

## Eventos Relevantes



FECHA: 02/05/2017

### **BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	VWLEASE
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Puebla

### **ASUNTO**

Información respecto de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.

### **EVENTO RELEVANTE**

Evento Relevante:

A continuación se presenta una traducción al español de información relativa a Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, garante de los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del programa de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., respecto del tema de emisiones.

Factores de Riesgo

Factores de Riesgo relacionados con Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft

A continuación se presenta una revelación de los principales factores de riesgo que pudieran afectar la capacidad de VWFSAG de cumplir con sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles.

Riesgos derivados del problema de las emisiones de Grupo VWFSAG

Los resultados de las investigaciones y quejas en curso y futuras pueden tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, posición financiera, resultado de operaciones y reputación de Grupo Volkswagen y Grupo VWFSAG, en el precio de los valores de Grupo VWFSAG y en su capacidad de realizar pagos derivados de los valores. Si los esfuerzos de Grupo Volkswagen y de Grupo VWFSAG para hacer frente, manejar y remediar los problemas descritos anteriormente no son exitosos, sus negocios podrían sufrir un daño irreparable. Adicionalmente, el problema de las emisiones podría tener un impacto en, o exacerbar, otros riesgos relacionados con Grupo VWFSAG descritos en el Prospecto respectivo.

Podrían existir varias repercusiones en Grupo VWFSAG derivadas del problema de las emisiones. La incertidumbre resultante de este problema, tal como la forma en la cual se comportarán en el futuro los consumidores finales y los distribuidores o la forma en que las autoridades y tribunales resolverán, hace que ciertos escenarios sean posibles que, de materializarse podrían tener un impacto negativo en los activos y situación financiera y operativa de Grupo VWFSAG.

Por lo general, en el caso de Grupo VWFSAG, como promotor de ventas y proveedor de financiamiento para la adquisición de productos del Grupo Volkswagen, se ve afectado directamente por la disminución en la venta de vehículos. Entre menos entregas a consumidores existan, menos serán las oportunidades de comercializar el producto financiero de Grupo VWFSAG durante la venta. Consecuentemente, menores niveles de negocio de Grupo Volkswagen, probablemente resultarían en que Grupo VWFSAG tenga menos negocios nuevos, lo cual podría reflejarse negativamente en el resultado de operaciones.

El problema de las emisiones puede resultar en efectos negativos en la reputación de la marca VW, y consecuentemente en el Grupo VWFSAG. El daño reputacional (opinión pública) y la posible pérdida de confianza de los consumidores puede limitar las oportunidades de negocio y actividades financieras presentes y futuras de Grupo VWFSAG en sus negocios de financiamiento, arrendamiento, depósitos o seguros y puede resultar en pérdidas financieras directas o indirectas.

FECHA: 02/05/2017

---

El problema de las emisiones puede tener distintos efectos sobre nuevos negocios. Los negocios de financiamiento y de arrendamiento para vehículos de diésel podrían enfrentar una disminución de mercado debido a la cautela de compra por parte del consumidor final. Dicha afectación de mercado podría manifestarse, entre otros, en la caída en las ventas y disminución de precios tanto para vehículos nuevos como para vehículos usados. Una baja en las ventas o en los precios se vería reflejado en última instancia en un menor potencial de ingresos para Grupo VWFSAG.

La caída en los precios de automóviles nuevos y usados afectaría a Grupo VWFSAG en distintos momentos. Para poder colocar en el mercado de manera exitosa productos de arrendamiento y productos con tasa al vencimiento y opción de devolución, esto pudiera, por una parte, presionar los márgenes. Por otra parte, el riesgo de valor residual de los vehículos devueltos pudiera incrementar ya que los valores residuales calculados pudieran no corresponder con los supuestos de valores residuales actuales para el fin del contrato. El riesgo de la diferencia en estos valores residuales corre en parte a cargo de Grupo VWFSAG (riesgos directos del valor residual) y en parte a cargo de los distribuidores, que a su vez son financiados por Grupo VWFSAG (riesgos indirectos del valor residual). Como resultado, Grupo VWFSAG podría tener que mantener ajustes de valor superiores o registrar castigos parciales directos contra el ingreso de su portafolio.

Otro posible resultado podría ser que los distribuidores enfrenten dificultades financieras. Debido a menores ventas de vehículos nuevos o usados, o ventas realizadas con márgenes bajos o (en casos extremos) sin margen alguno, debido a una baja en los niveles de compra por parte de los consumidores causada por la incertidumbre que rodea el problema de las emisiones, distribuidores pudieran no generar suficiente flujo de efectivo para cumplir con sus pasivos financieros. El tiempo necesario para consumir la venta y el portafolio de vehículos en inventario podría incrementar y consecuentemente los distribuidores podrían no comprar nuevos modelos para vender a los consumidores, lo cual generaría una mayor presión en la posición financiera de los distribuidores. Como resultado de lo anterior, la lealtad de los distribuidores pudiera bajar y éstos pudieran utilizar productos financieros de otros proveedores de servicios financieros o, en el peor de los casos, abstenerse completamente de hacer negocios con Grupo VWFSAG. Cualquier deterioro en la solvencia de los distribuidores y cualquier pérdida de socios comerciales pudiera tener un impacto negativo en la rentabilidad y posición financiera de Grupo VWFSAG.

La aplicación de procedimientos de control intensificados o de implementación tardada para el lanzamiento de nuevos vehículos pudiera también tener un impacto negativo en Grupo VWFSAG. Una mayor rigidez en los procedimientos de control pudiera, por ejemplo, requerir la instalación subsecuente de componentes adicionales de diésel en vehículos de Grupo Volkswagen. Tanto el costo de instalación de los componentes adicionales como la aprobación regulatoria retardada para el lanzamiento al mercado de cualquier vehículo en particular tendría un impacto negativo en las ventas, y por lo tanto en los ingresos.

Cambios en la legislación (entre otros, cualquier eliminación o reducción de incentivos fiscales en el sector diésel) pudieran resultar en una disminución en el volumen y participación de mercado del negocio de flotillas de Grupo VWFSAG, el cual se encuentra dominado por vehículos diésel. Adicionalmente, existe el riesgo de que, debido al problema de las emisiones, Grupo VWFSAG pudiera ser considerada como un proveedor no confiable y pudiera no ser capaz de participar en licitaciones o ser excluido expresamente de las mismas. Ambos casos pudieran tener un impacto en el volumen de negocio y pudiera traer consigo una pérdida significativa y duradera en el ámbito reputacional dentro de este segmento.

Grupo Volkswagen podría tener que implementar programas de austeridad como resultado del problema de las emisiones, por ejemplo mediante la reducción o cancelación de soporte de ventas para, o promoción de, productos de servicios financieros. Consecuentemente, pudiera requerirse a Grupo VWFSAG que implemente aumentos en las tasas de interés y en los precios o, alternativamente, pudiera tener que asumir los costos de los incentivos de venta. Como resultado de lo anterior, pudieran disminuir las posibilidades de nuevos negocios y/o la rentabilidad del negocio.

Los costos de refinanciamiento también tienen un impacto significativo en el negocio de Grupo VWFSAG. El riesgo consiste en que los costos de refinanciamiento incrementarán como consecuencia del problema de las emisiones - por ejemplo debido a una disminución en las calificaciones crediticias otorgadas por las agencias calificadoras, la cautela de los inversionistas como resultado de la incertidumbre que afecta a Grupo Volkswagen, o como resultado de un acceso limitado al mercado de dinero y de capitales si las fuentes de financiamiento no se encuentran disponibles en su totalidad. El negocio de depósitos directos del banco pudiera también verse afectado negativamente mediante el aumento de retiros de recursos o la disminución de depósitos de recursos por parte de los consumidores debido al problema de las emisiones. Costos de refinanciamiento más altos reducirían los márgenes y/o incrementarían los precios para los consumidores, lo cual pudiera reducir el retorno de los

FECHA: 02/05/2017

---

productos de servicios financieros.

Grupo VWFSAG se encuentra posicionado en el ámbito internacional y está activo en distintos mercados. En caso de que las ventas de Grupo Volkswagen disminuyan rápidamente en algunos mercados como consecuencia del problema de las emisiones, Grupo VWFSAG podría tener que posicionarse de manera limitada en dichos mercados a largo plazo y, en caso de ser necesario, reducir sus inversiones futuras. Si las marcas de Grupo Volkswagen se retiran de ciertos mercados, Grupo VWFSAG, como subsidiaria cautiva, posiblemente se retiraría también. Esto reduciría las ganancias potenciales de Grupo VWFSAG y reduciría las ventajas de diversificación de minimización de riesgo mediante la distribución de riesgo por la participación en múltiples mercados. Cualquier daño reputacional resultante del problema de las emisiones pudiera provocar que ciertos socios en asociaciones y/o de ventas o comisionistas en algunos mercados terminen su acuerdo de cooperación con Grupo Volkswagen. Lo anterior pudiera tender a que sean vendidos menos productos de servicios financieros por Grupo VWFSAG.

Grupo VWFSAG pudiera verse involucrado en procedimientos legales o regulatorios, específicamente relacionados con el problema de las emisiones, ya sea de manera directa como resultado de sus actividades de proveedor de servicios financieros en relación con la venta de vehículos afectados, o de manera indirecta en relación con demandas potenciales en contra de Volkswagen AG, otras subsidiarias de Grupo Volkswagen o ciertos distribuidores. Autoridades gubernamentales en distintas jurisdicciones han comenzado investigaciones sobre ciertas subsidiarias de VWFSAG, cuyas conclusiones aún no son ciertas. No se puede descartar que ciertas autoridades gubernamentales comiencen investigaciones en contra de VWFSAG y/o sus subsidiarias.

Por último, el Banco Central Europeo pudiera incrementar la presión regulatoria sobre Grupo VWFSAG como una consecuencia directa del problema de las emisiones. Dichas regulaciones (por ejemplo, mayores requisitos de capital, aumento en los costos de procesamiento y documentación o personal adicional) pudieran resultar en un incremento en costos para Grupo VWFSAG.

VWLEASE tiene como principal objeto social, el otorgamiento de financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales para que adquieran o arrienden vehículos principalmente de las marcas de VW, a través de los distribuidores elegibles. Asimismo, otorga financiamiento a los distribuidores elegibles a efecto de que los mismos adquieran vehículos para satisfacer sus necesidades de inventario.

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