483	434	4	3
Capital subordinado	2,249	2,238	2,204	2,134	45	104
Contabilidad de cobertura						
Pasivos con clientes	255	908	255	908	-	-
Instrumentos financieros derivados	286	229	286	229	-	-

La determinación del valor razonable de los instrumentos financieros se basa en las siguientes curvas de tasas de interés libres de riesgo:

%	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW
Intereses por seis meses	0.129	0.272	0.583	0.170	12.606	3.541	0.289	0.350	2.638	4.846	1.899	7.901	25.781	2.115
Intereses por un año	0.117	0.431	0.641	0.157	12.963	3.845	0.257	0.522	2.522	4.468	1.758	7.620	20.075	2.055
Intereses por cinco años	0.359	1.755	1.442	0.220	12.515	5.234	0.645	0.530	2.670	4.175	1.935	6.475	12.990	2.205
Intereses por diez años	0.813	2.256	1.847	0.516	-	5.865	1.263	0.870	3.145	3.840	2.205	6.510	11.970	2.440

## 57. Compensación de activos financieros y pasivos financieros

La siguiente tabla contiene revelaciones sobre los efectos de la compensación en el balance general consolidado, así como los efectos financieros de la compensación de los instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo maestro de neteo obligatorio o un acuerdo similar.

Como regla, los activos y pasivos financieros se reconocen en montos brutos. Los activos y pasivos financieros se compensan solo si existe actualmente un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y si el Grupo VW FS AG pretende liquidarlos en forma neta.

Los importes que están sujetos a un acuerdo maestro de neteo pero que no se compensaron debido a que no cumplieron alguno o la totalidad de los criterios de compensación se revelan en la columna de instrumentos financieros; éstos son en gran medida valores de mercado positivos y negativos de las operaciones de derivados celebradas con la misma parte contratante.

Las columnas de garantía recibida o garantía proporcionada muestran los importes de las garantías recibidos en efectivo y las garantías comprometidas con base en el importe total de los activos y pasivos, y se reportan en la forma de instrumentos financieros, lo que incluye la garantía relativa a los activos y pasivos que no han sido compensados. Esto se relaciona principalmente con las garantías proporcionadas en la forma de garantía en efectivo de las operaciones con ABS y valores negociables comprometidos, así como garantías recibidas en la forma de depósitos en efectivo.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

€ millones	MONTOS NO NETEADOS EN EL BALANCE GENERAL											
	Monto bruto reconocido para activos/pasivos financieros		Monto bruto reconocido para activos/pasivos financieros neteados en el balance general		Monto neto de activos/pasivos financieros presentados en el balance general		Instrumentos financieros		Garantía recibida/otorgada		Monto neto	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Activos</b>												
Reserva de efectivo	451	220	-	-	451	220	-	-	-	-	451	220
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	-	-	2,036	2,019	-	-	-	-	2,036	2,019
Cuentas por cobrar a clientes	86,020	73,315	-149	-124	85,871	73,191	-	-	-657	-683	85,214	72,508
Instrumentos financieros derivados	955	509	-	-	955	509	-169	-123	-80	-	706	386
Valores	2,013	2,451	-	-	2,013	2,451	-	-	-	-	2,013	2,451
Otros activos financieros	156	622	-	-	156	622	-	-	-	-	156	622
Otros activos	755	670	-6	-7	749	663	-	-	-	-	749	663
<b>Total</b>	<b>92,386</b>	<b>79,806</b>	<b>-155</b>	<b>-131</b>	<b>92,231</b>	<b>79,675</b>	<b>-169</b>	<b>-123</b>	<b>-737</b>	<b>-683</b>	<b>91,325</b>	<b>78,869</b>
<b>Pasivos</b>												
Pasivos con instituciones financieras	13,135	11,134	-	-	13,135	11,134	-	-	-1,336	-1,396	11,799	9,738
Pasivos con clientes	38,870	33,829	-149	-124	38,721	33,705	-	-	-	-	38,721	33,705
Pasivos bursatilizados	37,243	31,516	-	-	37,243	31,516	-	-	-406	-353	36,837	31,163
Instrumentos financieros derivados	446	326	-	-	446	326	-169	-123	-51	-	226	203
Otros pasivos	489	441	-6	-7	483	434	-	-	-	-	483	434
Capital subordinado	2,204	2,134	-	-	2,204	2,134	-	-	-	-	2,204	2,134
<b>Total</b>	<b>92,387</b>	<b>79,380</b>	<b>-155</b>	<b>-131</b>	<b>92,232</b>	<b>79,249</b>	<b>-169</b>	<b>-123</b>	<b>-1,793</b>	<b>-1,749</b>	<b>90,270</b>	<b>77,377</b>

## 58. Riesgo crediticio de contraparte

Sírvase consultar el informe sobre riesgos (Capítulo; Riesgo crediticio, páginas 59 a 61) como parte del informe de la administración para las representaciones cualitativas.

El riesgo crediticio y de incumplimiento derivado de activos financieros conlleva el riesgo de incumplimiento de las contrapartes y, por consiguiente, incluye, como máximo, el monto en libros de las reclamaciones de la contraparte respectiva, así como cualesquiera aceptaciones crediticias irrevocables. El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se reduce a través de la garantía con que se cuenta y de otras mejoras crediticias por un monto de €46,322 millones (€ 48,330 millones el ejercicio anterior), lo cual tiene que ver con las garantías que respaldan cuentas por cobrar a clientes y que se clasifican como activos medidos a su costo amortizado y como contabilidad de cobertura. La garantía abarca vehículos y activos otorgados en prenda, así como contratos de fianza y afectaciones sobre bienes. La garantía en efectivo también se usa en relación con contabilidad de cobertura.

La siguiente tabla muestra la calidad crediticia de los activos financieros:

€ millones	MONTO BRUTO EN LIBROS		NO VENCIDO NI DETERIORADO		VENCIDO PERO NO DETERIORADO		DETERIORADO	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Medidos a su valor razonable	2,055	2,540	2,055	2,540	-	-	-	-
Medidos a su costo amortizado								
Reserva de efectivo	451	220	451	220	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	2,036	2,019	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	71,473	55,945	67,756	52,596	1,458	1,388	2,260	1,961
Otros activos	750	663	746	660	3	3	1	-
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	16,849	19,383	16,366	18,473	273	611	210	299
Instrumentos financieros derivados	913	420	913	420	-	-	-	-
Otros activos financieros	156	622	156	622	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>94,683</b>	<b>81,812</b>	<b>90,479</b>	<b>77,550</b>	<b>1,734</b>	<b>2,002</b>	<b>2,471</b>	<b>2,260</b>

La exposición máxima a riesgo crediticio de las aceptaciones crediticias irrevocables es de €4,036 millones (€3,367 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

Estos activos se miden de acuerdo con la IAS 39, según se describió en las notas (8) y (9).

Los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados se asignan a las siguientes clases de riesgos:

€ millones	NO VENCIDO NI DETERIORADO		RIESGO DE CLASE 1		RIESGO DE CLASE 2	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Medidos a su valor razonable	2,055	2,540	2,055	2,540	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	451	220	451	220	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	2,036	2,019	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	67,756	52,596	57,479	44,199	10,277	8,397
Otros activos	746	660	742	658	4	2
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	16,366	18,473	14,702	14,551	1,664	3,922
Instrumentos financieros derivados	913	420	913	420	-	-
Otros activos financieros	156	622	156	622	-	-
<b>Total</b>	<b>90,479</b>	<b>77,550</b>	<b>78,534</b>	<b>65,229</b>	<b>11,945</b>	<b>12,321</b>

En el negocio de servicios financieros, se evalúa la calificación crediticia del acreditado en relación con todo crédito y arrendamiento. Para este fin, en el negocio de volumen se utilizan sistemas de puntuación mientras que los sistemas de calificación se utilizan para clientes de flotillas y cuentas por cobrar provenientes de financiamiento a concesionarios. Todas las cuentas por cobrar calificadas como “buenas” en ese proceso se asignan a la clase de riesgo 1. Las cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no se considera buena pero que aún no han incurrido en incumplimiento se incluyen en la clase de riesgo 2.

Análisis de antigüedad de acuerdo con las clases de activos financieros que están vencidos pero no deteriorados:

€ millones	VENCIDO DENTRO DE LOS SIGUIENTES PERIODOS							
	Vencido pero no deteriorado		hasta 1 mes		1 a 3 meses		más de 3 meses	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Medidos a su valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Medidos a su costo amortizado								
Reserva de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	1,458	1,388	1,078	1,066	372	322	8	-
Otros activos	3	3	3	3	-	-	-	-
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	273	611	176	352	96	259	1	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1,734</b>	<b>2,002</b>	<b>1,257</b>	<b>1,421</b>	<b>468</b>	<b>581</b>	<b>9</b>	<b>-</b>

Garantía obtenida en el ejercicio fiscal recientemente concluido para activos financieros que se programaron para enajenación:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Vehículos	75	75
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
<b>Total</b>	<b>75</b>	<b>75</b>

La enajenación de vehículos se efectúa a través de ventas directas y subastas para los concesionarios del Grupo Volkswagen.

## 59. Riesgo de liquidez

En lo concerniente a nuestra estrategia de refinanciamiento y cobertura, sírvase consultar el informe de la administración.

El análisis de vencimiento de los activos financieros que se poseen para administrar el riesgo de liquidez es el siguiente:

€ millones	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Medidos a su costo amortizado	451	220	451	220	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	1,143	785	837	1,018	18	77	38	139
Valores negociables	1,443	1,533	-	-	1,443	1,533	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3,930</b>	<b>3,772</b>	<b>1,594</b>	<b>1,005</b>	<b>2,280</b>	<b>2,551</b>	<b>18</b>	<b>77</b>	<b>38</b>	<b>139</b>

A continuación se presenta el análisis de vencimiento de las salidas de efectivo no descontadas provenientes de pasivos financieros:

€ millones	pagos en efectivo		VENCIMIENTO CONTRACTUAL RESTANTE							
	31.12.2014	31.12.2013	hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos con instituciones financieras	13,617	11,539	3,499	4,197	4,435	3,760	5,622	3,539	61	43
Pasivos con clientes	39,194	34,207	28,003	23,143	3,321	4,832	5,660	4,611	2,211	1,621
Pasivos bursatilizados	38,482	32,475	4,603	4,858	9,119	8,862	21,147	17,660	3,613	1,095
Instrumentos financieros derivados	6,739	8,881	1,088	840	3,266	4,118	2,186	3,860	199	63
Otros pasivos	483	434	144	190	170	107	166	135	4	2
Capital subordinado	2,909	2,850	34	49	343	272	1,623	1,612	909	917
Aceptaciones crediticias irrevocables	4,036	3,367	1,867	1,205	1,684	1,734	129	131	356	297
<b>Total</b>	<b>105,460</b>	<b>93,753</b>	<b>39,238</b>	<b>34,482</b>	<b>22,338</b>	<b>23,685</b>	<b>36,533</b>	<b>31,548</b>	<b>7,353</b>	<b>4,038</b>

## 60. Riesgo de mercado

Sírvase consultar el informe sobre riesgos incluido en el informe de la administración para las revelaciones cualitativas correspondientes.

Para las mediciones cuantitativas de riesgos relacionados con tasas de interés y tipos de cambio se utiliza el método de valor en riesgo (VaR), el cual se basa en simulaciones históricas. El método de valor en riesgo señala el monto de una posible pérdida en la cartera general que no será excedida con una probabilidad de 99% dentro de un periodo de 40 días, lo cual requiere un análisis de desarrollo de tasas de interés que muestre todos los flujos de efectivo resultantes de instrumentos financieros derivados y no derivados.

Los datos de mercado históricos utilizados para determinar el valor en riesgo incluyen las mil fechas de cotización más recientes, lo que genera como resultado las siguientes cifras:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Riesgo de tasa de interés	56	123
Riesgo de tipo de cambio	74	86
<b>Total de riesgo de mercado</b>	<b>121</b>	<b>186</b>

## 61. Partidas en moneda extranjera

Los siguientes activos y pasivos están contenidos en el Grupo VW FS AG en las monedas que se muestran al 31 diciembre de 2014:

€ millones	BRL	GBP	CNY	SEK	AUD	JPY	MXN	NOK	CZK	PLN	Otros	Total
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	490	219	104	196	64	49	12	0	0	46	42	1,222
Cuentas por cobrar a clientes	7,035	11,674	4,786	1,964	2,096	1,933	1,713	998	798	792	2,571	36,360
<b>Activos</b>	<b>7,525</b>	<b>11,893</b>	<b>4,890</b>	<b>2,160</b>	<b>2,160</b>	<b>1,982</b>	<b>1,725</b>	<b>998</b>	<b>798</b>	<b>838</b>	<b>2,613</b>	<b>37,582</b>
Pasivos con instituciones financieras	3,872	0	3,238	0	500	813	389	-	373	394	1,204	10,783
Pasivos con clientes	1,250	1,490	930	388	36	129	124	6	46	503	410	5,312
Pasivos bursatilizados	207	4,846	56	1,104	1,489	986	928	12	140	6	754	10,528
Capital subordinado	456	782	-	-	23	-	-	-	-	-	-	1,261
<b>Pasivos</b>	<b>5,785</b>	<b>7,118</b>	<b>4,224</b>	<b>1,492</b>	<b>2,048</b>	<b>1,928</b>	<b>1,441</b>	<b>18</b>	<b>559</b>	<b>903</b>	<b>2,368</b>	<b>27,884</b>

## 62. Revelaciones sobre la política de cobertura

### POLÍTICA DE COBERTURA Y DERIVADOS FINANCIEROS

Debido a sus actividades en los mercados financieros internacionales, el Grupo VW FS AG se ve afectado por las fluctuaciones en las tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y de capital. Las reglas generales para la política de cobertura de tasas de interés y tipos de cambio que son aplicables a nivel grupal se presentan en los lineamientos internos del Grupo y cumplen con los “Requisitos mínimos para la administración de riesgos” emitidos por la Autoridad Supervisora Financiera Federal (BAFin). Los bancos nacionales e internacionales con excelente capacidad crediticia, cuya solvencia se somete a escrutinio continuo por parte de las firmas calificadoras, actúan como socios comerciales para la formalización de las operaciones financieras correspondientes. A fin de limitar los riesgos relacionados con las tasas de interés y tipos de cambio, se concluyeron las debidas operaciones de cobertura. Para este efecto se utilizan instrumentos financieros derivados convencionales.

### RIESGO DE MERCADO

Se presenta un riesgo de mercado cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un impacto positivo o negativo en el valor de los productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha del balance general y representan los valores presentes de los derivados financieros. Estos valores presentes se determinaron con base en procedimientos estandarizados o precios cotizados.

#### Riesgo de tasa de interés

Los cambios en los niveles de las tasas de interés en los mercados de capital y de dinero constituyen un riesgo relacionado con las tasas de interés ante un caso de refinanciamiento de vencimientos no observados. Los riesgos relacionados con tasas de interés se administran con base en las recomendaciones que emite el Comité de Administración de Activos/Pasivos (Comité ALM), las cuales se basan en análisis de desarrollo de tasas de interés y se sujetan a diversos escenarios de tasas de interés y, por lo tanto, cuantifican el riesgo de tasas de interés tomando en cuenta los límites que se aplican de manera uniforme en todo el Grupo VW FS AG.

Los contratos de cobertura de tasas de interés suscritos contienen principalmente swaps de tasa de interés y swaps combinados de tasa de interés/tipo de cambio. Las operaciones de cobertura de tasa de interés de la compañía incluyen micro coberturas y coberturas de cartera. Las partes de los activos o pasivos sujetas a tasas de interés fijas que se incluyeron en esta estrategia de cobertura se reconocen a su valor razonable en contraste con la medición posterior original (a su costo amortizado). Los efectos resultantes en el estado de resultados se equilibran fundamentalmente por los efectos compensatorios en resultados causados por las coberturas de tasas de interés (swaps).

#### Riesgo de tipo de cambio

A fin de evitar riesgos de tipo de cambio, se utilizan contratos de cobertura cambiaria, los cuales consisten en operaciones forward de tipo de cambio y swaps de tasa de interés/tipo de cambio. Como regla, todos los flujos de efectivo en moneda extranjera son cubiertos.

### RIESGO DE LIQUIDEZ/RIESGO DE FONDEO

El Grupo VW FS AG toma sus precauciones para protegerse contra restricciones potenciales en su liquidez a través del mantenimiento de líneas de crédito confirmadas en diversos bancos comerciales, así como mediante el uso de programas continuos de emisión multi-divisa. Además, los valores negociables se depositan en la cuenta de custodia segura operativa de Volkswagen Bank GmbH con Deutsche Bundesbank a fin de garantizar la liquidez de la compañía.

### RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El riesgo de incumplimiento derivado de activos financieros conlleva el riesgo de incumplimiento de las contrapartes y, por consiguiente, incluye, como máximo, el importe neto total de las reclamaciones contra la contraparte respectiva.

El riesgo de incumplimiento real se considera pequeño debido a que las operaciones se concluyen solo con contrapartes que tienen una excelente posición crediticia y a que los procedimientos de administración de riesgos de la compañía incluyen el establecimiento de límites de negociación para cada una de las contrapartes. Además, el riesgo de incumplimiento de las operaciones también se minimiza proporcionando una garantía, como se prevé en las disposiciones normativas.

Las concentraciones de riesgo que surgen en el Grupo VW FS AG poseen diversos grados. En el informe sobre oportunidades y riesgos, dentro del informe combinado de la administración, se presenta una descripción detallada de estos riesgos.

Los volúmenes nominales de los instrumentos financieros derivados se integran de la siguiente forma:

€ millones	VENCIMIENTO CONTRACTUAL RESTANTE					
	hasta 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Coberturas de flujos de efectivo						
Swaps de tasa de interés	432	365	1,847	387	63	-
Swaps de tasa de interés en divisa cruzada	198	5	532	337	-	-
Contratos de futuros en moneda extranjera	2	3	-	1	-	-
Swaps de tipo de cambio	13	245	-	17	-	-
Otro						
Swaps de tasa de interés	13,986	18,699	30,033	24,460	12,988	6,734
Swaps de tasa de interés en divisa cruzada	1,549	2,122	1,934	1,268	-	-
Contratos de futuros en moneda extranjera	890	360	1	8	-	-
Swaps de tipo de cambio	2,791	576	242	217	-	-
<b>Total</b>	<b>19,861</b>	<b>22,375</b>	<b>34,589</b>	<b>26,695</b>	<b>13,051</b>	<b>6,734</b>

Los periodos relacionados con pagos futuros sobre las partidas cubiertas con las coberturas de flujos de efectivo corresponden al vencimiento de las coberturas.

A la fecha del balance general no se han reconocido coberturas de flujos de efectivo para las operaciones subyacentes que no se espera se ocurran en el futuro.

## INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

### 63. División por mercados geográficos

La presentación de los segmentos sujetos a reporte de conformidad con la IFRS 8 con base en la estructura de presentación de información interna del Grupo VW FS AG ha sido cambiada en comparación con la presentación de los estados financieros consolidados de 2013; dichos cambios son los siguientes:

Como parte de la reestructuración del mercado alemán a partir del 1 de enero de 2014, las compañías VW Versicherungsvermittlungs-GmbH y Volkswagen Versicherung AG se reclasificaron del mercado de Alemania a la Controladora. En consecuencia, también se reclasificaron en los informes por segmento de la columna de Mercado de Alemania a la columna de Conciliación. En esta conexión, la sucursal de Francia de Volkswagen Versicherung AG se reclasificó del segmento Europa a la columna de Conciliación. Como en el pasado, esta columna también contiene a la controladora y a las compañías financieras. A fin de garantizar la comparabilidad, se ajustaron las cifras del ejercicio previo.

El segmento MAN FS se agregó a la estructura de presentación de información interna del Grupo VW FS AG cuando se adquirió MAN Financial Services Group el 1 de enero de 2014. Esta expansión se refleja en consecuencia en la presentación de información por segmentos.

De conformidad con la IFRS 8, los segmentos susceptibles de presentar información con base en la estructura interna del Grupo VW FS AG para el efecto son sus mercados geográficos de Alemania, Europa, Latinoamérica, Asia-Pacífico, así como MAN FS. Las sucursales extranjeras de las subsidiarias alemanas se incluyen en el segmento Europa. El segmento Europa contiene a las subsidiarias y sucursales en el Reino Unido, Italia, Francia, la República Checa, Austria, los Países Bajos, España, Suecia, Irlanda, Grecia, Portugal, Polonia y Rusia. El segmento Latinoamérica abarca a las subsidiarias en México y Brasil. El segmento Asia-Pacífico incluye a las subsidiarias en Australia, Japón, China, India y Corea del Sur.

La compañía tenedora VW FS AG, así como las compañías controladoras y financieras en los Países Bajos, Francia y Bélgica, W Versicherungsvermittlungs-GmbH y Volkswagen Versicherung AG están contenidas en la columna "Conciliación". Esta presentación garantiza que en el sistema de presentación de información interna exista una distinción entre el desempeño del mercado y las típicas funciones de teneduría y financiamiento, así como entre la industria, el seguro primario y el negocio de reaseguro.

La información disponible para la administración para efectos de control se basa en las mismas políticas contables que se utilizaron en la contabilidad externa.

El desempeño de cada uno de los segmentos individuales se mide con base en la utilidad de operación y la utilidad antes de impuestos.

La utilidad de operación incluye el resultado neto de las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos, ingresos netos por comisiones, así como gastos generales y de administración, y otros ingresos y gastos de operación. El gasto por intereses, los gastos de administración en general, así como otros gastos e ingresos de operación que no son un componente del resultado de operación se integran, principalmente, por ingresos por intereses y gastos derivados de auditorías fiscales externas, acumulaciones de intereses para otras reservas, así como gasto por intereses de reservas para pensiones e ingresos esperados de los activos de planes de obligaciones de pensiones financiadas de manera externa. Los ingresos por intereses que no se clasifican como ingresos per se son los ingresos por intereses que no son atribuibles al negocio de servicios financieros; éstos no son un componente de la utilidad de operación.

## DIVISIÓN POR MERCADOS GEOGRÁFICOS EN 2013:

€ millones	ENE. 1 - DIC. 31, 2013						Grupo
	Alemania	Europa	Latino-américa	Asia-Pacífico	Total de segmentos	Conciliación	
Ingresos por ventas provenientes de operaciones de crédito con terceros	958	771	1,064	461	3,254	65	3,319
Ingresos por ventas provenientes de operaciones de crédito entre segmentos	85	0	-	0	85	-85	-
Ingresos por ventas del segmento provenientes de operaciones de crédito	1,043	771	1,064	461	3,339	-20	3,319
Ingresos por ventas provenientes de contratos de crédito y servicio	5,976	3,514	90	9	9,589	-9	9,580
Primas percibidas del negocio de seguros	-	-	-	-	-	96	96
Ingresos por comisiones	274	134	114	3	525	17	542
<b>Ingresos por ventas</b>	<b>7,293</b>	<b>4,419</b>	<b>1,268</b>	<b>473</b>	<b>13,453</b>	<b>84</b>	<b>13,537</b>
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-3,998	-2,709	-3	-2	-6,712	-	-6,712
Ajustes a la alza sobre activos para arrendamiento y renta, así como inversiones en inmuebles	0	13	-	-	13	-	13
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados, así como inversiones en inmuebles	-1,082	-465	-1	0	-1,548	-	-1,548
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-68	-14	-	-	-82	-	-82
Gastos provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-64	-64
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	-486	-255	-517	-210	-1,468	30	-1,438
Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-256	-139	-184	-36	-615	0	-615
Gastos por comisiones	-155	-164	-58	-29	-406	4	-402
Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (parte del resultado de operación)	-12	-	-	-	-12	-2	-14
Gastos generales y de administración (parte del resultado de operación)	-803	-361	-194	-123	-1,481	-115	-1,596
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	119	-6	-29	10	94	-41	53
<b>Resultado del segmento (resultado de operación)</b>	<b>620</b>	<b>333</b>	<b>282</b>	<b>83</b>	<b>1,318</b>	<b>-104</b>	<b>1,214</b>
Intereses no clasificados como ingresos	18	0	0	0	18	0	18
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	-1	0	0	-	-1	-2	-3
Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (que no son parte del resultado de operación)	5	4	1	-1	9	13	22
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación	-	-	-	-	-	77	77
Resultado proveniente de valores negociables y otros activos financieros	5	3	-	-	8	-	8
Gastos generales y de administración (que no son parte del resultado de operación)	-2	0	0	0	-2	-6	-8
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	-1	0	-12	-	-13	-	-13
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>644</b>	<b>340</b>	<b>271</b>	<b>82</b>	<b>1,337</b>	<b>-22</b>	<b>1,315</b>
Ingresos/gasto por impuesto sobre la renta	-197	-108	-61	-24	-390	17	-373
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>447</b>	<b>232</b>	<b>210</b>	<b>58</b>	<b>947</b>	<b>-5</b>	<b>942</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>38,128</b>	<b>22,466</b>	<b>8,447</b>	<b>6,540</b>	<b>75,581</b>	<b>812</b>	<b>76,393</b>
<b>de los cuales son no circulantes</b>	<b>23,707</b>	<b>12,497</b>	<b>4,122</b>	<b>3,796</b>	<b>44,122</b>	<b>-</b>	<b>44,122</b>
<b>Pasivos del segmento</b>	<b>45,833</b>	<b>20,124</b>	<b>7,864</b>	<b>6,051</b>	<b>79,872</b>	<b>-4,027</b>	<b>75,845</b>

## DIVISIÓN POR MERCADOS GEOGRÁFICOS EN 2014:

€ millones	ENE. 1 - DIC. 31, 2014							
	Alemania	Europa	Latino-américa	Asia-Pacífico	MAN FS	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por ventas provenientes de operaciones de crédito con terceros	922	964	1,035	682	25	3,628	57	3,685
Ingresos por ventas provenientes de operaciones de crédito entre segmentos	87	0	-	0	0	87	-87	-
Ingresos por ventas del segmento provenientes de operaciones de crédito	1,009	964	1,035	682	25	3,715	-30	3,685
Ingresos por ventas provenientes de contratos de crédito y servicio	6,813	3,897	82	243	701	11,736	-11	11,725
Primas percibidas del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	134	134
Ingresos por comisiones	296	146	127	5	2	576	21	597
<b>Ingresos por ventas</b>	<b>8,118</b>	<b>5,007</b>	<b>1,244</b>	<b>930</b>	<b>728</b>	<b>16,027</b>	<b>114</b>	<b>16,141</b>
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-4,935	-2,951	-5	-67	-511	-8,469	-	-8,469
Ajustes a la alza sobre activos para arrendamiento y renta, así como inversiones en inmuebles	1	0	-	-	0	1	-	1
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados, así como inversiones en inmuebles	-1,214	-561	-1	-155	-27	-1,958	-	-1,958
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-63	-30	-	-1	0	-94	-	-94
Gastos provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-89	-89
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	-410	-297	-538	-318	-56	-1,619	44	-1,575
Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-78	-153	-124	-47	-32	-434	-35	-469
Gastos por comisiones	-189	-168	-68	-47	0	-472	6	-466
Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (parte del resultado de operación)	-4	-	-	-	-	-4	0	-4
Gastos generales y de administración (parte del resultado de operación)	-758	-438	-189	-166	-105	-1,656	-227	-1,883
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	31	-2	29	23	11	92	-28	64
<b>Resultado del segmento (resultado de operación)</b>	<b>562</b>	<b>437</b>	<b>348</b>	<b>153</b>	<b>8</b>	<b>1,508</b>	<b>-215</b>	<b>1,293</b>
Intereses no clasificados como ingresos	14	0	0	0	-	14	1	15
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	-1	0	0	-	-	-1	-3	-4
Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (que no son parte del resultado de operación)	-3	-11	-1	1	0	-14	7	-7
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación	-	-	-	-	1	1	33	34
Resultado proveniente de valores negociables y otros activos financieros	0	3	-	-	2	5	2	7
Gastos generales y de administración (que no son parte del resultado de operación)	-3	0	0	0	0	-3	-6	-9
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	-1	0	-11	-	0	-12	-	-12
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>568</b>	<b>429</b>	<b>336</b>	<b>154</b>	<b>11</b>	<b>1,498</b>	<b>-181</b>	<b>1,317</b>
Ingresos/gasto por impuesto sobre la renta	-199	-111	-97	-48	-6	-461	41	-420
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>369</b>	<b>318</b>	<b>239</b>	<b>106</b>	<b>5</b>	<b>1,037</b>	<b>-140</b>	<b>897</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>41,089</b>	<b>26,932</b>	<b>8,747</b>	<b>10,596</b>	<b>1,842</b>	<b>89,206</b>	<b>366</b>	<b>89,572</b>
<b>de los cuales no son circulantes</b>	<b>25,743</b>	<b>15,499</b>	<b>4,197</b>	<b>6,823</b>	<b>988</b>	<b>53,250</b>	<b>-</b>	<b>53,250</b>
<b>Pasivos del segmento</b>	<b>51,714</b>	<b>24,175</b>	<b>7,853</b>	<b>9,307</b>	<b>3,355</b>	<b>96,404</b>	<b>-8,594</b>	<b>87,810</b>

## CONCILIACIÓN:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
<b>Total de ingresos por ventas del segmento</b>	<b>16,027</b>	<b>13,453</b>
No asignados	283	258
Consolidación	- 169	- 174
<b>Ingresos por ventas consolidados</b>	<b>16,141</b>	<b>13,537</b>
<b>Resultado total del segmento (resultado de operación)</b>	<b>1,508</b>	<b>1,318</b>
No asignados	- 125	- 125
Consolidación	- 90	21
<b>Resultado de operación consolidado</b>	<b>1,293</b>	<b>1,214</b>
<b>Resultado total del segmento antes de impuestos</b>	<b>1,498</b>	<b>1,337</b>
No asignados	366	932
Consolidación	- 547	- 954
<b>Utilidad / pérdida antes de impuestos consolidada</b>	<b>1,317</b>	<b>1,315</b>
<b>Activos totales del segmento</b>	<b>89,206</b>	<b>75,581</b>
No asignados	366	347
Consolidación	-	465
<b>Activos consolidados conforme a informes por segmento</b>	<b>89,572</b>	<b>76,393</b>
<b>Total de pasivos del segmento</b>	<b>96,404</b>	<b>79,872</b>
No asignados	11,804	11,261
Consolidación	- 20,398	- 15,288
<b>Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte</b>	<b>87,810</b>	<b>75,845</b>

Todas las operaciones entre los segmentos se llevan a cabo bajo condiciones de mercado.

La consolidación en los ingresos por venta provenientes de operaciones de crédito y gastos por intereses es resultado del otorgamiento de fondos de refinanciamiento intragrupal entre regiones geográficas.

La información concerniente a los productos principales (negocio de crédito y arrendamiento) se puede obtener directamente del estado de resultados (nota 21).

Las altas de activos para renta y arrendamiento no circulantes totalizan €2,705 millones (€2,251 millones el ejercicio anterior) en Alemania, €1,436 millones (€1,122 millones el ejercicio anterior) en el segmento Europa, €5 millones (€2 millones el ejercicio anterior) en el segmento Latinoamérica, €398 millones (€1 millón el ejercicio anterior) en el segmento Asia-Pacífico y €14 millones en el segmento MAN FS. Las inversiones en otros activos son de importancia secundaria.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Notas

Los elementos de los estados financieros se combinan con la presentación de información interna. La siguiente tabla muestra la asignación de estas partidas a las revelaciones en la presentación de información por segmentos:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,700	3,337
./. Intereses no clasificados como ingresos	15	18
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de reservas para riesgos	1,300	1,333
./. Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-8,469	-6,712
./. Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados, así como inversiones en inmuebles	-1,958	-1,548
./. Ajustes a la alza sobre activos para arrendamiento y renta, así como inversiones en inmuebles	2	13
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros	45	32
./. Gastos provenientes del negocio de seguros	-89	-64
Ingresos por comisiones	597	542
Ingresos por ventas incluidos en otro resultado de operación	-	-
<b>Ingresos por ventas consolidados</b>	<b>16,141</b>	<b>13,537</b>
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de reservas para riesgos	1,300	1,333
./. Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	11,728	9,593
./. Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados, así como inversiones en inmuebles	-1,958	-1,548
Costo de venta incluido en otro resultado de operación	-	-
<b>Costo de ventas consolidado provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio</b>	<b>-8,469</b>	<b>-6,712</b>
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de		
Financiamiento minorista	47,663	40,284
Financiamiento mayorista	12,625	11,082
Negocio de arrendamiento	18,320	16,298
Otras cuentas por cobrar	7,264	5,527
de los cuales no se incluyeron en los activos del segmento	-7,065	-5,343
Activos de arrendamiento y renta	10,766	8,545
<b>Cuentas de activos consolidados vs segmentos de reporte</b>	<b>89,572</b>	<b>76,393</b>
Pasivos con instituciones financieras	13,135	11,134
de los cuales no se incluyeron en los pasivos del segmento	-7	-2
Pasivos con clientes	38,721	33,705
de los cuales no se incluyeron en los pasivos del segmento	-3,301	-2,400
Pasivos bursatilizados	37,243	31,516
de los cuales no se incluyeron en los pasivos del segmento	-185	-242
Capital subordinado	2,204	2,134
<b>Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte</b>	<b>87,810</b>	<b>75,845</b>

## OTRAS REVELACIONES

## 64. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta el cambio en los fondos disponibles como consecuencia de flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo resultantes de actividades de inversión incluyen los pagos resultantes de la compra e ingresos derivados de la venta de inversiones en inmuebles, subsidiarias y negocios conjuntos, así como otros activos. Las actividades de financiamiento incluyen todos los flujos de efectivo derivados de operaciones con capital contable, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. El resto de los flujos de efectivo son asignados a actividades de operación, de conformidad con la práctica internacional para compañías de servicios financieros.

El efectivo y equivalentes de efectivo, estrictamente definidos, incluyen exclusivamente la reserva de efectivo, misma que está conformada por el efectivo disponible y depósitos en bancos centrales.

Los cambios a las partidas del balance general que se utilizaron para preparar el estado de flujos de efectivo no pueden provenir directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en la base de consolidación son efectos no monetarios y se eliminan del cálculo.

## 65. Compromisos fuera del balance

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
<b>Pasivos contingentes</b>		
Pasivos provenientes de contratos de garantía y fianzas	40	111
Otros pasivos contingentes	311	103
<b>Otras obligaciones financieras</b>		
Obligaciones de compra	96	70
Otros	7	9
<b>Otras obligaciones</b>		
Aceptaciones crediticias irrevocables	4,036	3,367

Los activos y pasivos fiduciarios de la compañía fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de Latinoamérica que no se incluyeron en estos estados financieros consolidados ascendieron a €802 millones (€601 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

Los pasivos contingentes incluyen principalmente controversias legales en las que no hay probabilidad de que se creen reservas de acuerdo con la IAS 37.

Las obligaciones al amparo de contratos de arrendamiento y renta no cancelables en el Grupo VW FS AG detonarán gastos por €3 millones (€22 millones el ejercicio anterior) en el ejercicio fiscal 2015, €62 millones (€30 millones el ejercicio anterior) en los ejercicios 2016 a 2019 y €56 millones (€14 millones el ejercicio anterior) en los ejercicios posteriores.

Esperamos que se haga uso de las aceptaciones crediticias irrevocables.

## 66. Número promedio de empleados durante el ejercicio fiscal:

	2014	2013
Empleados asalariados	10,629	9,123
Practicantes	139	123
<b>Total</b>	<b>10,768</b>	<b>9,246</b>

## 67. Partes relacionadas

Las partes relacionadas, según las define la IAS 24 son personas o entidades que pueden estar bajo la influencia de VW FS AG, o bien están bajo la influencia de otra parte relacionada de VW FS AG.

Volkswagen AG (Wolfsburgo) es el accionista único de VW FS AG. Con una participación de capital de 50.73%, Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) poseía la mayoría de las acciones con derecho a voto en Volkswagen AG a la fecha del balance general. La Asamblea General Anual extraordinaria de Volkswagen AG, resolvió el 3 de diciembre de 2009 otorgar al estado alemán de la Baja Sajonia el derecho a nombrar consejeros. En consecuencia, Porsche SE ya no puede designar a la mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el Estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última. Sin embargo, Porsche SE tiene la oportunidad de participar en la toma de decisiones corporativas del Grupo Volkswagen. De acuerdo con su notificación, de fecha 5 de enero de 2015, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2014, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG. Además – como se describe anteriormente – la Asamblea General de Volkswagen AG resolvió el 3 de diciembre de 2009 que el Estado de la Baja Sajonia tiene derecho a nombrar a dos miembros del Comité de Vigilancia.

Existe un contrato de transferencia de utilidades y control entre Volkswagen AG, como accionista único, y VW FS AG. Todas las operaciones entre las dos compañías se realizan bajo condiciones de mercado.

Volkswagen AG y sus subsidiarias ponen fondos de refinanciamientos a disposición de las compañías del Grupo VW FS AG bajo términos normales de mercado. Además, Volkswagen AG y sus subsidiarias otorgaron una garantía a nuestro favor dentro del marco del negocio en marcha.

Para apoyar campañas de promoción de ventas, las compañías del Grupo VW FS AG reciben aportaciones financieras provenientes de las compañías manufactureras e importadoras del Grupo Volkswagen.

Todas las relaciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW FS AG, así como con otras partes relacionadas afiliadas con Volkswagen AG se llevan a cabo bajo términos normales de mercado.

Las operaciones con partes relacionadas se presentan en las siguientes dos tablas:

## EJERCICIO FISCAL 2014

€ millones	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
					relacionadas dentro del grupo		
Cuentas por cobrar	0	0	50	-	3,267	19	4,664
Estimaciones para cuentas de cobro dudoso	-	-	-	-	-	-	-
de los cuales: son adiciones, ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	4	4	2,837	-	11,748	115	35
Ingresos por intereses	0	0	4	-	120	0	101
Gastos por intereses	0	0	-8	-1	-199	0	0
Servicios y productos proporcionados	-	-	396	0	2,799	23	57
Servicios y productos recibidos	-	-	7,050	-	5,562	23	14

## EJERCICIO FISCAL 2013

€ millones	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
					relacionadas dentro del grupo		
Cuentas por cobrar	0	0	47	-	1,818	490	4,323
Estimaciones para cuentas de cobro dudoso	-	-	-	-	-	-	-
de los cuales: son adiciones, ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	4	5	1,996	400	10,057	88	1
Ingresos por intereses	0	0	8	-	125	15	96
Gastos por intereses	0	0	-7	-1	-157	0	0
Servicios y productos proporcionados	-	-	401	0	1,761	22	31
Servicios y productos recibidos	-	-	5,980	-	3,514	27	12

La obligaciones a la fecha del balance del ejercicio anterior son resultado de los depósitos a plazo de Porsche SE con Volkswagen Bank GmbH. La columna de otras partes relacionadas dentro del Grupo incluye, además de las afiliadas, negocios conjuntos y compañías asociadas que son partes relacionadas del Grupo Volkswagen AG. Las relaciones por servicios con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración incluyen los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y su controladora, Volkswagen AG. Las relaciones con los planes de beneficios y el Estado de la Baja Sajonia fueron de importancia menor, como en el ejercicio anterior.

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG son miembros de los consejos de administración y comités de vigilancia de otras compañías en el Grupo Volkswagen, con las cuales, en algunos casos, llevamos a cabo operaciones dentro del marco de nuestras actividades de negocios normales. Todas las operaciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo bajo condiciones de mercado.

Durante el ejercicio fiscal, se otorgaron a partes relacionadas préstamos estándar a corto plazo por un promedio de €474 millones como parte de las actividades de financiamiento mayorista del Grupo VW FS AG (€523 millones el ejercicio anterior).

#### REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

##### REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

€ millones	2014	2013
Beneficios a corto plazo	7	7
Beneficios a la terminación	-	-
Beneficios posteriores a la relación laboral	8	1

De acuerdo con una resolución de la Asamblea General Anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho, en general, a recibir emolumentos anuales que son independiente del desempeño de la compañía o la función ejercida por el miembro del Comité de Vigilancia en cuestión. Adicionalmente, varios miembros del Comité de Vigilancia también lo son de otros comités de vigilancia de las subsidiarias de Volkswagen AG. Cuando calcula los emolumentos que paga por los servicios que le prestan los miembros de su Comité de Vigilancia, VW FS AG deduce la compensación que perciben por ser miembros de otros consejos de vigilancia en las subsidiarias de Volkswagen AG. Como resultado, se pagó un total de menos de €0.05 millones a los miembros del Comité de Vigilancia en el ejercicio fiscal 2014.

Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia que tienen una relación laboral con VW FS AG continúan recibiendo un sueldo normal bajo los términos de su contrato de trabajo, lo cual se basa en los reglamentos establecidos en la Ley Laboral Alemana (Betriebsverfassungsgesetz) y constituye una compensación adecuada por su función o actividad en la compañía. Lo mismo aplica para el representante de la administración en el Comité Vigilancia.

Los emolumentos totales de los ex-miembros del Consejo de Administración y sus supérstites ascendieron a €0.4 millones (misma cantidad que el ejercicio anterior). Las reservas reconocida para este grupo de personas en relación con pensiones y derechos actuales ascienden a €13 millones (€11 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

## 68. Órganos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

El Consejo de Administración está integrado de la siguiente forma:

**FRANK WITTER**

Presidente del Consejo de Administración  
Gobierno Corporativo  
Seguros  
China/India/Región ASEAN

**DR. MARIO DABERKOW**

Tecnología de la Información y Procesos

**FRANK FIEDLER**

Finanzas

**CHRISTIANE HESSE**

Recursos Humanos y Organización

**DR. MICHAEL REINHART**

Administración de Riesgos  
Análisis de Crédito

**LARS-HENNER SANTELMANN**

Ventas y Comercialización  
Regiones Alemania, Europa, Internacional, Latinoamérica

El Comité de Vigilancia está integrado de la siguiente forma:

**HANS DIETER PÖTSCH**

Presidente  
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG - Finanzas y Control

**PROF. H.C. DR. HORST NEUMANN**

Presidente Adjunto  
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG Recursos Humanos y Administración

**MICHAEL RIFFEL**

Presidente Adjunto  
Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen AG

**DR. ARNO ANTLITZ**

Miembro del Consejo de Administración - Marcas Volkswagen  
Contraloría y Contabilidad

**DR. JÖRG BOCHE**

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG Responsable de Tesorería del Grupo

**WALDEMAR DROSDZIOK**

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

**CHRISTIAN KLINGLER**

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG - Ventas y Mercadotecnia

**DETLEF KUNKEL**

Secretario General/Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

**SIMONE MAHLER**

Presidente Adjunto del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

**GABOR POLONYI**

(A PARTIR DEL 17 DE MARZO DE 2014)

Responsable de Administración de Clientes de Flotillas para Volkswagen Leasing GmbH

**PETRA REINHEIMER**

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

**AXEL STROTBEK**

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG Finanzas y Organización

**JÖRG THIELEMANN**

(HASTA EL 17 DE MARZO DE 2014)

Director de Servicios al Cliente Minorista Norte/Este de Volkswagen Bank GmbH

**SUBCOMITÉS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA**

Al 31 de dic. de 2014

**Miembros del Subcomité de Compensación**

Hans Dieter Pötsch (Presidente)  
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)  
Prof. h.c. Dr. Horst Neumann

**Miembros del Subcomité de Nombramientos**

Hans Dieter Pötsch (Presidente)  
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)  
Prof. h.c. Dr. Horst Neumann

**Miembros del Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría**

Dr. Jörg Boche (Presidente)  
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)  
Dr. Arno Antlitz  
Gabor Polonyi

## 69. Carta de garantía de nuestras compañías receptoras de inversión

Con la salvedad de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, como accionista de sus compañías afiliadas, sobre las que posee control directivo y/o en las que posee una mayoría accionaria directa o indirecta, ejercerá su influencia a fin de garantizar que éstas cumplan con sus obligaciones para con acreedores en la manera convenida. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG confirma que, para el plazo de los créditos, no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías que pudieran afectar adversamente la carta de garantía sin informar a los acreedores.

Esta garantía también se aplica a los tenedores de bonos quirografarios emitidos por las siguientes afiliadas: Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Finance Prvt Ltd. (Mumbai, India); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía).

## 70. Eventos posteriores a la fecha del balance

En enero de 2015, Volkswagen AG incrementó el capital contable de VW FS AG en €1,060 millones, con base en el crecimiento previsto del negocio.

El 2 de enero de 2015, Volkswagen Financial Services AG pagó €4.5 millones a las reservas de capital de Kever Beheer B.V. (Almere) y, el 23 enero 2015, pagó €210 millones a las reservas de capital de Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam).

El 5 de enero de 2015, Kever Beheer B.V. (Almere) adquirió la participación de 50% en Collect Car B.V. (Rotterdam) que aún estaba pendiente. Por consiguiente, Kever Beheer B.V. posee ahora el 100% de las acciones Collect Car B.V. (Rotterdam).

No tuvieron lugar otros eventos significativos hasta el 10 de febrero de 2015.

## 71. Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo Volkswagen Financial Services AG; asimismo, el informe de la administración del Grupo Volkswagen Financial Services AG incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la situación de la compañía, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con la evolución esperada del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 10 de febrero de 2015  
El Consejo de Administración



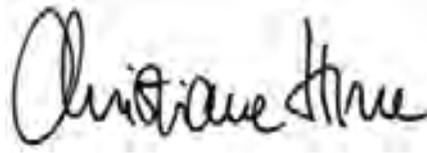
Frank Witter



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart



Lars-Henner Santelmann

# Informe de los auditores independientes

Hemos auditado los estados financieros consolidados preparados por VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), los cuales consisten en el estado de resultados, estado de resultado integral, balance general, estado de variaciones en el capital contable, estado de flujos de efectivo y las notas correspondientes, así como el informe de la administración del Grupo sobre VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), el cual está combinado con el informe de la administración sobre la marcha de la compañía, para el ejercicio fiscal comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014. La preparación de dichos estados financieros consolidados y el informe combinado de la administración de conformidad con las IFRS aplicables a la UE y las disposiciones complementarias que son de observancia obligatoria al amparo del artículo 315a, párrafo 1 del Código de Comercio de Alemania (HGB) es responsabilidad del Consejo de Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y el informe combinado de la administración.

Nuestros exámenes de los estados financieros consolidados fueron realizados de acuerdo con el artículo 317 del HGB y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros, promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que se han identificado las inexactitudes y violaciones con un impacto significativo sobre la presentación de activos netos, situación financiera y resultados de operación expresados por los estados financieros consolidados con relación a los principios de contabilidad aplicables y por el informe combinado de la administración. El conocimiento de las actividades de negocios y del ambiente legal y económico del Grupo, así como la evaluación de posibles errores es tomado en cuenta en la determinación de los procedimientos de auditoría. La efectividad del sistema de control interno relacionado con la contabilidad y la evidencia que soporta las revelaciones en los estados financieros consolidados y en el informe combinado de la administración se examinan con base en pruebas selectivas dentro del marco de la auditoría. La auditoría incluye la evaluación de los estados financieros de las compañías incluidas en la consolidación, la definición del alcance de la consolidación, los principios de contabilidad y consolidación aplicados y las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración, así como el examen de la presentación de los estados financieros consolidados y el informe combinado de la administración tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Nuestra auditoría no conlleva salvedad alguna.

En nuestra opinión, la cual se basa en los hallazgos de la auditoría, los estados financieros consolidados cumplen con las IFRS aplicables a la UE y las disposiciones complementarias correspondientes conforme al artículo 315a, párrafo 1, del HGB y, de conformidad con estas disposiciones, presentan razonablemente los activos netos, situación financiera y resultados de las operaciones del Grupo. El informe combinado de la administración es consistente con los estados financieros consolidados, proporciona un entendimiento adecuado de la situación del Grupo e informa debidamente las oportunidades y riesgos futuros.

Hanover, 10 de febrero de 2015

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner      Ralf Schmitz  
Auditor              Auditor

# Informe del Comité de Vigilancia

## DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

En el ejercicio fiscal recientemente concluido, el Comité de Vigilancia analizó de manera regular y exhaustiva la situación y desarrollo de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services AG.

El Consejo de Administración presentó informes oportunos e integrales al Comité de Vigilancia en el año de referencia, tanto verbales como por escrito, en relación con los aspectos significativos de la planeación y situación de la Compañía (incluyendo su exposición a riesgos y la administración de los mismos), así como el desarrollo de sus negocios y las desviaciones de planes y objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia supervisó de forma continua la administración de los negocios de la Compañía y del Grupo a fin de cumplir con sus responsabilidades conforme a la ley y los estatutos de la Compañía sin limitación alguna. Todas las decisiones significativas para la Compañía, así como el resto de las operaciones sujetas a la aprobación del Comité de Vigilancia, conforme a su reglamento interno, se revisaron y analizaron con el Consejo de Administración antes de que la resolución correspondiente fuera adoptada.

El Comité de Vigilancia está integrado por doce miembros; los cambios que se hicieron a sus integrantes, en comparación con el ejercicio anterior, se describen en la información sobre órganos corporativos.

El Comité de Vigilancia se reunió para tres sesiones ordinarias en el año de referencia, sin que hayan tenido lugar sesiones extraordinarias. La tasa promedio de asistencia del Comité de Vigilancia fue de 89%. Todos los miembros del Comité de Vigilancia asistieron a más de la mitad de las sesiones. Resolvimos cinco asuntos urgentes por escrito mediante un memorando circular. Adicionalmente, el Presidente del Comité de Vigilancia tomó una decisión urgente mediante un procedimiento por escrito.

### ACTIVIDADES DEL COMITÉ

A fin de cumplir con sus obligaciones, el Comité de Vigilancia estableció varios subcomités, a saber, el Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría, el Subcomité de Nombramientos, el Subcomité de Compensación y el Subcomité de Crédito.

La labor del Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría (desde el 19 de marzo de 2014) se centró en la administración de riesgos en el subgrupo Volkswagen Financial Services AG y la evaluación integral por parte del Banco Central Europeo. El responsable de Auditoría Interna también informó al Subcomité de Auditoría sobre el sistema de revisión de Volkswagen Financial Services AG y la supervisión de la rectificación de las deficiencias que se han identificado. Adicionalmente, el Subcomité sostuvo pláticas con el auditor sobre la planeación de la auditoría, los puntos focales de la revisión y los requerimientos de información del auditor. El Subcomité está integrado por cuatro miembros. Durante el año de referencia, el Subcomité sostuvo una sesión ordinaria, sin que haya habido reuniones extraordinarias.

El Subcomité de Nombramientos (desde el 19 de marzo de 2014) abordó la evaluación anual de desempeño del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de conformidad con el artículo 25d del KWG, con base en la estructura, tamaño, composición y actuación del órgano respectivo, así como los conocimientos, habilidades y experiencia de los miembros del mismo, tanto de manera individual como en pleno. El Subcomité está integrado por tres miembros. Durante el año de referencia, el Subcomité sostuvo una sesión ordinaria, sin que haya habido reuniones extraordinarias.

El Subcomité de Compensación (desde el 19 de marzo de 2014) se centró en específico en los requisitos asociados con el nuevo *Institutsvergütungsverordnung* (Ordenanza alemana sobre los requisitos de supervisión para sistemas de compensación de las Instituciones - *InstitutsVergV*) y su aplicación en el subgrupo Volkswagen Financial Services AG. La aprobación de poderes de representación ("Prokura") constituyó otro aspecto significativo de su trabajo. El Subcomité está integrado por tres miembros. Durante el año de referencia, el Subcomité sostuvo una sesión ordinaria, sin que haya habido reuniones extraordinarias. Los poderes de representación se aprobaron mediante circular-memorando.

El Subcomité de Crédito es responsable de aprobar los temas que debe atender el Comité de Vigilancia conforme a la ley y su reglamento interno en relación con compromisos de crédito propuestos, préstamos obtenidos por la compañía, operaciones de factoraje y contratos generales relativos a la asunción de cuentas por cobrar, así como avales, garantías y elementos similares asumidos. El Subcomité de Crédito está integrado por tres miembros del Comité de Vigilancia y toma sus decisiones mediante memorandos-circulares.

Asimismo, los miembros de los Subcomités deliberaron entre sí en múltiples ocasiones y mantuvieron contacto constante con el Consejo de Administración fuera de las sesiones del Subcomité. El trabajo de los Subcomités se abordó en las sesiones plenarias del Comité de Vigilancia.

#### DELIBERACIONES DEL COMITÉ DE VIGILANCIA

Tras una revisión detallada en su sesión del 26 de febrero de 2014, el Comité de Vigilancia aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG para 2013, los cuales habían sido preparados por el Consejo de Administración, y aceptó el informe anual del área de Auditoría Interna relativo a los resultados de sus revisiones. Asimismo, examinamos la situación de IT, la estrategia de riesgos y de la empresa para 2014, la implementación de la estrategia de refinanciamiento - a saber, los programas de mercados de capital en Europa, Brasil, India, Corea y México, así como la entrada al mercado de Chile y la adquisición de la compañía de financiamiento Scania en Turquía.

Tanto en esta sesión como en las reuniones celebradas los días 25 de julio de 2014 y el 26 de noviembre de 2014, el Consejo de Administración proporcionó informes detallados sobre la situación económica y financiera de VW FS AG y el Grupo VW FS AG. A este respecto también abordamos en particular los requerimientos de administración de riesgos que el Grupo VW FS AG debe cumplir.

En nuestra sesión del 25 de junio de 2014, el Consejo de Administración nos informó exhaustivamente sobre las cifras actuales de la plantilla laboral y los detalles de los sistemas de remuneración. Además, el Consejo de Administración informó sobre la situación y desarrollo de IT, el estado de la evaluación integral por parte del Banco Central Europeo, así como sobre los planes de integración para las compañías de MAN Financial Services.

En nuestra reunión del 26 de noviembre de 2014, abordamos a detalle los resultados de la evaluación integral por parte del Banco Central Europeo, la implementación del InstitutsVergV y las revisiones al esquema de valores para las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG. En esta reunión aprobamos la resolución para adquirir una compañía china de arrendamiento financiero en Guangzhou, China. Por último, deliberamos ampliamente y aprobamos la planeación de inversiones y financiera a mediano plazo tanto para VW FS AG como para el Grupo VW FS AG.

#### AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover) tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, incluyendo la contabilidad y los informes de la administración.

El Comité de Vigilancia tuvo a su disposición los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG y los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, así como los respectivos informes de la administración. Los auditores, PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover), han auditado estos estados financieros, incluyendo los informes contables y de la administración, y emitido un dictamen sin salvedades en ambos casos. El Comité de Vigilancia aprueba los resultados de estas auditorías.

La revisión por parte del Comité de Vigilancia de los estados financieros consolidados, los estados financieros anuales y los informes de la administración no dieron lugar a salvedad alguna. Los auditores estuvieron presentes en la sesión del Comité de Vigilancia en la que se abordó este punto de la agenda e informaron de los hallazgos principales de su revisión.

Durante su reunión del 2 de marzo de 2015, el Comité de Vigilancia aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que preparó el Consejo de Administración. Los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales quedan adoptados por medio del presente documento.

La utilidad de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio fiscal 2014, según fue determinada conforme al Código de Comercio de Alemania, fue transferida a Volkswagen AG según lo dispuesto en el contrato de transferencia de control y utilidades en vigor.

El Comité de Vigilancia desea reconocer y expresar su agradecimiento a los miembros del Consejo de Administración, a los miembros del consejo de empresa, al personal directivo, así como a los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus afiliadas por todo su trabajo. Mediante su gran dedicación, todos ellos han contribuido al desarrollo constante de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 2 de marzo de 2015



Hans Dieter Pötsch  
Presidente del Comité de Vigilancia

# Comité de Vigilancia

## DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

### HANS DIETER PÖTSCH

Presidente  
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG  
Finanzas y Contraloría

### PROF. H.C. DR. HORST NEUMANN

Presidente Adjunto  
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG  
Recursos Humanos y Administración

### MICHAEL RIFFEL

Presidente Adjunto  
Secretario General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen AG

### DR. ARNO ANTLITZ

Miembro del Consejo de Administración - Marcas Volkswagen  
Contraloría y Contabilidad

### DR. JÖRG BOCHE

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG  
Responsable de Tesorería del Grupo

### WALDEMAR DROSDZIOK

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services  
AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

### CHRISTIAN KLINGLER

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG  
Ventas y Mercadotecnia

### DETLEF KUNKEL

Secretario General/Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

### SIMONE MAHLER

Presidente Adjunto del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial  
Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

**GABOR POLONYI**

**(A PARTIR DEL 17 DE MARZO DE 2014)**

Responsable de Administración de Clientes de Flotilla para Volkswagen Leasing GmbH

**PETRA REINHEIMER**

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

**AXEL STROTBEK**

Miembro del Consejo de Administración

AUDI AG

Finanzas y Administración

**JÖRG THIELEMANN (HASTA EL 17 DE MARZO DE 2014)**

Director de Servicios al Cliente Minorista Norte/Este de Volkswagen Bank GmbH

#### **NOTA RELATIVA A DECLARACIONES A FUTURO**

Este reporte contiene declaraciones relativas al desarrollo futuro de los negocios de Volkswagen Financial Services AG e incluye, entre otros, supuestos sobre el desarrollo de la economía global, así como sobre los mercados financieros y automotrices. Volkswagen Financial Services AG ha generado estos supuestos con base en la información disponible y considera que se puede afirmar que los mismos presentan en la actualidad una fotografía realista.

Estas estimaciones incluyen necesariamente ciertos riesgos y su desarrollo real puede diferir de las expectativas. En caso de que la evolución real de los mismos se desvíe de dichas expectativas y supuestos, o si ocurrieran eventos imprevistos que impactaran el negocio de Volkswagen Financial Services AG, entonces el desarrollo de dicho negocio se verá igualmente afectado.

#### **PUBLICADO POR**

Volkswagen Financial Services AG  
Gifhorner Strasse 57  
38112 Braunschweig, Alemania  
Teléfono +49-531-212-0  
info@vwfs.com  
www.vwfs.de

#### **RELACIONES CON INVERSIONISTAS**

Teléfono +49-531-212-30 71  
ir@vwfs.com

#### **CONCEPTO Y DISEÑO**

Kirchhoff Consult AG (Hamburgo)

También puede consultar el Reporte Anual 2014 en [www.vwfs.com/ar14](http://www.vwfs.com/ar14)

Este Reporte Anual también se publica en alemán.

Nos disculpamos con nuestros lectores por utilizar la forma gramatical masculina exclusivamente para fines de conveniencia lingüística.



**ClimatePartner**<sup>o</sup>  
**climate neutral**

Print | ID: 10465-1503-1002

**VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG**

Gilthorner Strasse 57 • 38112 Braunschweig • Alemania • Teléfono +49 (0) 531 212-0

info@vwfs.com • www.vwfs.com • www.facebook.com/vwfsde

Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49 (0) 531 212-30 71 • ir@vwfs.com

