

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

SIN CONSOLIDAR

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
10000000	ACTIVOS TOTALES	28,150,442	29,665,990
11000000	ACTIVOS CIRCULANTES	27,423,198	26,942,090
11010000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	92,815	210,592
11020000	INVERSIONES A CORTO PLAZO	0	0
11020010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
11020020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
11020030	INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO	0	0
11030000	CLIENTES (NETO)	26,713,323	26,243,921
11030010	CLIENTES	28,804,274	28,322,612
11030020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-2,090,951	-2,078,691
11040000	OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	410,037	283,917
11040010	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	410,037	283,917
11040020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	0	0
11050000	INVENTARIOS	80,369	39,080
11051000	ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES	0	0
11060000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	126,654	164,580
11060010	PAGOS ANTICIPADOS	76,230	59,114
11060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
11060030	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
11060050	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
11060060	OTROS	50,424	105,466
12000000	ACTIVOS NO CIRCULANTES	727,244	2,723,900
12010000	CUENTAS POR COBRAR (NETO)	0	0
12020000	INVERSIONES	0	0
12020010	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
12020020	INVERSIONES CONSERVADAS A SU VENCIMIENTO	0	0
12020030	INVERSIONES DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
12020040	OTRAS INVERSIONES	0	0
12030000	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	227,837	200,315
12030010	INMUEBLES	111,097	111,097
12030020	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	0	0
12030030	OTROS EQUIPOS	188,681	156,569
12030040	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-71,941	-67,351
12030050	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0	0
12040000	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	16,277	22,153
12050000	ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES	0	0
12060000	ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	0	0
12060010	CRÉDITO MERCANTIL	0	0
12060020	MARCAS	0	0
12060030	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
12060031	CONCESIONES	0	0
12060040	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
12070000	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	483,130	2,501,432
12080000	OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	0	0
12080001	PAGOS ANTICIPADOS	0	0
12080010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
12080020	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
12080021	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
12080040	CARGOS DIFERIDOS (NETO)	0	0
12080050	OTROS	0	0
20000000	PASIVOS TOTALES	23,844,455	25,787,535
21000000	PASIVOS CIRCULANTES	11,630,602	12,609,942
21010000	CRÉDITOS BANCARIOS	5,240,000	6,390,000
21020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	4,109,550	3,626,738
21030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	607,932	543,184
21040000	PROVEEDORES	508,575	457,272
21050000	IMPUESTOS POR PAGAR	733,912	596,768
21050010	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	117,331	7,831
21050020	OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	616,581	588,937
21060000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	430,633	995,980

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

SIN CONSOLIDAR

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
21060010	INTERESES POR PAGAR	23,196	529,795
21060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
21060030	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
21060050	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
21060060	PROVISIONES	131,435	135,090
21060061	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA CIRCULANTES	0	0
21060080	OTROS	276,002	331,095
22000000	PASIVOS NO CIRCULANTES	12,213,853	13,177,593
22010000	CRÉDITOS BANCARIOS	1,000,000	0
22020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	11,000,000	11,000,000
22030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
22040000	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	2,017,779
22050000	OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES	213,853	159,814
22050010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	30,943	46,747
22050020	INGRESOS DIFERIDOS	101,526	52,415
22050040	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
22050050	PROVISIONES	81,384	60,652
22050051	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA NO CIRCULANTES	0	0
22050070	OTROS	0	0
30000000	CAPITAL CONTABLE	4,305,987	3,878,455
30030000	CAPITAL SOCIAL	522,475	522,475
30040000	ACCIONES RECOMPRADAS	0	0
30050000	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
30060000	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
30070000	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	0	0
30080000	UTILIDADES RETENIDAS (PERDIDAS ACUMULADAS)	3,798,212	3,376,034
30080010	RESERVA LEGAL	104,495	104,495
30080020	OTRAS RESERVAS	0	0
30080030	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	3,271,538	2,217,815
30080040	RESULTADO DEL EJERCICIO	422,179	1,053,724
30080050	OTROS	0	0
30090000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	-14,700	-20,054
30090010	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0
30090020	GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0
30090030	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	0	0
30090040	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
30090050	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-14,700	-20,054
30090060	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0
30090070	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
30090080	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
DATOS INFORMATIVOS**

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

**SIN CONSOLIDAR
Impresión Final**

(MILES DE PESOS)

REF	CONCEPTOS	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
91000010	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO	55	53
91000020	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO	0	0
91000030	CAPITAL SOCIAL NOMINAL	522,475	522,475
91000040	CAPITAL SOCIAL POR ACTUALIZACIÓN	0	0
91000050	FONDOS PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD	0	0
91000060	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	0	0
91000070	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	0	0
91000080	NUMERO DE OBREROS (*)	0	0
91000090	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN (*)	522,475	522,475
91000100	NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)	0	0
91000110	EFFECTIVO RESTRINGIDO (1)	0	0
91000120	DEUDA DE ASOCIADAS GARANTIZADA	0	0

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

(*) DATOS EN UNIDADES

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

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

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ESTADOS DE RESULTADOS

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40010000	INGRESOS NETOS	1,105,067	1,105,067	904,936	904,936
40010010	SERVICIOS	0	0	0	0
40010020	VENTA DE BIENES	48,013	48,013	31,015	31,015
40010030	INTERESES	915,572	915,572	754,158	754,158
40010040	REGALIAS	0	0	0	0
40010050	DIVIDENDOS	0	0	0	0
40010060	ARRENDAMIENTO	6,853	6,853	4,178	4,178
40010061	CONSTRUCCIÓN	0	0	0	0
40010070	OTROS	134,629	134,629	115,585	115,585
40020000	COSTO DE VENTAS	441,317	441,317	506,701	506,701
40021000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	663,750	663,750	398,235	398,235
40030000	GASTOS GENERALES	143,214	143,214	144,758	144,758
40040000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	520,536	520,536	253,477	253,477
40050000	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	16,252	16,252	51,338	51,338
40060000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)	536,788	536,788	304,815	304,815
40070000	INGRESOS FINANCIEROS	952	952	555	555
40070010	INTERESES GANADOS	0	0	0	0
40070020	UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	952	952	555	555
40070030	UTILIDAD POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40070040	UTILIDAD POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40070050	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080000	GASTOS FINANCIEROS	0	0	158	158
40080010	INTERESES DEVENGADOS A CARGO	0	0	0	0
40080020	PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	0	0	158	158
40080030	PÉRDIDA POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40080050	PÉRDIDA POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080060	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40090000	INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO	952	952	397	397
40100000	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40110000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	537,740	537,740	305,212	305,212
40120000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	115,560	115,560	69,654	69,654
40120010	IMPUESTO CAUSADO	117,331	117,331	71,594	71,594
40120020	IMPUESTO DIFERIDO	-1,771	-1,771	-1,940	-1,940
40130000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS	422,180	422,180	235,558	235,558
40140000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	0	0	0	0
40150000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	422,180	422,180	235,558	235,558
40180000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN	0	0	0.00	0.00
40190000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN DILUIDA	0	0	0.00	0.00

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

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

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
4020000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	422,180	422,180	235,558	235,558
	PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS				
40210000	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0	0	0
40220000	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0	0	0
40220100	PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
	PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS SUBSECUENTEMENTE A RESULTADOS				
40230000	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	0	0	0	0
40240000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0	0
40250000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
40260000	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0	0	0
40270000	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40280000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40290000	TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40300000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL	422,180	422,180	235,558	235,558

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

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

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
9200010	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	9,944	9,944	6,161	6,161

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

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

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO	
		ACTUAL	ANTERIOR
92000030	INGRESOS NETOS (**)	1,105	904,936
92000040	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**)	521	304,814
92000060	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**)	422	235,558
92000070	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**)	9,944	6,161

(*) DEFINIRÁ CADA EMPRESA

(**) INFORMACIÓN ÚLTIMOS 12 MESES

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

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

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES RECOMPRADAS	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	UTILIDADES O PÉRDIDAS ACUMULADAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	TOTAL DE CAPITAL CONTABLE
						RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)		
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2014	522,475	0	0	0	0	104,495	2,217,815	-21,909	2,822,876
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	-8,118	-8,118
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	235,558	0	235,558
SALDO FINAL AL 31 DE MARZO DEL 2014	522,475	0	0	0	0	104,495	2,453,373	-30,027	3,050,316
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2015	522,475	0	0	0	0	104,495	3,271,539	-20,054	3,878,455
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	-2	0	-2
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	5,354	5,354
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	422,180	0	422,180
SALDO FINAL AL 31 DE MARZO DEL 2015	522,475	0	0	0	0	104,495	3,693,717	-14,700	4,305,987

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y
2014

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
50010000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	537,740	305,212
50020000	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	18,104	178,427
50020010	+ ESTIMACIÓN DEL PERIODO	18,104	178,427
50020020	+PROVISIÓN DEL PERIODO	0	0
50020030	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	0	0
50030000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-907,988	-744,588
50030010	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	4,164	6,161
50030020	(-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-2,319	102
50030030	+(-) PÉRDIDA (REVERSIÓN) POR DETERIORO	0	0
50030040	(-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
50030050	(-)DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50030060	(-)INTERESES A FAVOR	-909,833	-750,851
50030070	(-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50030080	(-) +OTRAS PARTIDAS	0	0
50040000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	180,477	184,828
50040010	(+)INTERESES DEVENGADOS A CARGO	188,668	184,828
50040020	(+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50040030	(+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS	-8,191	0
50040040	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
50050000	FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-171,667	-76,121
50060000	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	1,598,605	-89,274
50060010	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES	51,641	-299,534
50060020	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	-15,900	706
50060030	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	0	0
50060040	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	0	0
50060050	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	1,543,993	229,898
50060060	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	18,871	-20,344
50070000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,426,938	-165,395
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
50080000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	341,416	274,997
50080010	(-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080020	+DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080030	(-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-48,142	-16,190
50080040	+VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	18,871	3,573
50080050	(-) INVERSIONES TEMPORALES	0	0
50080060	+DISPOSICION DE INVERSIONES TEMPORALES	0	0
50080070	(-)INVERSION EN ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080080	+DISPOSICION DE ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080090	(-)ADQUISICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080100	+DISPOSICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080110	+DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50080120	+INTERESES COBRADOS	370,687	287,614
50080130	+(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS	0	0
50080140	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
50090000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-1,886,131	-211,741
50090010	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	63,020,000	37,080,000
50090020	+ FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	7,759,550	9,766,571
50090030	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090040	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	-65,210,000	-37,020,000
50090050	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	-7,246,748	-9,826,454
50090060	(-) AMORTIZACIÓN DE OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090070	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL	0	0
50090080	(-) DIVIDENDOS PAGADOS	0	0
50090090	+ PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
50090100	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
50090110	(-)INTERESES PAGADOS	-208,933	-211,858
50090120	(-)RECOMPRA DE ACCIONES	0	0
50090130	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO
INDIRECTO)**

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y
2014

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR
Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50100000	INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-117,777	-102,139
50110000	CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	0	0
50120000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	210,592	227,509
50130000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	92,815	125,370

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 1 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

CARTERA CREDITICIA

AL 31 DE MARZO DE 2015, LA CARTERA NETA TOTAL DE CRÉDITO DE VOLKSWAGEN LEASING S. A. DE C.V. (VW LEASING O COMPAÑÍA) ES DE \$26,713 MILLONES, LO QUE REPRESENTA EL 88.62% DE LOS \$30,143 MILLONES DE ACTIVOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA. LA DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA DE VW LEASING, CON RELACIÓN A SUS OPERACIONES DE CRÉDITO AL MENUDEO (RETAIL) Y CRÉDITO A CONCESIONARIOS (WHOLESALE) SE REFLEJA EN LA SIGUIENTE GRÁFICA:

PORTAFOLIO RETAIL DE 158,451 CONTRATOS

EL PORTAFOLIO DE CRÉDITOS AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015 ESTÁ INTEGRADO POR 158,451 CONTRATOS, DE LOS CUALES 105,413 SON POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO Y 53,038 POR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO, ESTO REPRESENTA UN INCREMENTO DE 6.10% RESPECTO A LOS CONTRATOS QUE TENÍA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (97,469 CONTRATOS POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO Y 51,878 CONTRATOS POR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO). LO ANTERIOR ES RESULTADO DE LAS DIVERSAS ESTRATEGIAS DE MARKETING DEFINIDAS POR LA ADMINISTRACIÓN PARA LOGRAR UNA MAYOR PENETRACIÓN Y CONSOLIDACIÓN EN EL MERCADO MEXICANO.

19,297 CRÉDITOS OTORGADOS EN 2015

DURANTE EL PERIODO DE ENERO A MARZO DE 2015, VW LEASING COLOCÓ 19,297 UNIDADES, A TRAVÉS DE DIVERSOS PLANES DE FINANCIAMIENTO Y ARRENDAMIENTO, DE LAS CUALES 18,276 FUERON PARA VEHÍCULOS NUEVOS Y 1,021 VEHÍCULOS USADOS. LAS UNIDADES ACUMULADAS VENDIDAS POR VW LEASING POR MARCA DURANTE 2015 SON LAS SIGUIENTES:

VOLKSWAGEN	6,172	86.50%
SEAT	488	6.84%
AUDI	366	5.13%
PORSCHE	19	0.27%
MULTIMARCAS	10	0.14%
VW CAMIONES	80	1.12%
	7,135	100.00%

.....
.....

CARTERA DE CRÉDITO

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 2 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

GARANTÍA A FAVOR DE VW LEASING. POR OTRO LADO LOS CONTRATOS DE FINANCIAMIENTO AL MAYOREO (WHOLESALE) CORRESPONDEN AL FINANCIAMIENTO DE LOS VEHÍCULOS, EQUIPO (REFACCIONES), ASÍ COMO A LOS CRÉDITOS OTORGADOS A LOS DISTRIBUIDORES ELEGIBLES (CONCESIONARIOS) PARA FINES DE INVERSIÓN. EN ESTE CASO TAMBIÉN SE OBTIENEN GARANTÍAS ESPECÍFICAS Y SE UTILIZAN CONTRATOS DE GARANTÍA Y GRAVÁMENES SOBRE INMUEBLES. EN LO QUE RESPECTA A LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO, ÉSTAS INCLUYEN LAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS CON LOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS Y AQUELLAS RELACIONADAS CON ARRENDAMIENTOS PUROS.

EL PLAZO PROMEDIO DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS ES 36.2 MESES. EN UN INICIO LAS LÍNEAS DE CRÉDITO A LOS DISTRIBUIDORES ELEGIBLES SE ESTABLECEN POR UN PLAZO INDEFINIDO. LAS TASAS BASE SOBRE LAS QUE SE DEFINE EL INTERÉS AL 31 DE MARZO DE 2015 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 (9.40% Y 16.90% AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014).

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

CONCEPTO	31.03.2015	31.12.2014			
CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS, BRUTAS			\$11,057.72	\$10,779.96	
HASTA UN AÑO	3,134.96	3,059.18			
MÁS DE UN AÑO Y HASTA CINCO AÑOS	7,922.76	7,720.78			
INTERESES PENDIENTES DE PERCIBIRSE POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS			-2,138.56	-2,116.56	
CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS- NETAS			\$8,919.16	\$8,663.40	

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 \$183.63 MILLONES (\$146.02 MILLONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014).

ESTIMACIONES PARA RIESGOS INCOBRABLES

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

EN LA PÁGINA SIGUIENTE SE MUESTRA EL DESARROLLO DE LAS ESTIMACIONES (ESTIMACIÓN ESPECÍFICA Y PORTAFOLIO BASED) AL 31 DE MARZO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014, RESPECTIVAMENTE.

	ESTIMACIÓN ESPECÍFICA		PORTAFOLIO BASED		TOTAL ESTIMACIÓN	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
SALDO INICIAL	-\$	1,077.71	-\$	1,232.82	-\$ 1,000.98	-\$ 773.13
						-\$ 2,078.69
						-\$ 2,005.95
ADICIONES	-	75.26	-	500.42	-	49.57
						- 227.85
	124.83	-\$ 728.27				-\$
DISOLUCIONES		12.52		31.74		94.21
						-
\$	106.73	\$ 31.74				

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 3 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

APLICACIONES	5.84	623.79	-	-	-	\$
5.84 \$ 623.79						
SALDO FINAL	-\$ 1,134.61	-\$ 1,077.71	-\$ 956.34	-\$ 1,000.98	-\$ 2,090.95	
	-\$ 2,078.69					

ACTIVOS FIJOS

EL 28.23% DE SUS ACTIVOS FIJOS ESTÁ REPRESENTADO POR VEHÍCULOS QUE ARRIENDA A SUS CLIENTES EN SUS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO PURO. EL VALOR EN LIBROS DE DICHSO ACTIVOS AL 31 DE MARZO DE 2015 ES DE \$43.69 MILLONES. VW LEASING ES PROPIETARIA DE 284 UNIDADES DE DISTINTAS MARCAS, PRINCIPALMENTE MARCAS DEL GRUPO VW. A CONTINUACIÓN SE MUESTRA LA INTEGRACIÓN DE DICHSO ACTIVOS:

ACTIVO FIJO AL 31 DE MARZO DE 2015

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

AUTOS VW 9 2.89
 AUTOS AUDI 275 40.8
 284 \$43.69 28.23%

TERRENOS 16.28 10.52%
 EDIFICIO ADMINISTRATIVO 88.75 57.35%
 MOBILIARIO Y EQUIPO 4.82 3.11%
 EQUIPO DE TRANSPORTE 1.2 0.78%
 \$154.74 100.00%

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.

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

	CONCEPTO	31.03.2015	31.12.2014
CIRCULANTE	\$112.78	\$113.30	
NO CIRCULANTE	2,388.13	2,388.13	
IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO - NETO	\$2,500.91	\$2,501.43	

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	CONCEPTO	31.03.2015	31.12.2014
ACTIVOS ARRENDADOS	\$	7,814.27	\$ 7,886.67
PROVISIONES	2,490.03	2,489.65	
OTROS ACTIVOS	-1,967.70	-2,038.22	
TOTAL	\$	8,336.60	\$ 8,338.10

PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

EL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS DE ACUERDO CON SU REALIZACIÓN ESTÁ INTEGRADO COMO SE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 4 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

MUESTRA A CONTINUACIÓN:

CONCEPTO	31.03.2015	31.12.2014		
CIRCULANTE	-\$	1,424.26	-\$	1,424.26
NO CIRCULANTE	-593.52	-593.52		
TOTAL	-\$	2,017.78	-\$	2,017.78

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

CONCEPTO	31.03.2015	31.12.2014		
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES	-\$	10,399.42	-\$	8,477.28
OTROS PASIVOS	3,652.49	1,722.70		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	21.00	28.65		
TOTAL	-\$	6,725.93	-\$	6,725.93

ACTIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES

EN LA SIGUIENTE TABLA PUEDE OBSERVARSE LA COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CONCEPTO	31.03.2015		CIRCULANTE 31.03.205		NO CIRCULANTE
	31.12.2014		CIRCULANTE 31.12.2014		NO CIRCULANTE
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES NETO	\$13,308.91	\$13,404.41	\$13,476.54	\$12,767.38	
CUENTAS POR COBRAR A AFILIADAS	1.79 - 2.39	-			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	- 154.74	- 161.72			
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	- -	-			
-					
INVENTARIOS	54.98 - 39.08	-			
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	112.78	2,388.13	113.3	2,388.13	
IMPUESTOS A FAVOR	162.82 - 147.35	-			
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	461.46 - 304.43	-			
EFFECTIVO	92.82 - 210.59	-			
TOTAL	\$14,195.56	\$15,947.28	\$14,293.68	\$15,317.23	

CUENTAS POR PAGAR CON TERCEROS E INTERCOMPAÑIAS

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

FUENTES DE LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

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

A) PRÉSTAMOS BANCARIOS

LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS SON CONSIDERADOS A CORTO PLAZO YA QUE VENCEN DURANTE EL AÑO EN CURSO. AL 31 DE MARZO DE 2015 SE PAGARON INTERESES A UNA TASA PROMEDIO DE 3.85% ANUAL, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 LA TASA DE INTERÉS PROMEDIO FUE DE 3.34% ANUAL. LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS NO ESTÁN GARANTIZADOS POR NINGÚN COLATERAL.

B) PASIVOS BURSÁTILES

LA COMPAÑÍA COMO PARTE DE SU ESTRATEGIA DE REFINANCIAMIENTO AL 31 DE MARZO DE 2015

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 5 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

TIENE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR UN MONTO \$10,987.18 MILLONES DE LOS CUALES SE CONSIDERAN A CORTO PLAZO \$2,500.00 MILLONES Y A LARGO PLAZO \$8,487.18 MILLONES, PAGANDO UNA TASA VARIABLE (TIIE + SPREAD), DE ACUERDO CON CADA EMISIÓN. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 EL MONTO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES ASCENDIÓ A \$10,985.25 MILLONES LOS CUALES SE CONSIDERAN A CORTO PLAZO 2,500.00 MILLONES Y A LARGO PLAZO \$8,485.25 PAGANDO UNA TASA VARIABLE (TIIE + SPREAD), DE ACUERDO CON CADA EMISIÓN.

PROVISIONES

LAS PROVISIONES REGISTRADAS POR LA COMPAÑÍA MUESTRAN EL SIGUIENTE DESARROLLO:

CONCEPTO	OTROS GASTOS	JUICIOS	Y TOTAL
LITIGIOS			
SALDO AL 31.12.2014	\$156.20	\$39.54	\$195.74
INCREMENTO -	22.28		22.28
CANCELACIÓN	-3.00	-3.00	
APLICACIÓN	-2.21	-2.21	
SALDO AL 31.03.2015	\$150.99	\$61.82	\$212.81

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

CONCEPTO	OTROS GASTOS	JUICIOS	Y LITIGIOS	TOTAL
CORRIENTE	\$131.44	-	\$131.44	
NO CORRIENTE	19.54	\$61.82	\$81.36	
SALDO AL 31.03.2015	\$150.98	\$61.82	\$212.80	

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

INGRESOS TOTALES

LA COMPAÑÍA OBTIENE INGRESOS, A TRAVÉS DE LAS SIGUIENTES ACTIVIDADES: INGRESOS POR INTERESES DERIVADOS DEL FINANCIAMIENTO DE AUTOMÓVILES Y CAMIONES PROVENIENTES DE OPERACIONES DE CRÉDITO AL MENUDEO (RETAIL) Y CRÉDITO AL MAYOREO (WHOLESALE); INGRESOS POR RENTAS Y VENTAS DE VEHÍCULOS CON ARRENDAMIENTO Y POR LA VENTA DE AUTOMÓVILES USADOS UNA VEZ QUE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO HAN CONCLUIDO.

LOS INGRESOS TOTALES DE VW LEASING EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2015, PRESENTARON UN INCREMENTO DEL 22.12% CON RELACIÓN AL MISMO PERIODO DE 2014, COMO RESULTADO DE LOS SIGUIENTES EFECTOS: I) EL INCREMENTO DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS AL MENUDEO, POR LO QUE LOS INGRESOS POR INTERESES AUMENTARON 36.57%, II) EL INCREMENTO EN LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO FUE DEL 14.75% RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR, III) POR EL INCREMENTO DE OTROS INGRESOS MARGINALES DERIVADOS POR PENALIZACIONES Y COMISIONES POR SEGURO, LOS CUALES CRECIERON UN 16.48%, IV) Y EL INGRESO POR VENTA DE BIENES (AUTOS USADOS) CRECIÓ UN 54.83%, MIENTRAS QUE LOS OTROS INTERESES (POR PENALIZACIONES Y SERVICIOS) ASÍ COMO LOS INTERESES AL MAYOREO DEL NEGOCIO DE (WHOLESALE) AUMENTARON UN 26.18% Y 2.97% RESPECTIVAMENTE, TODO ESTO CON RELACIÓN AL MISMO PERIODO DEL AÑO

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA **6 / 9**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

ANTERIOR.

AL 31 DE MARZO DE 2015, LOS INGRESOS POR INTERESES DERIVADOS DE LAS OPERACIONES DE CRÉDITOS AL MENUDEO Y CRÉDITOS AL MAYOREO SUMARON \$540.19 MILLONES, LO QUE REPRESENTÓ EL 48.89% DE SUS INGRESOS TOTALES POR ESE PERIODO, A DICHA FECHA, LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO REPRESENTARON \$377.94 MILLONES, SIENDO EL 34.20% DEL TOTAL DE INGRESOS. ADICIONALMENTE SE TIENE OTROS INGRESOS POR VENTA DE AUTOS USADOS, COMISIONES, VENTA DE SEGUROS Y PENALIZACIONES POR LA TERMINACIÓN ANTICIPADA DE LOS CONTRATOS, ENTRE OTROS, POR \$186.94 MILLONES QUE REPRESENTAN 16.92% DE SUS INGRESOS TOTALES DURANTE DICHO PERIODO.

COSTOS

VW LEASING PARA DESEMPEÑAR SUS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO (CRÉDITOS AL MENUDEO Y CRÉDITOS AL MAYOREO) INCURRE PRINCIPALMENTE EN LOS COSTOS RELACIONADOS CON INTERESES Y COMISIONES, QUE PAGA A SUS ACREEDORES, PRINCIPALMENTE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y CONCESIONARIOS. DURANTE EL PERIODO DE ENERO A MARZO DE 2015, DICHOS COSTOS FUERON EQUIVALENTES AL 81.12% DE LOS COSTOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA.

EL MARGEN FINANCIERO SE UBICÓ EN \$681.85 MILLONES DE PESOS AL 31 DE MARZO DE 2015 REPRESENTANDO EL 61.70% DE LOS INGRESOS TOTALES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR SE REGISTRÓ \$576.64 MILLONES REPRESENTANDO EL 63.72% DE LOS INGRESOS TOTALES DE DICHO PERIODO.

DENTRO DE LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO Y VENTA DE UNIDADES RECUPERADAS, LOS PRINCIPALES COSTOS EN LOS QUE INCURRE LA EMISORA SON: LOS COSTOS COMERCIALES PAGADOS A LOS VENDEDORES POR LA COLOCACIÓN DE UNIDADES, ASÍ COMO, POR RESULTADOS DE PENETRACIÓN POR LOGRAR LAS METAS FIJADAS, LOS COSTOS RELACIONADOS CON LA VENTA DE UNIDADES DEVUELTAS UNA VEZ TERMINADO EL PLAZO DE ARRENDAMIENTO Y POR LAS UNIDADES RECUPERADAS. LAS UNIDADES USADAS SON VENDIDAS MEDIANTE UN MECANISMO DE SUBASTA EN EL CUAL PARTICIPAN LOS DISTRIBUIDORES ELEGIBLES CON MAYOR PENETRACIÓN EN VENTAS DE PRODUCTOS RETAIL. EL COSTO RELACIONADO CON LA RENTA Y VENTA DE AUTOMÓVILES USADOS, REPRESENTÓ APROXIMADAMENTE AL 11.79% DE LOS COSTOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA ACUMULADOS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015. ADICIONALMENTE SE INCURRE EN COSTOS COMERCIALES POR COMISIONES Y BONOS PARA CONCESIONARIOS Y VENDEDORES LOS CUALES REPRESENTAN 34.44% DE LOS COSTOS TOTALES.

AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015, LOS COSTOS INCURRIDOS POR LA COMPAÑÍA REPRESENTARON \$441.31 MILLONES: DE LOS CUALES: \$2.76 MILLONES CORRESPONDEN PRINCIPALMENTE A LA DEPRECIACIÓN DE LOS ACTIVOS EN RENTA Y COSTOS INHERENTES A LAS VENTAS DE AUTOMÓVILES USADOS \$52.02 MILLONES, A INTERESES \$206.00 Y \$18.10 MILLONES A ESTIMACIONES POR RIESGOS CREDITICIOS, FINALMENTE \$162.43 MILLONES A OTROS COSTOS COMERCIALES. SI COMPARAMOS EL TOTAL DE LOS COSTOS INCURRIDOS AL 31 DE MARZO DE 2015, \$441.31 MILLONES CON LOS INCURRIDOS DURANTE EL MISMO PERIODO DE 2014, \$506.71 MILLONES PRESENTAN UN DECREMENTO DEL 12.91%.

EL DECREMENTO DE LOS COSTOS EN 2015 SE DEBE PRINCIPALMENTE A LAS ESTIMACIONES, LAS CUALES SE REDUJERON EN UN 89.85%, EN RELACIÓN AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR, DERIVADO DE LA ACTUALIZACIÓN DEL FACTOR LGD (SEVERIDAD DE LA PÉRDIDA) UTILIZADO EN EL CÁLCULO DE LAS ESTIMACIONES, LOS COSTOS COMERCIALES SE INCREMENTARON EN UN 28.11% PARA IMPULSAR LA PENETRACIÓN EN EL MERCADO.

MARGEN FINANCIERO

LA COMPAÑÍA SE FINANCIA PRINCIPALMENTE, A TRAVÉS DE EMISIONES DE DEUDA COLOCADA ENTRE EL GRAN PÚBLICO INVERSIONISTA, PRÉSTAMOS DE CRÉDITOS BANCARIOS Y PRÉSTAMOS DE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 7 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

COMPAÑÍAS AFILIADAS; LAS TASAS DE INTERÉS AL 31 DE MARZO DE 2015 SE ENCUENTRAN ENTRE 3.85% Y 3.84% (4.35% Y 4.27% AL 31 DE MARZO DE 2014). VW LEASING CONSTANTEMENTE, BUSCA REDUCIR SU COSTO DE FONDEO, YA QUE DICHA ACTIVIDAD TIENE UN IMPACTO DIRECTO EN LAS TASAS CON LAS QUE FIJA SUS CRÉDITOS Y QUE FOMENTAN O DEPRIMEN EL USO DE SUS SERVICIOS. AL 31 DE MARZO DE 2015, AL AMPARO DE SU PROGRAMA DE EMISIÓN DE DEUDA, MANTIENE LA COLOCACIÓN DE PAPEL COMERCIAL A CORTO PLAZO POR UN MONTO DE \$4,096.98 MILLONES DE PESOS, PRÉSTAMOS BANCARIOS Y OTRAS INSTITUCIONES DE FINANCIAMIENTO POR \$6,240.00 MILLONES Y \$10,987.18 MILLONES EN CERTIFICADOS BURSÁTILES, LO ANTERIOR REPRESENTÓ UN COSTO FINANCIERO DE \$206.00 MILLONES.

MARGEN FINANCIERO AJUSTADO

AL 31 DE MARZO DE 2015 EL MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS ALCANZÓ \$663.75 MILLONES EN COMPARACIÓN CON LOS \$398.21 MILLONES OBTENIDOS EN EL MISMO PERIODO DEL AÑO 2014, LOS CUALES REPRESENTARON EL 60.06% Y 44.01%, RESPECTIVAMENTE, SOBRE EL TOTAL DE LOS INGRESOS, REFLEJANDO UN CRECIMIENTO EN 2015 DE 66.68% RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL EJERCICIO 2014. LO ANTERIOR SE DERIVA PRINCIPALMENTE POR EL INCREMENTO DE SUS INGRESOS EN UN 22.12% ASÍ COMO DE UNA DISMINUCIÓN EN EL CÁLCULO DE SUS ESTIMACIONES POR UN 89.85%, TODO ESTO, COMO CONSECUENCIA DE UNA MAYOR PENETRACIÓN EN EL MERCADO Y DE UN MEJOR COMPORTAMIENTO DE SU PORTAFOLIO.

GASTOS DE OPERACIÓN

LOS GASTOS DE OPERACIÓN CONSISTEN PRINCIPALMENTE EN GASTOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL, GASTOS DE COBRANZA, MANTENIMIENTO DE EQUIPO DE CÓMPUTO Y HONORARIOS DE CONSULTORES EXTERNOS. DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2015, LOS GASTOS DE OPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA FUERON DE \$143.21 MILLONES, EQUIVALENTES AL 12.96% DE LOS INGRESOS TOTALES, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2014 LOS GASTOS DE OPERACIÓN FUERON \$144.52 MILLONES EQUIVALENTE AL 15.97% DE LOS INGRESOS TOTALES. LOS GASTOS SE MANTUVIERON EN RELACIÓN AL EJERCICIO ANTERIOR, PRESENTANDO UN LIGERO DECREMENTO DE .9% ORIGINADO PRINCIPALMENTE POR UNA DISMINUCIÓN EN LOS GASTOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN.

OTROS PRODUCTOS Y OTROS GASTOS

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

AL 31 DE MARZO DE 2015 SE OBSERVA EN EL RENGLÓN DE OTROS PRODUCTOS Y GASTOS, UN IMPORTE DE \$16.25 MILLONES DE PESOS COMO INGRESO, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2014 REPRESENTÓ \$51.34 MILLONES, ESTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A QUE EN EL 2015 SE INCREMENTÓ LA PROVISIÓN DE RIESGOS LEGALES EN \$22.3 MILLONES.

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

AL 31 DE MARZO DE 2015, COMO RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ANTERIORMENTE MENCIONADAS SE OBTUVO UNA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS DE \$537.75 MILLONES, EQUIVALENTE AL 48.66% DE LOS INGRESOS DE LA COMPAÑÍA, EN TANTO QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2014 LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS REPRESENTÓ \$305.20 MILLONES EQUIVALENTES AL 33.73% DE SUS INGRESOS TOTALES. EL INCREMENTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE POR EL AUMENTO DE SUS INGRESOS POR \$200.15 MILLONES, DERIVADO DE UNA MAYOR PENETRACIÓN EN EL MERCADO, ASÍ COMO POR UNA DISMINUCIÓN EN EL CÁLCULO DE SUS ESTIMACIONES.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 8 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2015, LA COMPAÑÍA REGISTRÓ OBLIGACIONES POR CONCEPTO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) POR UN TOTAL DE \$117.33 MILLONES, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2014 PRESENTÓ UN ISR POR UN TOTAL DE \$71.59 MILLONES. ADICIONALMENTE, AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 SE REGISTRÓ UN INGRESO POR CONCEPTO DE ISR DIFERIDO POR UN MONTO DE \$1.77 Y \$1.94 MILLONES, RESPECTIVAMENTE, ESTA VARIACIÓN SE ORIGINÓ FUNDAMENTALMENTE POR EL INCREMENTO DE SU CARTERA POR VENCER Y EL INCREMENTO EN SUS CARGOS DIFERIDOS EN EL RENGLÓN DE COMISIONES PAGADAS A VENDEDORES.

RESULTADO NETO

AL TERMINAR EL PRIMER TRIMESTRE DE 2015 LA UTILIDAD NETA EQUIVALE A UN MONTO DE \$422.18 MILLONES LA CUAL REPRESENTA UN 38.20% DE LOS INGRESOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA, EN TANTO QUE PARA EL MISMO PERIODO DEL AÑO 2014 EL RESULTADO NETO FUE DE \$235.54 MILLONES FUE EQUIVALENTE AL 26.03% DE LOS INGRESOS TOTALES.

DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2015, VW LEASING MANTIENE SU ESTRATEGIA SEGMENTANDO SU OFERTA CON LA FINALIDAD DE CONTINUAR GENERANDO VALOR Y LEALTAD A LAS MARCAS DEL GRUPO VW, TANTO PARA LOS DISTRIBUIDORES COMO EL CLIENTE FINAL. ESTA ESTRATEGIA ESTÁ SUSTENTADA EN ACCIONES COMERCIALES QUE PERMITIERON ALCANZAR Y SUPERAR NUESTRAS METAS DE VENTAS.

ADMINISTRACIÓN

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

ESTRATEGIA DE MERCADOTECNIA

EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2015, VOLKSWAGEN LEASING S.A. DE C.V. MANTUVO SU ESTRATEGIA ENFOCADA EN GENERAR VALOR AGREGADO POR MEDIO DE SUS PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA GENERAR LEALTAD DE LOS DISTRIBUIDORES Y CLIENTES FINALES. ÉSTA ESTRATEGIA ESTÁ DIRIGIDA A APOYAR A LAS VENTAS DE LAS MARCAS DEL GRUPO VW CUBRIENDO MÁS DEL 80% DE SUS MODELOS Y A LA SEGMENTACIÓN DE LA OFERTA PARA CUBRIR LAS DIFERENTES NECESIDADES DE LOS CLIENTES

LAS ACCIONES DURANTE ESTE TRIMESTRE HAN SIDO SIGUIENTES:

PLANES "¿ASÍ O MÁS FÁCIL?" PARA MODELOS DE LA MARCA VW OFERTA CON PLANES DE FINANCIAMIENTO HASTA 60 MESES O ENGANCHE DESDE 10% PARA LOS SIGUIENTES MODELOS: GOL, GOL SEDÁN, CLÁSICO, VENTO, CROSSFOX, POLO Y JETTA 2.0.

PLANES ESPECIALES PARA MODELOS VW

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

PLANES ESPECIALES PARA MODELOS DE LA MARCA SEAT.

PLANES CON SEGURO GRATIS PARA TODA LA GAMA DE IBIZA; PLANES PARA TOLEDO CON COMISIÓN POR APERTURA Y PLANES PARA ALTEA Y FREETRACK CON DESCUENTO PROMOCIONAL.

PLANES EXCLUSIVOS PARA MODELOS AUDI

PLANES CON SEGURO GRATIS O SEGURO ECONÓMICO PARA A1, A3, A3 SEDÁN, A4 Y A5, Y OFERTA

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 9 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

EXCLUSIVA "PRESTIGE" PARA GAMAS A6, A7, A8 Y Q7 CON COMISIÓN POR APERTURA GRATIS Y PLANES A MESES SIN INTERESES.

PLANES ESPECIALES PARA MODELOS PORSCHE

PARA AUTOS DE LA MARCA PORSCHE SE MANTIENEN LOS PLANES SON COMISIÓN POR APERTURA SIN COSTO PARA TODA LA GAMA Y PLANES A MESES SIN INTERESES PARA LAS DIFERENTES GAMAS DE ESTA MARCA

PROGRAMA Y PLANES ESPECIALES PARA AUTOS SEMINUEVOS

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

IMPORTANTE PARTICIPACIÓN EN EVENTOS.

DURANTE ESTE PERIODO, SE HA PARTICIPADO EN EVENTOS COMO:

"MANEJA FIRMA Y LLÉVATELO" DE VOLKSWAGEN EN VILLAHERMOSA TAB.

"VIVE VOLKSWAGEN" EN TEPIC, NAY., TUXTLA GTZ., CHIS., CULIACÁN, SIN., COLIMA, COL.

"SEAT URBAN TEST DRIVE" EN VILLAHERMOSA TAB., LEÓN, GTO., TUXTLA GTZ., CHIS.

"WORLD RALLY CHAMPIONSHIP 2015" EN LEÓN, GTO.

PROGRAMA "LOYALTY WORLD"

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

MÓDULO GERENTE DE SERVICIOS FINANCIEROS (GSF)

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

LOS ESTADOS FINANCIEROS DE VW LEASING AL 31 DE MARZO DE 2015 FUERON PREPARADOS DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS, O IFRS), LAS INTERPRETACIONES EMITIDAS POR EL COMITÉ PARA LA INTERPRETACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING INTERPRETATION COMMITTEE, O IFRIC), APROBADAS POR EL CONSEJO DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD, O IASB).

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

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

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE VW LEASING

DENTRO DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENCUENTRAN:

A) EL ARRENDAMIENTO PURO Y FINANCIERO, ADEMÁS EL FINANCIAMIENTO A TERCEROS DE TODA CLASE DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES DE FABRICACIÓN NACIONAL Y/O IMPORTADOS LEGALMENTE A TERRITORIO NACIONAL, YA SEA POR VOLKSWAGEN DE MÉXICO, S. A. DE C. V. (VWM), O POR CUALQUIERA DE SUS AFILIADAS, SUBSIDIARIAS O CONCESIONARIOS AUTORIZADOS O POR CUALQUIER OTRA PERSONA FÍSICA O MORAL LEGALMENTE AUTORIZADA PARA LLEVAR A CABO DICHAS ACTIVIDADES EN LA REPÚBLICA MEXICANA.

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

EFFECTIVO

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

CUENTAS POR COBRAR

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

ESTIMACIÓN DE CUENTAS INCOBRABLES

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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

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

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

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

LA PORCIÓN EFICAZ DE LOS CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE UN DERIVADO QUE HA SIDO DESIGNADO COMO COBERTURA DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO Y CUMPLE CON LAS CONDICIONES RESPECTIVAS, SE RECONOCE DIRECTAMENTE EN EL CAPITAL SOCIAL DENTRO DE LA RESERVA PARA OPERACIONES DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO. LOS AJUSTES EN LA UTILIDAD SE DERIVAN MERAMENTE DE LA PORCIÓN INEFICAZ DEL CAMBIO EN EL VALOR RAZONABLE. LOS IMPORTES RECONOCIDOS EN EL CAPITAL SOCIAL SE REGISTRAN EN LOS PERÍODOS DEL ESTADO DE RESULTADOS EN LOS QUE LA PARTIDA DEL BALANCE GENERAL QUE DEVENGA INTERESES A TASAS VARIABLES, O LA OPERACIÓN EN CUESTIÓN, TIENE UN EFECTO SOBRE LA UTILIDAD.

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

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

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

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

PROPIEDADES Y EQUIPO

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

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

LA DEPRECIACIÓN SE BASA PRINCIPALMENTE EN LAS SIGUIENTES VIDAS ÚTILES:

PROPIEDADES Y EQUIPO VIDA ÚTIL
EDIFICIOS E INSTALACIONES 20 AÑOS
EQUIPO DE TRANSPORTE Y DE OFICINA 4 AÑOS
MOBILIARIO 5 AÑOS
SOFTWARE 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. LOS INGRESOS DERIVADOS DE LAS INCLUSIONES EN LIBROS ESTÁN INCLUIDOS EN LA PARTIDA DE OTROS RESULTADOS DE OPERACIÓN.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 4 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 4 Y 20 AÑOS. LOS EFECTOS IDENTIFICADOS COMO RESULTADO DE LAS PRUEBAS DE DETERIORO APLICADAS DE CONFORMIDAD CON LA IAS 36, SE RECONOCERÁN MEDIANTE DESCUENTOS EN LIBROS.

• COMO ARRENDATARIO

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

PROVISIONES

DE CONFORMIDAD CON LA IAS 37, SE CONSTITUYEN PROVISIONES EN LA MEDIDA EN QUE SE TENGAN PASIVOS CIRCULANTES CON TERCEROS, COMO RESULTADO DE ACONTECIMIENTOS PREVIOS Y EXISTA LA PROBABILIDAD DE QUE LOS MISMOS GENEREN FLUJOS DE EFECTIVO SALIENTES POR UN IMPORTE SUSCEPTIBLE DE ESTIMARSE CONFIABLEMENTE. LAS PROVISIONES QUE NO GENERAN FLUJOS DE EFECTIVO SALIENTES DURANTE EL SIGUIENTE EJERCICIO SE REGISTRAN CON BASE EN EL IMPORTE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 5 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 ACUMULADOS RELATIVOS, SE INCLUYEN EN EL RENGLÓN DE CUENTAS POR PAGAR Y OTROS GASTOS ACUMULADOS. LOS COSTOS Y GASTOS NETOS ORIGINADOS POR LA COLOCACIÓN SE AMORTIZAN CON BASE EN LA VIGENCIA DE LOS MISMOS Y SE PRESENTAN EN EL MISMO RENGLÓN DE LA DEUDA PRINCIPAL.

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

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

CAPITAL SOCIAL

LAS ACCIONES ORDINARIAS SON CLASIFICADAS COMO CAPITAL.

UTILIDAD INTEGRAL

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO

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

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y GASTOS

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 OTROS IMPUESTOS.

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

IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES

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

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

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

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

OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

EN EL CASO DE VW LEASING EL ENTORNO ECONÓMICO PRINCIPAL EN EL QUE OPERA, ES DECIR EN EL

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 7 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 NIIF A EL PESO MEXICANO, POR SER ÉSTE EL QUE MEJOR REFLEJA SUS OPERACIONES, ADEMÁS DE QUE AL PÚBLICO INVERSIONISTA LE PERMITIRÁ ANALIZARLAS DENTRO DEL CONTEXTO DE LA ECONOMÍA EN LA QUE REALIZA LA TOTALIDAD DE SUS OPERACIONES.

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

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

LA EMISORA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2015 Y A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DEL REPORTE CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015 CONFIRMA QUE:

- NO REALIZÓ RECONOCIMIENTO ALGUNO DE PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR DE PROPIEDADES, INVENTARIOS Y DE OTROS ACTIVOS.
- LA EMISORA NO CUENTA CON ACTIVOS INTANGIBLES.
- NO PRESENTÓ COSTOS POR RESTRUCTURACIÓN.
- NO SE PRESENTARON CANCELACIONES DE PAGOS POR LITIGIOS.
- NO REALIZÓ CORRECCIONES DE ERRORES DE PERIODOS ANTERIORES.
- NO EFECTUÓ CAMBIOS AL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN LAS CIRCUNSTANCIAS ECONÓMICAS O DE NEGOCIO.
- NO REALIZÓ CAMBIOS EN LA CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS COMO RESULTADO DE UN CAMBIO EN EL PROPÓSITO O USO DE ESTOS ACTIVOS.
- NO EFECTUÓ NINGUNA DISMINUCIÓN DEL MONTO DE SUS INVENTARIOS NI ALGUNA REVERSA DE MOVIMIENTOS RELACIONADOS.
- NO CUENTA CON PASIVOS CONTINGENTES.
- NO REALIZÓ TRANSFERENCIAS ENTRE NIVELES DE LA JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE UTILIZADA PARA MEDIR EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.
- LA EMISORA CUMPLIÓ CON TODOS LOS ACUERDOS Y OBLIGACIONES CONTRAÍDOS POR LOS PRÉSTAMOS CELEBRADOS DURANTE EL PERIODO ANTERIORMENTE MENCIONADO.
- A CONTINUACIÓN SE PRESENTA EL ANÁLISIS DE LAS ADQUISICIONES Y DISPOSICIONES DEL ACTIVO FIJO PROPIEDAD DE LA EMISORA DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2015.

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

- AL 31 DE MARZO DE 2015 LA EMISORA REALIZÓ LAS SIGUIENTES OPERACIONES CON SUS PARTES RELACIONADAS:

SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:

31 DE MARZO DE 2015

CIFRAS EN MILES DE PESOS

CUENTAS POR COBRAR

VOLKSWAGEN BANK, S. A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE \$1,556

TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS \$1,556

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 8 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

31 DE MARZO DE 2015

CIFRAS EN MILES DE PESOS

CUENTAS POR COBRAR

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG \$235

TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS \$235

31 DE MARZO DE 2015

CIFRAS EN MILES DE PESOS

CUENTAS POR PAGAR

VOLKSWAGEN DE MÉXICO, S. A. DE C. V. \$598

TOTAL DE CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS \$598

31 DE MARZO DE 2015

CIFRAS EN MILES DE PESOS

CUENTAS POR PAGAR

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG \$7,342

TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS \$7,342

31 DE MARZO DE 2015

CIFRAS EN MILES DE PESOS

CUENTAS POR PAGAR

VOLKSWAGEN SERVICIOS \$10,736

TOTAL DE CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS \$10,736

31 DE MARZO DE 2015

CIFRAS EN MILES DE PESOS

VOLKSWAGEN DE MÉXICO

INGRESOS POR SUBVENCIONES \$3,468

INGRESOS POR ARRENDAMIENTO (1) 3,557

INGRESOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS (2) 262

INGRESOS POR COMISIONES 8,693

OTROS 60,328

\$76,308

GASTOS PLAN PISO CLÁSICO 14,251

GASTOS POR INTERESES (3) 66

GASTOS POR UNIDADES FACTURADAS 7,190

COMISIONES (4) -

GASTOS POR RENTA Y MANTENIMIENTO 5

GASTOS PROMOCIONALES (5) 1,282

GASTOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS 82

\$22,876

INGRESOS - GASTOS (NETO) \$53,432

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

- 1) INGRESOS OBTENIDOS POR LA RENTA DE OFICINAS ADMINISTRATIVAS.
 - 2) CORRESPONDEN A INGRESOS OBTENIDOS POR LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS EN LOS CUALES SE INCLUYE: VIGILANCIA, TELÉFONO, LUZ, INTERNET, ETC.
 - 3) INTERESES PAGADOS RELACIONADOS CON EL CONTRATO DE CUENTA CORRIENTE QUE SE TIENE A LA FECHA.
-

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 9 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

-
- 4) COMISIONES POR RESULTADOS.
 - 5) GASTOS PROMOCIONALES (SEGURO GRATIS Y SUBVENCIONES).
 - 6) OTROS GASTOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS (GASTOS FIJOS Y PROVISIONES A CORTO PLAZO).

31 DE MARZO DE 2015

CIFRAS EN MILES DE PESOS

VOLKSWAGEN BANK, S. A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

INGRESOS POR INTERESES (1) \$6,280

INGRESOS POR ARRENDAMIENTO (2) 416

OTROS INGRESOS 18

INGRESOS \$6,714

- 1) INGRESOS POR INCENTIVOS POR PENETRACIÓN PAGADOS POR VWL A LOS CONCESIONARIOS, DE ACUERDO CON EL VOLUMEN DE VENTAS Y EL PORCENTAJE DE PENETRACIÓN ALCANZADO POR CADA CONCESIONARIO.
- 2) INGRESOS POR LA RENTA DE OFICINAS ADMINISTRATIVAS.

31 DE MARZO DE 2015

CIFRAS EN MILES DE PESOS

VOLKSWAGEN SERVICIOS

GASTOS POR INTERESES (1) \$68

GASTOS POR SERVICIOS (2) 44,581

INGRESOS \$44,649

- 1) GASTOS POR INTERESES.
- 2) PAGO REALIZADO POR LOS SERVICIOS RECIBIDOS RELACIONADOS CON LA ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.

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

LA EMISORA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2015 Y A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DEL REPORTE CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015 CONFIRMA QUE:

- LOS ESTADOS FINANCIEROS DE VW LEASING AL 31 DE MARZO DE 2015 FUERON PREPARADOS DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS, O IFRS), LAS INTERPRETACIONES EMITIDAS POR EL COMITÉ PARA LA INTERPRETACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING INTERPRETATION COMMITTEE, O IFRIC), LO ANTERIOR EN CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 78 DE LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES (CIRCULAR ÚNICA DE EMISORAS - CUE.

LAS POLÍTICAS APLICADAS EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES CONDENSADOS SE BASAN EN LAS IFRS EMITIDAS. CUALQUIER CAMBIO POSTERIOR EN LAS IFRS RECONOCIDO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES DE LA EMISORA POR EL AÑO QUE TERMINARÁ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PODRÍA RESULTAR EN UNA MODIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN REPORTADA.

EN EL APARTADO DE POLÍTICAS CONTABLES DE ÉSTE DOCUMENTO SE MENCIONAN LAS PRINCIPALES POLÍTICAS APLICADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015.

- LAS OPERACIONES DE LA EMISORA RELACIONADAS CON EL OTORGAMIENTO DE FINANCIAMIENTO A LOS CONCESIONARIOS (WHOLESALE) PRESENTAN UN COMPORTAMIENTO ESTABLE DURANTE TODO EL AÑO, ES DECIR, LOS INGRESOS Y LAS UTILIDADES OBTENIDAS POR DICHAS OPERACIONES SE OBTIENEN A

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 10 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

LO LARGO DEL AÑO DE OPERACIONES SIN PRESENTAR INCREMENTOS ESPECIALES EN ALGÚN MOMENTO ESPECÍFICO DEL AÑO.

EN LO QUE RESPECTA A LA ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO DE ARRENDAMIENTO Y OTORGAMIENTO DE FINANCIAMIENTO A TERCEROS (RETAIL), DE TODA CLASE DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES DE LAS MARCAS DEL GRUPO VOLKSWAGEN EN MÉXICO, SE ESPERAN MAYORES INGRESOS Y UTILIDADES DURANTE EL EJERCICIO 2015. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 LOS MAYORES INGRESOS SE RECIBIERON EN EL TERCERO Y CUARTO TRIMESTRE 25.03% Y 27.28%, RESPECTIVAMENTE. DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2015 NO EXISTIERON OPERACIONES O PARTIDAS INUSUALES CUYA NATURALEZA E IMPORTE AFECTARAN ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO, UTILIDAD NETA O FLUJOS DE EFECTIVO DE LA EMISORA.

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

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

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

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

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

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

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

- NO SE DECRETARON NI PAGARON DIVIDENDOS.

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

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

- NO SE PRESENTARON OPERACIONES DISCONTINUADAS.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 11 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

EVENTOS SUBSECUENTES

NO EXISTIERON EVENTOS SUBSECUENTES QUE MODIFIQUEN LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y SUS REVELACIONES A LA FECHA DE EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

* * * * *

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

CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**

TRIMESTRE **01** AÑO **2015**

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

**INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS
CONJUNTOS**

SIN CONSOLIDAR

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

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

OBSERVACIONES

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

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

TRIMESTRE **01** AÑO **2015**

DESGLOSE DE CRÉDITOS
(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR
Impresión Final

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	INSTITUCION EXTRANJERA (SI/NO)	FECHA CONCERTACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA						
				INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO						
				AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO																
Otros pasivos con costo	NO			607,932	0	0	0	0	0	0						
	NO			0	0	0	0	0	0	0						
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO				607,932	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVEEDORES																
Proveedores	NO			508,520	0											
	NO									55	0					
TOTAL PROVEEDORES				508,520	0					55	0					
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES																
Intereses por pagar	NO			23,196	0	0	0	0	0							
Provisiones	NO			131,435	0	0	0	0	0							
Otros pasivos	NO			276,002	0	0	0	0	0							
F.V.	NO			0	0	30,943	0	0	0							
Acciones de marketing	NO			0	0	101,526	0	0	0							
Provisiones	NO			0	0	81,384	0	0	0							
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES				430,633	0	213,853	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL GENERAL				10,896,635	0	5,713,853	4,000,000	2,500,000	0	55	0	0	0	0	0	0

OBSERVACIONES

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

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

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

SIN CONSOLIDAR

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (MILES DE PESOS)	DÓLARES		OTRAS MONEDAS		TOTAL MILES DE PESOS
	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	
ACTIVO MONETARIO	49	754	0	0	754
CIRCULANTE	49	754	0	0	754
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
PASIVO	3,621	55,308	0	0	55,308
CIRCULANTE	3,621	55,308	0	0	55,308
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
SALDO NETO	-3,572	-54,554	0	0	-54,554

OBSERVACIONES

LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN CONTRATO, ESCRITURAS DE LA EMISION

Y/O TÍTULO

OBLIGACIONES DE LA EMISORA

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

(A) OBLIGACIONES DE HACER.

(1) DIVULGACIÓN Y ENTREGA DE INFORMACIÓN.

LA EMISORA SE OBLIGA A:

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

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

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

(IV) INFORMAR POR ESCRITO AL REPRESENTANTE COMÚN, DENTRO DE LOS 3 DÍAS HÁBILES SIGUIENTES A QUE LA EMISORA TENGA CONOCIMIENTO DEL MISMO, SOBRE CUALQUIER EVENTO QUE CONSTITUYA O PUEDA CONSTITUIR UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO CONFORME AL TÍTULO QUE DOCUMENTA LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. DICHA NOTIFICACIÓN DEBERÁ IR ACOMPAÑADA DE UN REPORTE DE LA EMISORA, ESTABLECIENDO LOS DETALLES DEL EVENTO A QUE SE REFIERE LA NOTIFICACIÓN Y ESTABLECIENDO LOS ACTOS QUE LA EMISORA PROPONE LLEVAR A CABO PARA REMEDIARLO.

(2) EXISTENCIA CORPORATIVA; CONTABILIDAD Y AUTORIZACIONES.

LA EMISORA SE OBLIGA A:

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

(II) MANTENER SU CONTABILIDAD DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLES EN MÉXICO, LAS INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS O CUALESQUIER OTROS PRINCIPIOS CONTABLES APLICABLES DE CONFORMIDAD CON LA LEGISLACIÓN APLICABLE.

(III) MANTENER VIGENTES TODOS LOS PERMISOS, LICENCIAS, CONCESIONES O AUTORIZACIONES QUE SEAN NECESARIOS PARA LA REALIZACIÓN DE SUS ACTIVIDADES DE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 2 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

CONFORMIDAD CON LA LEGISLACIÓN APLICABLE, SALVO POR AQUELLOS QUE, DE NO MANTENERSE VIGENTES, NO AFECTEN EN FORMA ADVERSA Y SIGNIFICATIVA LAS OPERACIONES O LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA.

(3) DESTINO DE FONDOS.

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

(4) INSCRIPCIÓN Y LISTADO.

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

(5) PRELACIÓN DE PAGOS (PARI PASSU).

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

(B) OBLIGACIONES DE NO HACER.

(1) GIRO DEL NEGOCIO.

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

(2) FUSIONES; ESCISIONES.

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

CERTIFICADOS BURSÁTILES.

(3) GRAVÁMENES.

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

(4) VENTAS DE ACTIVOS.

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

OBLIGACIONES DEL GARANTE

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

CASOS DE VENCIMIENTO ANTICIPADO

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

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 4 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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

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

ANÁLISIS DEL CUMPLIMIENTO DE LOS COVENANTS:

EN LA EMISIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LA COMPAÑÍA SE HAN ESTABLECIDO OBLIGACIONES DE HACER Y NO HACER, LAS CUALES HAN SIDO CUBIERTAS AL 31 DE MARZO DE 2015.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 5 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

SITUACIÓN ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS

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

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

TRIMESTRE **01** AÑO **2015**

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

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

PRINCIPALES PRODUCTOS O LINEA DE PRODUCTOS	VENTAS		% DE PARTICIPACION EN EL MERCADO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
INGRESOS NACIONALES					
Ingresos nacionales	0	1,105,067	34.90		
INGRESOS POR EXPORTACIÓN					
INGRESOS DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO					
TOTAL	0	1,105,067			

OBSERVACIONES

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

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

TRIMESTRE **01** AÑO **2015**

**INTEGRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
 PAGADO**
CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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

522,475

OBSERVACIONES

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **1 / 4**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

REVELACIÓN INFORMACIÓN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

ADEMÁS DE LO ANTERIORMENTE EXPUESTO, ES IMPORTANTE MENCIONAR QUE EXISTE UN MANUAL DE POLÍTICAS DE CRÉDITO, UN SISTEMA DE APROBACIÓN DE SOLICITUDES DE CRÉDITO PARAMETRIZADO (MODELOS DE PUNTAJE) Y UN SISTEMA DE IDENTIFICACIÓN Y MONITOREO DE RIESGO OPERACIONAL, LO QUE PERMITE TENER ACTUALIZADOS LOS PROCESOS OPERATIVOS E IDENTIFICADOS DE MANERA OPORTUNA CUALQUIER RIESGO QUE PUDIERA IMPACTAR EN SUS OPERACIONES.

LA COMPAÑÍA HA CONTRATADO CON DIVERSAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO SWAPS DE TASA DE INTERÉS (INTEREST RATE SWAP - IRS). LA FINALIDAD QUE PERSIGUEN DICHS CONTRATOS ES PROPORCIONAR UNA COBERTURA FIJANDO LA TASA DE INTERÉS ANTE LA EVENTUALIDAD DE UNA ALTA VOLATILIDAD DE LAS MISMAS YA QUE PARA FINANCIAR SUS OPERACIONES EL NEGOCIO TIENE CONTRATADOS DIVERSOS CRÉDITOS BANCARIOS Y HA REALIZADO EMISIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO EN AMBOS CASOS A UNA TASA VARIABLE. LA BASE DE LA COBERTURA SON POSICIONES ABIERTAS ENTRE LOS ACTIVOS Y LOS PASIVOS, EL MERCADO DE NEGOCIACIÓN SIEMPRE ES OTC (OTHER THE COUNTER) Y LAS CONTRAPARTES SIEMPRE DEBERÁN SER INSTITUCIONES FINANCIERAS APROBADAS POR LA CASA MATRIZ.

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

DE ACUERDO CON LA IAS 39 (INSTRUMENTOS FINANCIEROS: RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN), SE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **2 / 4**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

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

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

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

A CONTINUACIÓN SE MUESTRA LA INTEGRACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONTRATADOS AL 31 DE MARZO DE 2015.

DURANTE EL PERIODO CORRESPONDIENTE DE ENERO A MARZO DE 2015 NO SE TUVIERON VENCIMIENTOS DE SWAP.

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

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

AL 31 DE MARZO DE 2015 COMO RESULTADO DE LAS PRUEBAS DE EFECTIVIDAD DE LOS SWAPS DE TASA DE INTERÉS CONTRATADOS POR LA EMISORA SE DETERMINÓ QUE LOS SWAPS DE TASA DE INTERÉS FUERON CONSIDERADOS COMO EFECTIVOS. CON BASE EN LO ANTERIOR TODOS LOS SWAPS QUE ACTUALMENTE MANTIENE LA COMPAÑÍA ESTÁN CLASIFICADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA.

AL 31 DE MARZO DE 2015 EL SWAP CONTRATADO CON FECHA 30 DE NOVIEMBRE DEL 2012 POR UN MONTO DE \$800 MILLONES Y EL CONTRATADO EL 29 DE AGOSTO DE 2014 POR UN MONTO DE \$1,000 MILLONES, FUERON EVALUADOS COMO INEFECTIVOS, TENIENDO UN EFECTO EN EL RESULTADOS DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2015 DE \$5.04 MILLONES, REFLEJÁNDOSE EN EL RENGLÓN DE OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS.

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **3 / 4**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

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

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

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

AL 31 DE MARZO DE 2015 NO EXISTEN CONTINGENCIAS Y EVENTOS CONOCIDOS O ESPERADOS POR LA ADMINISTRACIÓN QUE PUEDAN TENER ALGÚN IMPACTO EN EL VALOR DEL NOCIONAL, LAS VARIABLES DE REFERENCIA, LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONTRATADOS O QUE IMPLIQUE UNA PÉRDIDA PARCIAL O TOTAL DE LA COBERTURA Y QUE REQUIERA QUE LA EMISORA ASUMA NUEVAS OBLIGACIONES, COMPROMISOS O VARIACIONES EN SU FLUJO DE EFECTIVO DE TAL FORMA QUE PUEDA VERSE AFECTADA SU LIQUIDEZ.

INFORMACIÓN CUANTITATIVA

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

AL 31 DE MARZO DEL 2015

RUBRO	VALOR AL 31 DE MARZO DE 2015	VALOR RAZONABLE (ABSOLUTO)	%
ACTIVOS	\$30,143	\$31	0.10%
PASIVOS	25,837	31	0.12%
CAPITAL	4,306	31	0.72%
INGRESOS	1,105	31	2.81%

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2015**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **4 / 4**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

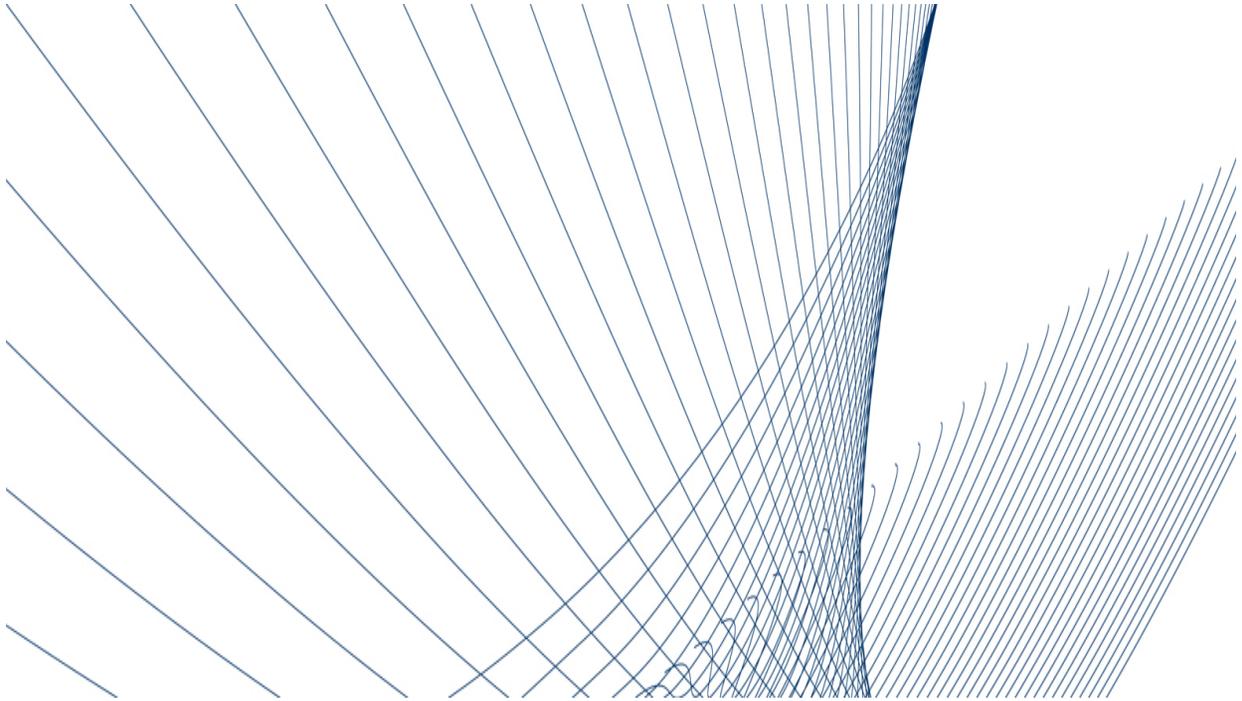
ASÍ MISMO CONSIDERAMOS QUE EL ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD Y LAS PRUEBAS DE EFECTIVIDAD CUMPLEN ADECUADAMENTE CON LA NORMATIVIDAD CONTABLE APLICABLE Y VIGENTE.

AUNADO A LO ANTERIOR Y A LA RELATIVA POCA IMPORTANCIA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONTRATADOS AL 31 DE MARZO DE 2015, CON RELACIÓN A LOS DIFERENTES RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EN PARTICULAR EL ACTIVO EN EL BALANCE Y LOS INGRESOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS NO CONSIDERAMOS NECESARIO REALIZAR ALGÚN ANÁLISIS ADICIONAL.

DE IGUAL FORMA LA EMISORA RATIFICA QUE AL 31 DE MARZO DE 2015 Y A LA FECHA DE EMISIÓN DE ESTE REPORTE HA CUMPLIDO CON TODAS LAS OBLIGACIONES A LAS QUE ESTA SUJETA COMO RESULTADO DE LA CONTRATACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



Estados financieros 1° trimestre 2015

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
Autopista México - Puebla Km.116 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C. P. 72700

Balance general al 31 de marzo de 2015

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		CAPITAL CONTABLE Y PASIVO	
ACTIVO NO CIRCULANTE:		CAPITAL CONTABLE	
Concesionarios - Neto		Acciones comunes	522
Retail:		Reserva legal	104
Financiamiento - Neto	7,840	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	(20)
Arrendamiento - Neto	5,564	Reserva por impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	6
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos-Neto	155	Utilidades acumuladas	3,271
Impuesto a la utilidad diferido	2,388	Utilidad neta	422
	<u>15,947</u>	Total capital contable	<u>4,305</u>
 ACTIVO CIRCULANTE:		PASIVO	
Inventario	55	PASIVO A LARGO PLAZO:	
Concesionarios - Neto	7,536	Certificados bursátiles	8,487
Retail:		Instrumentos financieros derivados	24
Financiamiento - Neto	3,303	Nacional Financiera, S.N.C.	500
Arrendamiento - Neto	2,470	Otros pasivos	183
Partes relacionadas	2	Impuesto a la utilidad diferido	594
Impuestos a favor	163		<u>9,788</u>
Otras cuentas por cobrar	461	PASIVO A CORTO PLAZO:	
Impuesto a la utilidad diferido	113	Proveedores y concesionarios	511
Efectivo	93	Partes relacionadas	608
	<u>14,196</u>	Cuentas por pagar y gastos acumulados	436
Total activo	<u><u>30,143</u></u>	Impuestos por pagar	734
		Papel comercial	4,097
		Certificados bursátiles	2,500
		Créditos bancarios	5,740
		Impuestos a la utilidad diferidos	1,424
		Instrumentos financieros derivados	7
		Total pasivo	<u>25,838</u>
		Total pasivo y capital contable	<u><u>30,143</u></u>

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Resultados del 1 de enero al 31 de marzo 2015

(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por arrendamiento	\$	378	
Ingresos por intereses credit		415	
Ingresos por intereses wholesale		125	
Otros ingresos marginales		135	
Ingresos por venta de autos		48	
Otros intereses		4	
TOTAL DE INGRESOS		<u>4</u>	\$ 1,105
Costo financiero		(206)	
Otros costos comerciales		(217)	<u>(423)</u>
MARGEN FINANCIERO			682
Estimación preventiva para riesgos crediticios			<u>(18)</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS			<u>664</u>
Gastos de administración y venta			<u>(144)</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN			520
Otros ingresos y gastos operativos-neto			16
Otros ingresos y gastos financieros-neto			<u>1</u>
			17
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD			537
ISR causado		(117)	
ISR diferido		2	<u>(115)</u>
RESULTADO NETO			<u><u>\$ 422</u></u>

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Variaciones en el Capital Contable al 31 de marzo de 2015

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Utilidad Integral						Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	Reserva por impuestos diferidos de los instrumentos financieros derivados	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 522	\$ 104	(27)	\$ 8	\$ 2,217	\$ 1,054	\$ 3,878
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS							
Suscripción de acciones							-
Capitalización de utilidades							-
Constitución de reservas							-
Pago de dividendos							-
Total	-	-	-	-	-	-	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
Aplicación del resultado de ejercicios anteriores					1,054	(1,054)	-
Resultado neto							-
Reserva legal							-
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados			7	(2)		422	427
Total	-	-	7	(2)	1,054	(632)	427
Saldo al 31 marzo de 2015	\$ 522	\$ 104	(20)	\$ 6	\$ 3,271	\$ 422	\$ 4,305

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Autopista México - Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C. P. 72700

Estado de Flujos de Efectivo del 1 de enero al 31 de marzo de 2015 (Cifras en millones de pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	\$	422
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios		18
Depreciación y amortización		4
Intereses a favor		(910)
Utilidad por venta de equipo de transporte en arrendamiento		(2)
Impuestos a la utilidad		116
		<u>(774)</u>
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento		
Intereses a cargo		189
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento		<u>(585)</u>
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
Disminución o (aumento) de cartera de créditos		52
Disminución o (aumento) de inventario		(16)
Disminución o (aumento) por operaciones con instrumentos financieros derivados		(8)
(Disminución) o aumento de operaciones con afiliadas - neto		65
(Disminución) o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados		1,617
Otros activos y pasivos		(138)
Intereses cobrados		371
Impuestos a la utilidad pagados		19
		<u>1,799</u>

Actividades de inversión

Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento		(48)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento		19
		<u>(29)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(29)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento		<u>1,770</u>

Actividades de financiamiento

Emisión de papel comercial		7,760
Pago de papel comercial		(7,247)
Obtención de préstamos a corto plazo con instituciones financieras		63,020
Pago de préstamos obtenidos de instituciones financieras		(65,210)
Intereses pagados		(209)
		<u>(1,886)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(1,886)

Disminución de efectivo

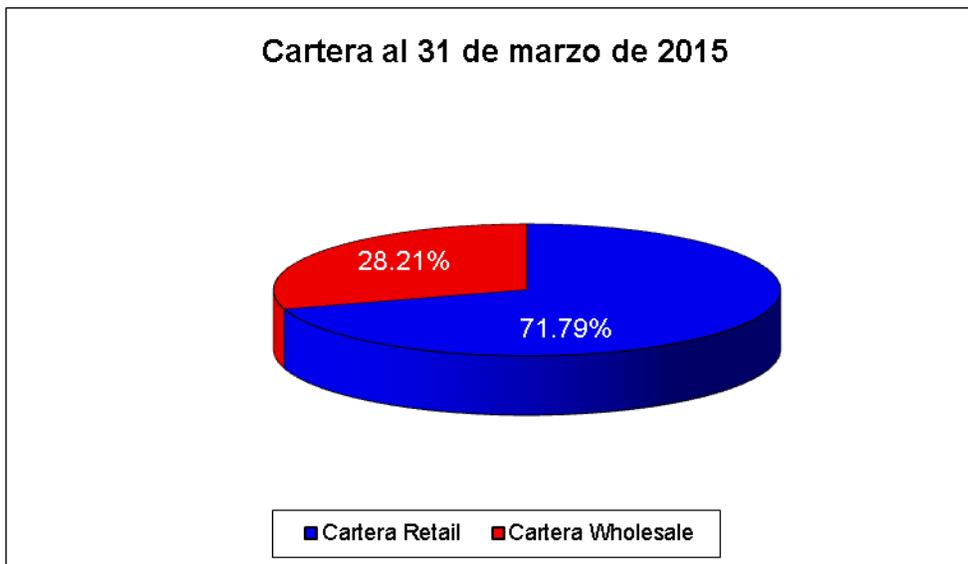
		(118)
Efectivo al inicio de periodo		<u>211</u>
Efectivo al final del periodo	\$	<u>93</u>

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

(cifras en millones de pesos)

Cartera crediticia

Al 31 de marzo de 2015, la cartera neta total de crédito de Volkswagen Leasing S. A. de C.V. (VW Leasing o Compañía) es de \$26,713 millones, lo que representa el 88.62% de los \$30,143 millones de activos totales de la Compañía. La distribución de la cartera de VW Leasing, con relación a sus operaciones de crédito al menudeo (Retail) y crédito a concesionarios (Wholesale) se refleja en la siguiente gráfica:



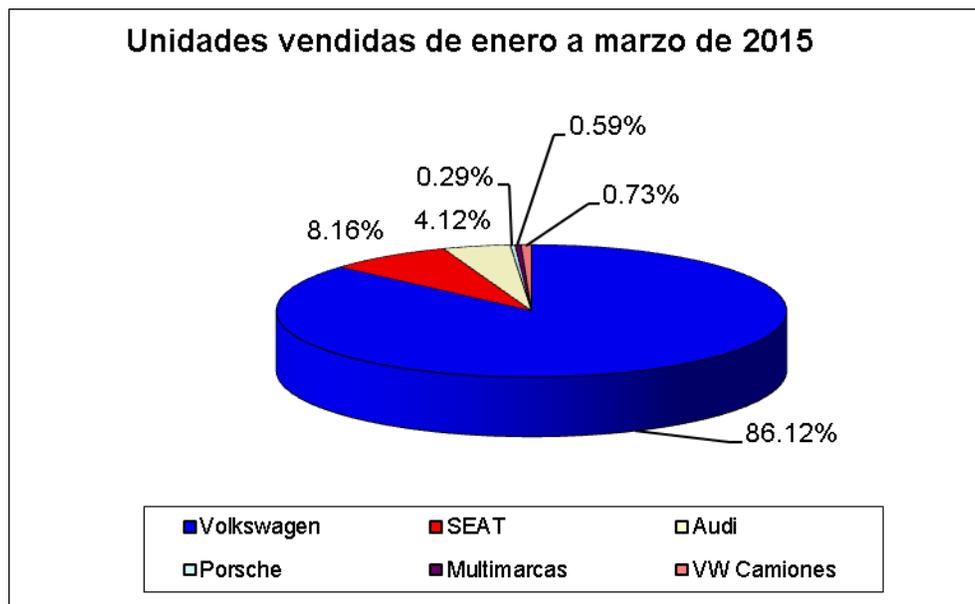
Portafolio Retail de 158,451 contratos

El portafolio de créditos al cierre del primer trimestre de 2015 está integrado por 158,451 contratos, de los cuales 105,413 son por operaciones de financiamiento y 53,038 por operaciones de arrendamiento, esto representa un incremento de 6.10% respecto a los contratos que tenía al 31 de diciembre de 2014 (97,469 contratos por operaciones de financiamiento y 51,878 contratos por operaciones de arrendamiento). Lo anterior es resultado de las diversas estrategias de marketing definidas por la Administración para lograr una mayor penetración y consolidación en el mercado mexicano.

19,297 créditos otorgados en 2015

Durante el periodo de enero a marzo de 2015, VW Leasing colocó 19,297 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 18,276 fueron para vehículos nuevos y 1,021 vehículos usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2015 son las siguientes:

Volkswagen	6,172	86.50%
SEAT	488	6.84%
Audi	366	5.13%
Porsche	19	0.27%
Multimarcas	10	0.14%
VW Camiones	80	1.12%
	<hr/>	
	7,135	100.00%



Cartera de crédito

Las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos al menudeo (Retail) incluyen, en principio, los contratos de financiamiento de vehículos celebrados con clientes tanto particulares como comerciales, en donde el vehículo financiado queda en 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 marzo de 2015 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 (9.40% y 16.90% al 31 de diciembre de 2014).

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

Concepto	31.03.2015	31.12.2014
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros, brutas	\$11,057.72	\$10,779.96
Hasta un año	3,134.96	3,059.18
Más de un año y hasta cinco años	7,922.76	7,720.78
Intereses pendientes de percibirse por arrendamientos financieros	-2,138.56	-2,116.56
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros- netas	\$8,919.16	\$8,663.40

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 \$183.63 millones (\$146.02 millones al 31 de diciembre de 2014).

Estimaciones para riesgos incobrables

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

En la página siguiente se muestra el desarrollo de las estimaciones (estimación específica y portafolio based) al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Saldo inicial	-\$ 1,077.71	-\$ 1,232.82	-\$ 1,000.98	-\$ 773.13	-\$ 2,078.69	-\$ 2,005.95
Adiciones	- 75.26	- 500.42	- 49.57	- 227.85	-\$ 124.83	-\$ 728.27
Disoluciones	12.52	31.74	94.21	-	\$ 106.73	\$ 31.74
Aplicaciones	5.84	623.79	-	-	\$ 5.84	\$ 623.79
Saldo final	-\$ 1,134.61	-\$ 1,077.71	-\$ 956.34	-\$ 1,000.98	-\$ 2,090.95	-\$ 2,078.69

Activos fijos

El 28.23% de sus activos fijos está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de marzo de 2015 es de \$43.69 millones. VW Leasing es propietaria de 284 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW. A continuación se muestra la integración de dichos activos:

Activo fijo al 31 de marzo de 2015					
Bien	Marca	N° de unidades	Valor en libros (millones de pesos)		
Autos	VW	9	2.89		
Autos	Audi	275	40.8		
		284	\$43.69	28.23%	
Terrenos			16.28	10.52%	
Edificio administrativo			88.75	57.35%	
Mobiliario y equipo			4.82	3.11%	
Equipo de transporte			1.2	0.78%	
			<u>\$154.74</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.

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

Concepto	31.03.2015	31.12.2014
Circulante	\$112.78	\$113.30
No circulante	2,388.13	2,388.13
Impuesto diferido activo - neto	\$2,500.91	\$2,501.43

Activos por impuestos diferidos

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

Concepto	31.03.2015	31.12.2014
Activos arrendados	\$ 7,814.27	\$ 7,886.67
Provisiones	2,490.03	2,489.65
Otros activos	-1,967.70	-2,038.22
Total	\$ 8,336.60	\$ 8,338.10

Pasivo por impuestos diferidos

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

Concepto	31.03.2015	31.12.2014
Circulante	-\$ 1,424.26	-\$ 1,424.26
No Circulante	-593.52	-593.52
Total	-\$ 2,017.78	-\$ 2,017.78

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

Concepto	31.03.2015		31.12.2014	
Cuentas por cobrar a clientes	-	10,399.42	-	8,477.28
Otros pasivos		3,652.49		1,722.70
Instrumentos financieros derivados		21.00		28.65
Total	-	6,725.93	-	6,725.93

Activos circulantes y no circulantes

En la siguiente tabla puede observarse la composición de los activos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Concepto	31.03.2015 Circulante	31.03.205 No circulante	31.12.2014 Circulante	31.12.2014 No circulante
Cuentas por cobrar a clientes Neto	\$13,308.91	\$13,404.41	\$13,476.54	\$12,767.38
Cuentas por cobrar a afiliadas	1.79	-	2.39	-
Propiedad planta y equipo	-	154.74	-	161.72
Propiedades de inversión	-	-	-	-
Inventarios	54.98	-	39.08	-
Activos por impuestos diferidos	112.78	2,388.13	113.3	2,388.13
Impuestos a favor	162.82	-	147.35	-
Otras cuentas por cobrar	461.46	-	304.43	-
Efectivo	92.82	-	210.59	-
Total	\$14,195.56	\$15,947.28	\$14,293.68	\$15,317.23

Cuentas por pagar con terceros e intercompañías

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

Fuentes de liquidez y financiamiento

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

a) Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios son considerados a corto plazo ya que vencen durante el año en curso. al 31 de marzo de 2015 se pagaron intereses a una tasa promedio de 3.85% anual, al 31 de diciembre de 2014 la tasa de interés promedio fue de 3.34% anual. Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de marzo de 2015 tiene certificados bursátiles por un monto \$10,987.18 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$2,500.00 millones y a largo plazo \$8,487.18 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión. Al 31 de diciembre de 2014 el monto de los certificados bursátiles ascendió a \$10,985.25 millones los cuales se consideran a corto plazo 2,500.00 millones y a largo plazo \$8,485.25 pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

Provisiones

Las provisiones registradas por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

Concepto	Otros gastos	Juicios y litigios	Total
Saldo al 31.12.2014	\$156.20	\$39.54	\$195.74
Incremento	-	22.28	22.28
Cancelación	-3.00	-	-3.00
Aplicación	-2.21	-	-2.21
Saldo al 31.03.2015	\$150.99	\$61.82	\$212.81

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

Concepto	Otros gastos	Juicios y litigios	Total
Corriente	\$131.44	-	\$131.44
No corriente	19.54	\$61.82	\$81.36
Saldo al 31.03.2015	\$150.98	\$61.82	\$212.80

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

Ingresos totales

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

Los ingresos totales de VW Leasing en el primer trimestre de 2015, presentaron un incremento del 22.12% con relación al mismo periodo de 2014, como resultado de los siguientes efectos: i) el

incremento de los créditos otorgados al menudeo, por lo que los ingresos por intereses aumentaron 36.57%, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento fue del 14.75% respecto al mismo periodo del año anterior, iii) por el incremento de otros ingresos marginales derivados por penalizaciones y comisiones por seguro, los cuales crecieron un 16.48%, IV) y el ingreso por venta de bienes (autos usados) creció un 54.83%, mientras que los otros intereses (por penalizaciones y servicios) así como los intereses al mayoreo del negocio de (Wholesale) aumentaron un 26.18% y 2.97% respectivamente, todo esto con relación al mismo periodo del año anterior.

Al 31 de marzo de 2015, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$540.19 millones, lo que representó el 48.89% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$377.94 millones, siendo el 34.20% del total de ingresos. Adicionalmente se tiene otros ingresos por venta de autos usados, comisiones, venta de seguros y penalizaciones por la terminación anticipada de los contratos, entre otros, por \$186.94 millones que representan 16.92% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

Costos

VW Leasing para desempeñar sus operaciones de financiamiento (créditos al menudeo y créditos al mayoreo) incurre principalmente en los costos relacionados con intereses y comisiones, que paga a sus acreedores, principalmente instituciones financieras y concesionarios. Durante el periodo de enero a marzo de 2015, dichos costos fueron equivalentes al 81.12% de los costos totales de la Compañía.

El margen financiero se ubicó en \$681.85 millones de pesos al 31 de marzo de 2015 representando el 61.70% de los ingresos totales del primer trimestre de 2015, mientras que para el mismo periodo del año anterior se registró \$576.64 millones representando el 63.72% de los ingresos totales de dicho periodo.

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

los costos relacionados con la venta de unidades devueltas una vez terminado el plazo de arrendamiento y por las unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas mediante un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos Retail. El costo relacionado con la renta y venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 11.79% de los costos totales de la Compañía acumulados al primer trimestre de 2015. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y bonos para concesionarios y vendedores los cuales representan 34.44% de los costos totales.

Al cierre del primer trimestre de 2015, los costos incurridos por la Compañía representaron \$441.31 millones: de los cuales: \$2.76 millones corresponden principalmente a la depreciación de los activos en renta y costos inherentes a las ventas de automóviles usados \$52.02 millones, a intereses \$206.00 y \$18.10 millones a estimaciones por riesgos crediticios, finalmente \$162.43 millones a otros costos comerciales. Si comparamos el total de los costos incurridos al 31 de marzo de 2015, \$441.31 millones con los incurridos durante el mismo periodo de 2014, \$506.71 millones presentan un decremento del 12.91%.

El decremento de los costos en 2015 se debe principalmente a las estimaciones, las cuales se redujeron en un 89.85%, en relación al mismo periodo del año anterior, derivado de la actualización del factor LGD (severidad de la pérdida) utilizado en el cálculo de las estimaciones, los costos comerciales se incrementaron en un 28.11% para impulsar la penetración en el mercado.

Margen financiero

La Compañía se financia principalmente, a través de emisiones de deuda colocada entre el gran público inversionista, préstamos de créditos bancarios y préstamos de compañías afiliadas; Las tasas de interés al 31 de marzo de 2015 se encuentran entre 3.85% y 3.84% (4.35% y 4.27% al 31 de marzo de 2014). VW Leasing constantemente, busca reducir su costo de fondeo, ya que dicha actividad tiene un impacto directo en las tasas con las que fija sus créditos y que fomentan o deprimen el uso de sus servicios. Al 31 de marzo de 2015, al amparo de su programa de emisión de deuda, mantiene la colocación de papel comercial a corto plazo por un monto de \$4,096.98 millones de pesos, préstamos bancarios y otras instituciones de financiamiento por

\$6,240.00 millones y \$10,987.18 millones en certificados bursátiles, lo anterior representó un costo financiero de \$206.00 millones.

Margen financiero ajustado

Al 31 de marzo de 2015 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzó \$663.75 millones en comparación con los \$398.21 millones obtenidos en el mismo periodo del año 2014, los cuales representaron el 60.06% y 44.01%, respectivamente, sobre el total de los ingresos, reflejando un crecimiento en 2015 de 66.68% respecto al mismo periodo del ejercicio 2014. Lo anterior se deriva principalmente por el incremento de sus ingresos en un 22.12% así como de una disminución en el cálculo de sus estimaciones por un 89.85%, todo esto, como consecuencia de una mayor penetración en el mercado y de un mejor comportamiento de su portafolio.

Gastos de operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante el primer trimestre de 2015, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$143.21 millones, equivalentes al 12.96% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2014 los gastos de operación fueron \$144.52 millones equivalente al 15.97% de los ingresos totales. Los gastos se mantuvieron en relación al ejercicio anterior, presentando un ligero decremento de .9% originado principalmente por una disminución en los gastos por servicios de administración.

Otros productos y otros gastos

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

Al 31 de marzo de 2015 se observa en el renglón de otros productos y gastos, un importe de \$16.25 millones de pesos como ingreso, mientras que para el mismo periodo de 2014 representó \$51.34 millones, esto se debió principalmente a que en el 2015 se incrementó la provisión de riesgos legales en \$22.3 millones.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de marzo de 2015, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$537.75 millones, equivalente al 48.66% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2014 la utilidad antes de impuestos representó \$305.20 millones equivalentes al 33.73% de sus ingresos totales. El incremento se debió principalmente por el aumento de sus ingresos por \$200.15 millones, derivado de una mayor penetración en el mercado, así como por una disminución en el cálculo de sus estimaciones.

Impuestos a la utilidad

Durante el primer trimestre de 2015, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$117.33 millones, mientras que para el mismo periodo de 2014 presentó un ISR por un total de \$71.59 millones. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2015 y 2014 se registró un ingreso por concepto de ISR diferido por un monto de \$1.77 y \$1.94 millones, respectivamente, esta variación se originó fundamentalmente por el incremento de su cartera por vencer y el incremento en sus cargos diferidos en el renglón de comisiones pagadas a vendedores.

Resultado neto

Al terminar el primer trimestre de 2015 la utilidad neta equivale a un monto de \$422.18 millones la cual representa un 38.20% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2014 el resultado neto fue de \$235.54 millones fue equivalente al 26.03% de los ingresos totales.

Durante el primer trimestre de 2015, VW Leasing mantiene su estrategia segmentando su oferta con la finalidad de continuar generando valor y lealtad a las marcas del grupo VW, tanto para los distribuidores como el cliente final. Esta estrategia está sustentada en acciones comerciales que permitieron alcanzar y superar nuestras metas de ventas.

Administración

VW Leasing cuenta con un empleado y los servicios de personal son proporcionados por Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (compañía afiliada).

Estrategia de Mercadotecnia

En el primer trimestre de 2015, Volkswagen Leasing S.A. de C.V. mantuvo su estrategia enfocada en generar valor agregado por medio de sus productos y servicios para generar lealtad de los distribuidores y clientes finales. Ésta estrategia está dirigida a apoyar a las ventas de las marcas del Grupo VW cubriendo más del 80% de sus modelos y a la segmentación de la oferta para cubrir las diferentes necesidades de los clientes

Las acciones durante este trimestre han sido siguientes:

Planes “¿Así o más fácil?” para modelos de la Marca VW

Oferta con planes de financiamiento hasta 60 meses o enganche desde 10% para los siguientes modelos: Gol, Gol Sedán, Clásico, Vento , Crossfox, Polo y Jetta 2.0.

Planes especiales para modelos VW

Oferta de planes especiales con diversos beneficios: planes a meses sin intereses para algunos modelos de Jetta, Passat, CC, Tiguan y Touareg; planes con seguro gratis o seguro económico para Gol, Gol Sedán, Polo, Jetta, Beetle, Golf, Vento, CC, Passat, Tiguan y Saveiro; planes con tasa promocional de para algunas versiones de Jetta, Vento, Gol, gol Sedán, Caddy, Transporter y Crafter; y planes con comisión por apertura para Gol, Gol Sedan, Vento, Jetta, Saveiro, Amarok, Caddy Transporter y Crafter.

Planes especiales para modelos de la marca Seat.

Planes con seguro gratis para toda la gama de Ibiza; planes para Toledo con comisión por apertura y planes para Altea y Freetrack con descuento promocional.

Planes exclusivos para modelos Audi

Planes con seguro gratis o seguro económico para A1, A3, A3 Sedán, A4 y A5, y oferta exclusiva "Prestige" para gamas A6, A7, A8 y Q7 con comisión por apertura gratis y planes a meses sin intereses.

Planes especiales para modelos Porsche

Para autos de la marca Porsche se mantienen los planes son comisión por apertura sin costo para toda la gama y planes a meses sin intereses para las diferentes gamas de esta marca

Programa y planes especiales para autos seminuevos

Se mantiene el programa para autos seminuevos y usados que cuentan con promociones de Seguro gratis y/o comisión por apertura gratis así como tasas y condiciones de autos nuevos. Para los autos seminuevos que tienen máximo dos años de su primera facturación pueden ser financiados hasta 48 meses y para autos usados de más de dos años y hasta cuatro años podrán ser financiados de 12 a 36 meses dependiendo la primera fecha de facturación.

Importante participación en eventos

Durante este periodo, se ha participado en eventos como:

"Maneja firma y llévatelo" de Volkswagen en Villahermosa Tab.

"Vive Volkswagen" en Tepic, Nay., Tuxtla Gtz., Chis., Culiacán, Sin., Colima, Col.

"Seat Urban Test Drive" en Villahermosa Tab., León, Gto., Tuxtla Gtz., Chis.

"World Rally Championship 2015" en León, Gto.

Programa "Loyalty World"

Se mantiene este programa que busca incentivar y promover la venta de los productos de Volkswagen Leasing, a través del reconocimiento del esfuerzo individual de los vendedores y Gerentes de Servicios Financieros de cada concesionaria, este programa toma en cuenta el cumplimiento de objetivos trimestrales en la colocación de productos de VW Leasing.

Módulo Gerente de servicios Financieros (GSF)

El módulo GSF es un sitio de internet donde el gerente de servicios financieros de cada concesionaria puede consultar datos personales y capacidad preautorizada además de descargar un certificado para clientes que aplican en los programas “Cliente distinguido” y “Sigamos adelante”, éste último es para clientes que tuvieron un siniestro y se le otorgan beneficios especiales para sacar un nuevo vehículo.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C.P. 72700

Balance General
(Cifras en millones pesos)

ACTIVO

ACTIVO	VWL	VWL	Variación	
	mar-15	dic-14	\$	%
ACTIVO NO CIRCULANTE				
Retail				
Financiamiento-Neto	\$ 7,840.26	\$ 7,316.43	\$ 523.83	7.16%
Arrendamiento-Neto	5,564.13	5,450.94	113.19	2.08%
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos	154.74	161.72	(7.0)	(4.32%)
Impuesto a la utilidad diferido	2,388.13	2,388.13	-	-
	15,947.28	15,317.23	630.04	4.11%
ACTIVO CIRCULANTE:				
Inventario	54.98	39.08	15.9	40.68%
Concesionarios-Neto	7,535.98	8,000.87	(464.9)	(5.81%)
Retail:				
Financiamiento-Neto	3,303.26	3,056.71	246.5	8.07%
Arrendamiento-Neto	2,469.70	2,418.97	50.7	2.10%
Partes relacionadas	1.79	2.39	(0.6)	(24.93%)
Impuestos a favor	162.82	147.35	15.5	10.50%
Otras cuentas por cobrar	461.46	304.43	157.0	51.58%
Impuesto a la utilidad diferido	112.78	113.30	(0.5)	(0.46%)
Efectivo	92.82	210.59	(117.8)	(55.93%)
	14,195.56	14,293.68	(98.12)	(0.69%)
TOTAL ACTIVO	\$ 30,142.83	\$ 29,610.91	\$531.92	1.80%

CAPITAL Y PASIVO

CAPITAL CONTABLE Y PASIVO	VWL	VWL	Variación	
	mar-15	dic-14	\$	%
CAPITAL CONTABLE				
Acciones comunes	\$ 522.48	\$ 522.48	\$ -	-
Reserva Legal	104.49	104.49	-	-
Instrumentos financieros derivados-Neto	(14.70)	(20.05)	5.35	26.70%
Utilidades acumuladas	3,271.54	2,217.81	1,053.7	47.51%
Utilidad neta	422.18	1,053.72	(631.5)	(59.93%)
Total capital contable	4,305.99	3,878.45	427.53	11.02%
PASIVO				
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Certificados bursátiles	8,487.18	8,485.25	1.93	0.02%
Instrumentos financieros derivados	23.66	34.05	(10.39)	(30.52%)
Nacional Financiera, S.N.C.	500.00	500.00	-	-
Otros pasivos	182.99	113.11	69.88	61.78%
Impuesto a la utilidad diferido	593.52	593.52	-	-
	9,787.35	9,725.93	61.42	0.63%
PASIVO A CORTO PLAZO:				
Proveedores y concesionarios	508.58	457.27	51.30	11.22%
Partes relacionadas	607.93	543.18	64.75	11.92%
Cuentas por pagar y gastos acumulados	430.63	495.98	(65.35)	(13.18%)
Impuestos por pagar	733.91	596.77	137.14	22.98%
Papel comercial	4,096.98	3,586.41	510.57	14.24%
Certificados bursátiles	2,500.00	2,500.00	-	-
Créditos bancarios	5,740.00	6,390.00	(650.00)	(10.17%)
Impuesto a la utilidad diferido	1,424.26	1,424.26	-	-
Instrumentos financieros derivados	7.20	12.65	(5.45)	(43.07%)
Total pasivo	25,836.85	25,732.46	104.39	0.41%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 30,142.83	\$ 29,610.91	\$531.92	1.80%

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

Clave de cotización: VWLEASE

Información publicada en la página de la Bolsa Mexicana de Valores (www.bmv.com.mx)
y en la página de VW Leasing (www.vwl.com.mx)

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

Estado de Resultados
(Cifras en millones de pesos)

	VWL mar-15		VWL mar-14		Variación	
		%		%	\$	%
Ingresos por arrendamiento	377.94	34.20%	329.37	36.40%	48.57	14.75%
Ingresos por intereses credit	414.57	37.52%	303.55	33.54%	111.02	36.57%
Ingresos por intereses wholesale	125.62	11.37%	122.00	13.48%	3.62	2.97%
Otros ingresos marginales	134.63	12.18%	115.58	12.77%	19.05	16.48%
Ingresos por venta de autos	48.01	4.34%	31.01	3.43%	17.00	54.83%
Otros intereses	4.30	0.39%	3.41	0.38%	0.89	26.18%
TOTAL DE INGRESOS	1,105.07	100.00%	904.92	100.00%	200.15	22.12%
Costo financiero	(206.00)	(18.64%)	(192.46)	(21.27%)	(13.54)	7.04%
Otros costos comerciales	(217.21)	(19.66%)	(135.82)	(15.01%)	(81.39)	59.92%
MARGEN FINANCIERO	681.85	61.70%	576.64	63.72%	105.21	18.25%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(18.10)	(1.64%)	(178.43)	(19.72%)	160.33	89.85%
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS	663.75	60.06%	398.21	44.00%	265.54	66.68%
Gastos de administración y venta	(143.21)	(12.96%)	(144.52)	(15.97%)	1.31	0.90%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	520.54	47.10%	253.70	28.04%	266.85	105.18%
Otros ingresos y gastos operativos-neto	16.25	1.47%	51.34	5.67%	(35.09)	(68.34%)
Otros ingresos y gastos financieros-neto	0.95	0.09%	0.16	0.02%	0.79	495.10%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	537.74	48.66%	305.20	33.73%	232.55	76.20%
ISR causado	(117.33)	(10.62%)	(71.59)	(7.91%)	(45.74)	63.89%
ISR diferido	1.77	0.16%	1.94	0.21%	(0.17)	(8.72%)
RESULTADO NETO	\$ 422.18	38.20%	\$235.54	26.03%	\$ 186.64	79.24%

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
Autopista México - Puebla Km. 116 más San Lorenzo Almecatla, Cautlancingo, Puebla C.P. 72700

Razones financieras

	VWL mar-15	VWL dic-14
Rendimiento sobre el capital (ROE)		
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$	9.80%	27.17%
Índice de morosidad (IMOR)		
$\frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera de crédito (Retail)}}$	2.62%	2.10%
Índice de cobertura		
$\frac{\text{Estimación para riesgos incobrables}}{\text{Cartera vencida}}$	317.01%	417.82%
Utilidad por acción		
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Acciones en circulación}}$	\$ 808.04	\$ 2,016.79

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Políticas de contabilidad significativas

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de marzo de 2015 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Interpretation Committee*, o IFRIC), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*, o IASB).

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

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

Principales actividades de VW Leasing

Dentro de las principales actividades de la Compañía se encuentran:

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 las cuentas por cobrar a clientes, 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para garantizar el valor razonable o

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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 periodo.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados se realizan mediante contratos de cobertura, por la variación en las tasas de interés de los préstamos contratados con instituciones financieras, los cuales se utilizan en la operación de financiamiento. Estos se reconocen en el balance general como activos y pasivos expresados a su valor razonable de mercado, los resultados realizados y no realizados sobre dichas inversiones se reconocen en función del valor razonable de mercado existente a la fecha de la venta o al cierre del ejercicio.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Propiedades y equipo

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

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición. La depreciación es determinada de acuerdo con la vida útil de los activos.

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades y equipo	Vida útil
Edificios e instalaciones	20 años
Equipo de transporte y de oficina	4 años
Mobiliario	5 años
Software	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. Los ingresos derivados de las inclusiones en libros están incluidos en la partida de otros resultados de operación.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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,

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

que es de entre 4 y 20 años. Los efectos identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se reconocerán mediante descuentos en libros.

- **Como arrendatario**

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

Provisiones

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

reembolso se reconoce en los resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Pasivos financieros

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

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

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

Capital social

Las acciones ordinarias son clasificadas como capital.

Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, esta integrada por la utilidad neta del año, por la valuación de instrumentos financieros derivados y los resultados de ejercicios anteriores, todos a su costo histórico modificado.

Impuesto sobre la Renta diferido

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

futuro esto generará ya sea una obligación o un beneficio por concepto de impuesto sobre la renta. Se valúan a la tasa del ISR que se prevé estará vigente en el ejercicio en que se espera obtener su realización.

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

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

Operaciones en moneda extranjera

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

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

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

En el caso de VW Leasing el entorno económico principal en el que opera, es decir en el que genera y emplea el efectivo es el mexicano, en el cual se definen y establecen los 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

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

La Emisora por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2015 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al primer trimestre de 2015 confirma que:

- No realizó reconocimiento alguno de pérdidas por deterioro del valor de propiedades, inventarios y de otros activos.
- La Emisora no cuenta con activos intangibles.
- No presentó costos por reestructuración.
- No se presentaron cancelaciones de pagos por litigios.
- No realizó correcciones de errores de periodos anteriores.
- No efectuó cambios al valor razonable de los activos y pasivos financieros originados por cambios en las circunstancias económicas o de negocio.
- No realizó cambios en la clasificación de los activos financieros como resultado de un cambio en el propósito o uso de estos activos.
- No efectuó ninguna disminución del monto de sus inventarios ni alguna reversa de movimientos relacionados.
- No cuenta con pasivos contingentes.
- No realizó transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable utilizada para medir el valor razonable de los instrumentos financieros.
- La Emisora cumplió con todos los acuerdos y obligaciones contraídos por los préstamos celebrados durante el periodo anteriormente mencionado.

VOLKSWAGEN LEASING

S. A. DE C. V.

- A continuación se presenta el análisis de las adquisiciones y disposiciones del activo fijo propiedad de la Emisora del 1 de enero al 31 de marzo de 2015.

CONCEPTO Cifras en miles de pesos	VALOR DE ADQUISICION.			SALDO ACTUAL	DEPRECIACION ACUMULADA			SALDO ACTUAL	SALDO INICIAL	VALOR EN LIBROS
	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES		SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES			
Inmuebles	\$ 112,009	-	-	\$ 112,009.00	\$ 22,295.00	\$ 972	\$ 23,267	\$ 89,714.00	\$ 88,742	
Mobiliario y equipo de oficina	11,954	26	-	11,980	9,102	163	9,265	2,852	2,715	
Software y hardware	12,795	-	-	12,795	10,476	226	10,702	2,319	2,093	
Automóviles arrendados a terceros	54,938	6,334	\$ 4,902	\$ 56,370	\$ 11,557	2,763	\$ 1,628	12,692	43,381	
Automóviles University	1,583	-	-	1,583	283	66	349	1,300	1,234	
Propiedades en inversión	22,153	-	5,876	16,277	-	-	-	22,153	16,277	
Total Activo Fijo	\$ 215,432	\$ 6,360	-\$ 10,778	\$ 211,014	-\$ 53,713	-\$ 4,190	\$ 1,628	\$ 56,275	\$ 161,719	

- La Emisora cumplió con todos los compromisos adquiridos por la compra de sus activos fijos.
- Al 31 de marzo de 2015 la Emisora realizó las siguientes operaciones con sus partes relacionadas:

Saldos con partes relacionadas:

31 de marzo de 2015	
Cifras en miles de pesos	
Cuentas por cobrar	
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	\$1,556
Total de cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$1,556

31 de marzo de 2015	
Cifras en miles de pesos	
Cuentas por cobrar	
Volkswagen Financial Services AG	\$235
Total de cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$235

31 de marzo de 2015	
Cifras en miles de pesos	
Cuentas por pagar	
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$598
Total de cuentas por pagar a partes relacionadas	\$598

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

31 de marzo de 2015 Cifras en miles de pesos	
Cuentas por pagar	
Volkswagen Financial Services AG	\$7,342
Total de cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$7,342

31 de marzo de 2015 Cifras en miles de pesos	
Cuentas por pagar	
Volkswagen Servicios	\$10,736
Total de cuentas por pagar a partes relacionadas	\$10,736

31 de marzo de 2015 Cifras en miles de pesos	
Volkswagen de México	
Ingresos por subvenciones	\$3,468
Ingresos por arrendamiento (1)	3,557
Ingresos por servicios administrativos (2)	262
Ingresos por comisiones	8,693
Otros	60,328
	\$76,308
Gastos plan piso clásico	14,251
Gastos por intereses (3)	66
Gastos por unidades facturadas	7,190
Comisiones (4)	-
Gastos por renta y mantenimiento	5
Gastos promocionales (5)	1,282
Gastos por servicios administrativos	82
	\$22,876
Ingresos - gastos (neto)	\$53,432

Operaciones con partes relacionadas:

- 1) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.
- 2) Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, luz, internet, etc.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 3) Intereses pagados relacionados con el contrato de cuenta corriente que se tiene a la fecha.
- 4) Comisiones por resultados.
- 5) Gastos promocionales (seguro gratis y subvenciones).
- 6) Otros gastos por servicios administrativos (gastos fijos y provisiones a corto plazo).

31 de marzo de 2015	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	
Ingresos por intereses (1)	\$6,280
Ingresos por arrendamiento (2)	416
Otros ingresos	18
Ingresos	\$6,714

- 1) Ingresos por incentivos por penetración pagados por VWL a los concesionarios, de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.
- 2) Ingresos por la renta de oficinas administrativas.

31 de marzo de 2015	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen Servicios	
Gastos por intereses (1)	\$68
Gastos por servicios (2)	44,581
Ingresos	\$44,649

- 1) Gastos por intereses.
- 2) Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

La Emisora por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2015 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al primer trimestre de 2015 confirma que:

- Los estados financieros de VW Leasing al 31 de marzo de 2015 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, o IFRS), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Interpretation Committee, o IFRIC), lo anterior en cumplimiento a lo establecido en el artículo 78 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores (Circular Única de Emisoras – CUE).

Las políticas aplicadas en estos estados financieros trimestrales condensados se basan en las IFRS emitidas. Cualquier cambio posterior en las IFRS reconocido en los estados financieros anuales de la Emisora por el año que terminará el 31 de diciembre de 2015 podría resultar en una modificación de la información reportada.

En el apartado de políticas contables de éste documento se mencionan las principales políticas aplicadas en los estados financieros al 31 de marzo de 2015.

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

En lo que respecta a la estacionalidad del negocio de arrendamiento y otorgamiento de financiamiento a terceros (Retail), de toda clase de vehículos automotores de las marcas del Grupo Volkswagen en México, se esperan mayores ingresos y utilidades durante el ejercicio 2015. Al 31 de diciembre de 2014 los mayores ingresos se recibieron en el tercero y cuarto trimestre 25.03% y 27.28%, respectivamente. Durante el primer trimestre de 2015 no existieron operaciones o partidas inusuales cuya naturaleza e importe afectaran activos, pasivos, patrimonio, utilidad neta o flujos de efectivo de la Emisora.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- La estimación para cuentas incobrables relacionadas con Retail (credit y leasing) se determinaba sobre la base de las tasas establecidas para los contratos que representan un riesgo de recuperación como resultado de la situación de mora.

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

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

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

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su razonabilidad.

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

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

Revelación información instrumentos financieros derivados

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

riesgos a los que se enfrenta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

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

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

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate swap – IRS). La finalidad que persiguen 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo a valor razonable en términos de la normatividad contable aplicable.

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

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

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

A continuación se muestra la integración de los instrumentos financieros contratados al 31 de marzo de 2015.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 31 de marzo de 2015									
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	800,000.00	30/11/2012	06/11/2015	5.5310%	TIIIE + 0.40%	(4,289)	(5,757)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,500,000.00	12/08/2013	31/07/2015	4.6850%	TIIIE + 0.38%	(1,396)	(15,032)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000.00	26/11/2013	17/03/2015	4.4350%	TIIIE + 0.38%	(5,887)	(4,435)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000.00	28/03/2014	85/082017	5.2330%	TIIIE + 0.38%	(7,022)	(7,557)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000.00	28/03/2014	25/09/2015	5.0800%	TIIIE + 0.38%	(328)	(8,886)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,000,000.00	27/06/2014	05/06/2015	5.0800%	TIIIE + 0.38%	(216)	(401)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000.00	29/08/2014	06/05/2016	3.6000%	TIIIE + 0.29%	(531)	(614)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000.00	26/09/2014	02/09/2016	4.1600%	TIIIE + 0.29%	(937)	(921)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	2,000,000.00	26/09/2014	28/09/2018	4.3730%	TIIIE + 0.38%	(9,279)	(1,652)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000.00	22/12/2014	10/07/2015	3.7300%	TIIIE + 0.30%	(641)	(1,016)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	500,000.00	22/12/2014	17/12/2015	4.0520%	TIIIE + 0.44%	(333)	(428)	No aplica
Total		\$ 8,800,000					\$ (30,859.0)	\$ (46,699.0)	

Durante el periodo correspondiente de enero a marzo de 2015 no se tuvieron vencimientos de swap.

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

Dentro del mismo estudio VW Leasing ha recibido las pruebas de efectividad a través del tiempo para cada uno de los contratos donde se muestra que la cobertura se encuentra dentro de los parámetros de efectividad (80% - 125%).

Al 31 de marzo de 2015 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Emisora se determinó que los swaps de tasa de interés fueron considerados como efectivos. 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.

Al 31 de marzo de 2015 el swap contratado con fecha 30 de noviembre del 2012 por un monto de \$800 millones y el contratado el 29 de agosto de 2014 por un monto de \$1,000 millones, fueron evaluados como inefectivos, teniendo un efecto en el resultados durante el primer trimestre de 2015 de \$5.04 millones, reflejándose en el renglón de otros ingresos y otros gastos.

Discusión de la Administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados.

Dadas las características particulares de los swaps contratados, la Compañía está obligada a pagar a tasa fija y cobra a tasa variable, no existen líneas de crédito externas o internas para atender algún requerimiento en este caso en específico.

Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de la misma, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan afectar futuros reportes.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Al 31 de marzo de 2015 no existen contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del notional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Información cuantitativa

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

Cifras en millones de pesos			
al 31 de marzo del 2015			
Rubro	Valor al 31 de marzo de 2015	Valor razonable (absoluto)	%
Activos	\$30,143	\$31	0.10%
Pasivos	25,837	31	0.12%
Capital	4,306	31	0.72%
Ingresos	1,105	31	2.81%

Análisis de sensibilidad

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Aunado a lo anterior y a la relativa poca importancia de los instrumentos financieros derivados contratados al 31 de marzo de 2015, con relación a los diferentes rubros de los estados financieros y en particular el activo en el balance y los ingresos en el estado de resultados no consideramos necesario realizar algún análisis adicional.

De igual forma la Emisora ratifica que al 31 de marzo de 2015 y a la fecha de emisión de este reporte ha cumplido con todas las obligaciones a las que esta sujeta como resultado de la contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Eventos subsecuentes

No existieron eventos subsecuentes que modifiquen la información financiera y sus revelaciones a la fecha de emisión de los estados financieros.

* * * * *

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Obligaciones de la Emisora

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

(a) Obligaciones de Hacer.

(1) Divulgación y Entrega de Información.

La Emisora se obliga a:

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

(2) Existencia corporativa; contabilidad y autorizaciones.

La Emisora se obliga a:

- (i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.
- (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las normas de información financiera aplicables en México, las International Financial Reporting Standards o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.
- (iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

(3) Destino de fondos.

La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la Emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

(4) Inscripción y listado.

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el RNV y en el listado de valores de la BMV.

(5) Prelación de pagos (*Pari passu*).

La Emisora hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los certificados bursátiles constituyan obligaciones directas y quirografarias de la Emisora y que tengan la

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por ministerio de ley.

(b) Obligaciones de No Hacer.

(1) Giro del negocio.

La Emisora se obliga no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

(2) Fusiones; escisiones.

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

Certificados bursátiles.

(3) Gravámenes.

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

(4) Ventas de activos.

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo burSATilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

Obligaciones del Garante

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

Casos de vencimiento anticipado

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Análisis del cumplimiento de los Covenants:

En la emisión de los certificados bursátiles de la Compañía se han establecido obligaciones de hacer y no hacer, las cuales han sido cubiertas al 31 de marzo de 2015.