

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

REF	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
10000000	ACTIVOS TOTALES	23,053,877	22,535,335
11000000	ACTIVOS CIRCULANTES	22,267,166	21,760,446
11010000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	125,370	227,509
11020000	INVERSIONES A CORTO PLAZO	0	0
11020010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
11020020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
11020030	INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO	0	0
11030000	CLIENTES (NETO)	21,739,414	21,155,069
11030010	CLIENTES	23,917,345	23,161,021
11030020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-2,177,931	-2,005,952
11040000	OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	213,615	193,731
11040010	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	213,615	193,731
11040020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	0	0
11050000	INVENTARIOS	26,313	27,020
11051000	ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES	0	0
11060000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	162,454	157,117
11060010	PAGOS ANTICIPADOS	118,366	146,602
11060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
11060030	ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
11060040	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
11060050	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
11060060	OTROS	44,088	10,515
12000000	ACTIVOS NO CIRCULANTES	786,711	774,889
12010000	CUENTAS POR COBRAR (NETO)	0	0
12020000	INVERSIONES	0	0
12020010	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
12020020	INVERSIONES CONSERVADAS A SU VENCIMIENTO	0	0
12020030	INVERSIONES DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
12020040	OTRAS INVERSIONES	0	0
12030000	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	153,372	146,968
12030010	INMUEBLES	111,097	111,097
12030020	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	0	0
12030030	OTROS EQUIPOS	109,126	99,012
12030040	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-66,851	-63,141
12030050	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0	0
12040000	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	31,944	31,944
12050000	ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES	0	0
12060000	ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	0	0
12060010	CRÉDITO MERCANTIL	0	0
12060020	MARCAS	0	0
12060030	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
12060031	CONCESIONES	0	0
12060040	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
12070000	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	601,395	595,977
12080000	OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	0	0
12080001	PAGOS ANTICIPADOS	0	0
12080010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
12080020	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
12080021	ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
12080030	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
12080040	CARGOS DIFERIDOS (NETO)	0	0
12080050	OTROS	0	0
20000000	PASIVOS TOTALES	20,003,561	19,712,459
21000000	PASIVOS CIRCULANTES	9,846,400	13,096,641
21010000	CRÉDITOS BANCARIOS	3,580,000	3,520,000
21020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	4,369,004	7,706,452
21030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	429,179	539,035
21040000	PROVEEDORES	391,130	388,477
21050000	IMPUESTOS POR PAGAR	638,628	490,029
21050010	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	71,594	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

REF	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
21050020	OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	567,034	490,029
21060000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	438,459	452,648
21060010	INTERESES POR PAGAR	23,930	27,426
21060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
21060030	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
21060050	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
21060060	PROVISIONES	136,621	138,447
21060061	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA CIRCULANTES	0	0
21060070	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
21060080	OTROS	277,908	286,775
22000000	PASIVOS NO CIRCULANTES	10,157,161	6,615,818
22010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0
22020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	10,000,000	6,500,000
22030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
22040000	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0
22050000	OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES	157,161	115,818
22050010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	42,896	31,299
22050020	INGRESOS DIFERIDOS	59,776	29,079
22050040	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
22050050	PROVISIONES	54,489	55,440
22050051	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA NO CIRCULANTES	0	0
22050060	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
22050070	OTROS	0	0
30000000	CAPITAL CONTABLE	3,050,316	2,822,876
30030000	CAPITAL SOCIAL	522,475	522,475
30040000	ACCIONES RECOMPRADAS	0	0
30050000	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
30060000	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
30070000	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	0	0
30080000	UTILIDADES RETENIDAS (PERDIDAS ACUMULADAS)	2,557,868	2,322,310
30080010	RESERVA LEGAL	104,495	104,495
30080020	OTRAS RESERVAS	0	0
30080030	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2,217,815	1,430,431
30080040	RESULTADO DEL EJERCICIO	235,558	787,384
30080050	OTROS	0	0
30090000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	-30,027	-21,909
30090010	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0
30090020	GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0
30090030	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	0	0
30090040	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
30090050	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-30,027	-21,909
30090060	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0
30090070	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
30090080	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
DATOS INFORMATIVOS**

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(MILES DE PESOS)

**SIN CONSOLIDAR
Impresión Preliminar**

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

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

(*) DATOS EN UNIDADES

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

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

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

SIN CONSOLIDAR

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

(MILES DE PESOS)

Impresión Preliminar

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40010000	INGRESOS NETOS	904,936	904,936	724,728	724,728
40010010	SERVICIOS	0	0	0	0
40010020	VENTA DE BIENES	31,015	31,015	21,564	21,564
40010030	INTERESES	754,158	754,158	600,008	600,008
40010040	REGALIAS	0	0	0	0
40010050	DIVIDENDOS	0	0	0	0
40010060	ARRENDAMIENTO	4,178	4,178	2,449	2,449
40010061	CONSTRUCCIÓN	0	0	0	0
40010070	OTROS	115,585	115,585	100,707	100,707
40020000	COSTO DE VENTAS	506,701	506,701	286,713	286,713
40021000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	398,235	398,235	438,015	438,015
40030000	GASTOS GENERALES	144,758	144,758	146,978	146,978
40040000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	253,477	253,477	291,037	291,037
40050000	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	51,338	51,338	91,106	91,106
40060000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)	304,815	304,815	382,143	382,143
40070000	INGRESOS FINANCIEROS	555	555	0	0
40070010	INTERESES GANADOS	0	0	0	0
40070020	UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	555	555	0	0
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	158	158	2,753	2,753
40080010	INTERESES PAGADOS	0	0	0	0
40080020	PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	158	158	2,753	2,753
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	397	397	-2,753	-2,753
40100000	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40110000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	305,212	305,212	379,390	379,390
40120000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	69,654	69,654	156,629	156,629
40120010	IMPUESTO CAUSADO	71,594	71,594	19,699	19,699
40120020	IMPUESTO DIFERIDO	-1,940	-1,940	136,930	136,930
40130000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS	235,558	235,558	222,761	222,761
40140000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	0	0	0	0
40150000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	235,558	235,558	222,761	222,761
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: **2014**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES OTROS RESULTADOS INTEGRALES (NETOS DE IMPUESTOS)

SIN CONSOLIDAR

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

(MILES DE PESOS)

Impresión Preliminar

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40200000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	235,558	235,558	222,761	222,761
	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	235,558	235,558	222,761	222,761

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

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

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES DATOS INFORMATIVOS

SIN CONSOLIDAR

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

(MILES DE PESOS)

Impresión Preliminar

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
9200010	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	6,161	6,161	5,038	5,038
9200020	PTU CAUSADA	0	0	0	0

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

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

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

SIN CONSOLIDAR

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

(MILES DE PESOS)

Impresión Preliminar

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO	
		ACTUAL	ANTERIOR
92000030	INGRESOS NETOS (**)	904,936	724,729
92000040	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**)	304,814	382,142
92000060	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**)	235,558	222,760
92000070	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**)	6,161	5,038

(*) DEFINIRÁ CADA EMPRESA

(**) INFORMACIÓN ULTIMOS 12 MESES, para las emisoras

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

REF	CUENTA/SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
50010000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	305,212	379,390
50020000	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	178,427	8,446
50020010	+ ESTIMACIÓN DEL PERIODO	178,427	8,446
50020020	+PROVISIÓN DEL PERIODO	0	0
50020030	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	0	0
50030000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-744,588	-597,002
50030010	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	6,161	5,038
50030020	(-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	102	-6,280
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	-750,851	-595,760
50030070	(-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50030080	(-) +OTRAS PARTIDAS	0	0
50040000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	184,828	177,437
50040010	(+)INTERESES DEVENGADOS	184,828	177,437
50040020	(+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50040030	(+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS	0	0
50040040	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
50050000	FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-76,121	-31,729
50060000	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	-89,274	-4,283,531
50060010	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES	-299,534	-1,203,472
50060020	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	706	-4,799
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	229,898	-3,036,336
50060060	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	-20,344	-38,924
50070000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-165,395	-4,315,260
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
50080000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	274,997	208,976
50080010	(-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080020	+DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080030	(-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-16,190	-7,602
50080040	+VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3,573	8,636
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	287,614	207,942
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	-211,741	4,084,083
50090010	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	37,080,000	82,145,000
50090020	+ FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	9,766,571	11,055,815
50090030	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090040	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	-37,020,000	-82,675,000
50090050	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	-9,826,454	-6,259,315
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	-211,858	-182,417
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: **2014**

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

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

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

(MILES DE PESOS)

**SIN CONSOLIDAR
Impresión Preliminar**

REF	CUENTA/SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50100000	INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-102,139	-22,201
50110000	CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	0	0
50120000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	227,509	116,109
50130000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	125,370	93,908

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

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

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

**ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL
 CONTABLE**

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES RECOMPRADAS	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	UTILIDADES O PÉRDIDAS ACUMULADAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	TOTAL DE CAPITAL CONTABLE
						RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)		
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2013	522,475	0	0	0	0	104,495	1,430,431	-16,363	2,041,038
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	-6,949	-6,949
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	222,761	0	222,761
SALDO FINAL AL 31 DE MARZO DEL 2013	522,475	0	0	0	0	104,495	1,653,192	-23,312	2,256,850
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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA 1 / 10

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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 2014, LA CARTERA NETA TOTAL DE CRÉDITO DE VOLKSWAGEN LEASING S. A. DE C.V. (VW LEASING O COMPAÑÍA) ES DE \$21,739 MILLONES, LO QUE REPRESENTA EL 94.30% DE LOS \$23,054 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 119,096 CONTRATOS

EL PORTAFOLIO DE CRÉDITOS AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014 ESTÁ INTEGRADO POR 119,096 CONTRATOS, DE LOS CUALES 72,143 SON POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO Y 46,953 POR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO, ESTO REPRESENTA UN INCREMENTO DE 6.91% RESPECTO A LOS 111,397 CONTRATOS QUE TENÍA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (65,556 CONTRATOS POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO Y 45,841 CONTRATOS POR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO). LO ANTERIOR ES RESULTADO DE LAS DIVERSAS ESTRATEGIAS DE MARKETING DEFINIDAS POR LA ADMINISTRACIÓN PARA LOGRAR UNA MAYOR PENETRACIÓN EN EL MERCADO MEXICANO.

5,409 CRÉDITOS OTORGADOS EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2014

DURANTE EL PERIODO DE ENERO A MARZO DE 2014, VW LEASING COLOCÓ 5,409 UNIDADES, A TRAVÉS DE DIVERSOS PLANES DE FINANCIAMIENTO Y ARRENDAMIENTO, DE LAS CUALES 5,133 FUERON PARA VEHÍCULOS NUEVOS Y 276 VEHÍCULOS USADOS. LAS UNIDADES ACUMULADAS VENDIDAS POR VW LEASING POR MARCA DURANTE 2014 SON LAS SIGUIENTES:

VOLKSWAGEN	4,636	85.71%
SEAT	498	9.21%
AUDI	223	4.12%
PORSCHE	21	0.39%
MULTIMARCAS	9	0.17%
VW CAMIONES	22	0.41%
	5,409.00	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: **2014**

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

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

PAGINA 2 / 10

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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 36.0 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 2014 SE ENCUENTRAN ENTRE 9.91% Y EL 17.41%, 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 (9.90% Y 17.40% AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013).

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

CONCEPTO	31.03.2014	31.12.2013
CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS, BRUTAS	\$9,560.95	\$9,385.54
HASTA UN AÑO	2,668.05	2,616.46
MÁS DE UN AÑO Y HASTA CINCO AÑOS	6,892.89	6,769.08
INTERESES PENDIENTES DE PERCIBIRSE POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	-1,821.29	-1,820.46
CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS- NETAS	\$7,739.66	\$7,565.08

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 \$224.66 MILLONES (\$176.69 MILLONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013).

ESTIMACIONES PARA RIESGOS INCOBRABLES

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

A CONTINUACIÓN SE MUESTRA EL DESARROLLO DE LAS ESTIMACIONES (ESTIMACIÓN ESPECÍFICA Y PORTAFOLIO BASED) AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

	ESTIMACIÓN ESPECÍFICA PORTAFOLIO BASED TOTAL ESTIMACIÓN	
	31.03.2014	31.12.2013
1 DE ENERO 2013	-\$ 1,232.82	-\$ 1,215.52
		-\$ 773.13
		-\$ 641.55
		-\$ 2,005.95
		-\$ 1,857.07
ADICIONES	-95.16	-514.35
	-90.89	-151.25
	-186.05	-665.59
DISOLUCIONES	7.38	121.93
	0.24	19.67
	7.62	141.60
APLICACIONES	6.45	375.11
	0.00	0.00
	6.45	375.11
SALDO	-\$ 1,314.15	-\$ 1,232.82
		-\$ 863.78
		-\$ 773.13
		-\$ 2,177.93
		-\$

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA 3 / 10

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

2,005.95

ACTIVOS FIJOS

EL 26.51% 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 2014 ES DE \$43.85 MILLONES. VW LEASING ES PROPIETARIA DE 267 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 2014

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

AUTOS VW 263 \$41.80

AUTOS UDI 4 2.05

267 \$43.85 26.51%

TERRENOS ARRENDADOS 4.86 2.94%

TERRENOS 16.28 9.84%

EDIFICIO ADMINISTRATIVO 92.63 56.00%

MOBILIARIO Y EQUIPO 5.98 3.62%

EQUIPO DE TRANSPORTE 1.81 1.09%

\$165.40 100.00%

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.

IMPUESTO A LA UTILIDAD DIFERIDO NETO

EL IMPUESTO DIFERIDO DE ACUERDO CON SU REALIZACIÓN ESTÁ INTEGRADO COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

CONCEPTO 31.03.2014 31.12.2013

CIRCULANTE -\$569.15 -\$572.42

NO CIRCULANTE 1,157.67 1,159.01

IMPUESTO DIFERIDO NETO \$588.53 \$586.59

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

CONCEPTO 31.03.2014 31.12.2013

ACTIVOS ARRENDADOS \$6,991.68 \$6,902.74

PROVISIONES 2,527.81 2,384.49

OTROS ACTIVOS 103.58 172.01

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA 4 / 10

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

CUENTAS POR COBRAR	-7,460.55	-7,331.60
OTROS PASIVOS	-157.86	-203.65
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-42.896	31.30
TOTAL	\$1,961.76	\$1,955.29

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	CONCEPTO 31.03.2014	31.12.2013
CIRCULANTE	\$141.90	\$107.12
NO CIRCULANTE	2,149.57	2,150.90
IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO	\$2,291.47	\$2,258.02

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

	CONCEPTO 31.03.2014	31.12.2013
ACTIVOS ARRENDADOS	\$6,991.68	\$6,902.74
PROVISIONES	2,527.81	2,384.49
OTROS ACTIVOS	-	1,881.26
TOTAL	\$7,638.23	\$7,526.74

PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	CONCEPTO 31.03.2014	31.12.2013
CIRCULANTE	-\$711.05	-\$670.16
NO CIRCULANTE	-\$991.90	-\$991.90
TOTAL	-\$1,702.94	-\$1,662.06

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

	CONCEPTO 31.03.2014	30.09.2013
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES	-\$ 7,460.55	-\$ 7,331.60
OTROS PASIVOS	1,826.99	1,760.11
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-42.90	31.30
TOTAL	-\$ 5,676.46	-\$ 5,540.20

ACTIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES

EN LA SIGUIENTE TABLA PUEDE OBSERVARSE LA COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013:

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA 5 / 10

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

CONCEPTO 31.03.2014	CIRCULANTE 31.03.2014		NO
CIRCULANTE 31.12.2013	CIRCULANTE 31.12.2013		
NO CIRCULANTE			
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES NETO	11,276.27		10,463.14
11,030.20		10,124.87	
CUENTAS POR COBRAR A AFILIADAS	2.35	-	-
-			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	-	165.40	-
PROPIEDADES DE INVERSIÓN		-	167.06
-			-
INVENTARIOS	26.31	-	27.02
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS			-
601.40	-	595.98	
IMPUESTOS A FAVOR	170.95		-
166.12	-		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	222.69		196.58
EFFECTIVO	125.37	227.51	
TOTAL	11,823.94	11,229.94	11,647.43
10,887.90			

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 COMPAÑIAS 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 2014 SE PAGARON INTERESES A UNA TASA PROMEDIO DE 4.27% ANUAL, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 LA TASA DE INTERÉS PROMEDIO FUE DE 4.22% 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 2014 TIENE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR UN MONTO \$9,983.67 MILLONES LOS CUALES SE CONSIDERAN A CORTO PLAZO \$3,500.00 MILLONES Y A LARGO PLAZO \$6,483.67 MILLONES, PAGANDO UNA TASA VARIABLE (TIIE + SPREAD), DE ACUERDO CON CADA EMISIÓN. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 EL MONTO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES ASCENDIÓ A \$9,979.46 MILLONES LOS CUALES SE CONSIDERAN A CORTO PLAZO 3,500.00 MILLONES Y A LARGO PLAZO \$6,479.46 PAGANDO UNA TASA VARIABLE (TIIE+SPREAD), DE ACUERDO CON CADA EMISIÓN.

PROVISIONES

LAS PROVISIONES REGISTRADAS POR LA COMPAÑÍA MUESTRAN EL SIGUIENTE DESARROLLO:

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA 6 / 10

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

CONCEPTO OTROS GASTOS JUICIOS Y TOTAL				
LITIGIOS				
SALDO AL 31.12.2013	\$166.73	\$27.16	\$193.89	
INCREMENTO	68.42	3.15	\$71.57	
CANCELACIÓN			- 0.00	
LIBERACIÓN	-2.36	-0.4	-2.76	
SALDO AL 31.03.2014	\$232.79	\$29.91	\$262.70	

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

CONCEPTO OTROS GASTOS JUICIOS Y LITIGIOS TOTAL				
CORRIENTE	\$208.22	-	\$208.22	
NO CORRIENTE	24.57	29.91	\$54.48	
SALDO AL 31.03.2014	\$232.79	\$29.91	\$262.70	

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 2014, PRESENTARON UN INCREMENTO DEL 24.87% CON RELACIÓN AL MISMO PERIODO DE 2013, COMO RESULTADO DE LOS SIGUIENTES EFECTOS: I) EL INCREMENTO DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS AL MENUDEO, POR LO QUE LOS INGRESOS POR INTERESES AUMENTARON 73.79%, II) EL INCREMENTO EN LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO FUE DEL 7.52% RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR, III) POR EL INCREMENTO DE LOS CRÉDITOS AL MAYOREO (WHOLESALE) EL CUAL AUMENTÓ EN UN 4.08%, IV) POR EL INCREMENTO DE OTROS INGRESOS MARGINALES DERIVADOS POR: PENALIZACIONES Y COMISIONES POR SEGURO, LOS CUALES CRECIERON UN 14.77%, V) Y EL INGRESO POR VENTA DE AUTOS USADOS CRECIÓ UN 43.85%, MIENTRAS QUE LOS OTROS INTERESES (POR PENALIZACIONES Y SERVICIOS) DISMINUYERON UN 19.66%, TODO ESTO CON RELACIÓN AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR.

AL 31 DE MARZO DE 2014, LOS INGRESOS POR INTERESES DERIVADOS DE LAS OPERACIONES DE CRÉDITOS AL MENUDEO Y CRÉDITOS AL MAYOREO SUMARON \$425.55 MILLONES, LO QUE REPRESENTÓ EL 47.03% DE SUS INGRESOS TOTALES POR ESE PERIODO, A DICHA FECHA, LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO REPRESENTARON \$329.37 MILLONES, SIENDO EL 36.40% 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 \$150.01 MILLONES QUE REPRESENTAN 16.58% DE SUS INGRESOS TOTALES DURANTE DICHO PERIODO.

COSTOS

VW LEASING PARA DESEMPEÑAR SUS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO (CRÉDITOS AL MENUDEO Y

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA 7 / 10

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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 2014, DICHS COSTOS FUERON EQUIVALENTES AL 37.98% DE LOS COSTOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA.

EL MARGEN FINANCIERO SE UBICÓ EN \$576.66 MILLONES DE PESOS AL 31 DE MARZO DE 2014 REPRESENTANDO EL 63.72% DE LOS INGRESOS TOTALES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR SE REGISTRÓ \$446.47 MILLONES REPRESENTANDO EL 61.61% DE LOS INGRESOS TOTALES DE DICHO PERIODO.

DENTRO DE LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO Y VENTA DE UNIDADES RECUPERADAS, LOS PRINCIPALES COSTOS EN LOS QUE INCURRE LA EMISORA SON: LOS COSTOS COMERCIALES PAGADOS A LOS VENDEDORES POR LA COLOCACIÓN DE UNIDADES, ASÍ COMO, POR RESULTADOS DE PENETRACIÓN COMO RESULTADO DE LOGRAR LAS METAS FIJADAS, LOS COSTOS RELACIONADOS CON LA VENTA DE UNIDADES DEVUELTAS UNA VEZ TERMINADO EL PLAZO DE ARRENDAMIENTO Y POR LAS UNIDADES RECUPERADAS. LAS UNIDADES USADAS SON VENDIDAS MEDIANTE UN MECANISMO DE SUBASTA EN EL CUAL PARTICIPAN LOS DISTRIBUIDORES ELEGIBLES CON MAYOR PENETRACIÓN EN VENTAS DE PRODUCTOS RETAIL. EL COSTO RELACIONADO CON LA RENTA Y VENTA DE AUTOMÓVILES USADOS, REPRESENTÓ APROXIMADAMENTE AL 7.33% DE LOS COSTOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA ACUMULADOS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014. ADICIONALMENTE SE INCURRE EN COSTOS COMERCIALES POR COMISIONES Y BONOS PARA CONCESIONARIOS Y VENDEDORES LOS CUALES REPRESENTAN 18.45% DE LOS COSTOS TOTALES.

AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014, LOS COSTOS INCURRIDOS POR LA COMPAÑÍA REPRESENTARON \$506.71 MILLONES: DE LOS CUALES: \$2.6 MILLONES CORRESPONDEN PRINCIPALMENTE A LA DEPRECIACIÓN DE LOS ACTIVOS EN RENTA Y COSTOS INHERENTES A LAS VENTAS DE AUTOMÓVILES USADOS \$37.15 MILLONES, A INTERESES \$192.46 Y \$178.42 MILLONES A ESTIMACIONES POR RIESGOS CREDITICIOS, FINALMENTE \$96.08 MILLONES A OTROS COSTOS COMERCIALES. SI COMPARAMOS EL TOTAL DE LOS COSTOS INCURRIDOS AL 31 DE MARZO DE 2014, \$506.71 MILLONES CON LOS INCURRIDOS DURANTE EL MISMO PERIODO DE 2013, \$286.71 MILLONES PRESENTAN UN INCREMENTO DEL 76.69%.

EL INCREMENTO DE LOS COSTOS QUE SE PRESENTA EN 2014 SE DEBE PRINCIPALMENTE AL AUMENTO EN EL RUBRO DE LAS ESTIMACIONES, DEBIDO AL CRECIMIENTO DE SU CARTERA CREDITICIA EN UN 24.27% Y EL INCREMENTO DE LOS COSTOS COMERCIALES PRODUCTO DE UNA MAYOR PENETRACIÓN EN EL MERCADO EN UN 34.13%.

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 2014 SE ENCUENTRAN ENTRE 4.27% Y 4.35% (4.66% Y 5.19% AL 31 DE MARZO DE 2013). VW LEASING CONSTANTEMENTE, BUSCA REDUCIR SU COSTO DE FONDEO, YA QUE DICHA ACTIVIDAD TIENE UN IMPACTO DIRECTO EN LAS TASAS CON LAS QUE FIJA SUS CRÉDITOS Y QUE FOMENTAN O DEPRIMEN EL USO DE SUS SERVICIOS. AL 31 DE MARZO DE 2014, AL AMPARO DE SU PROGRAMA DE EMISIÓN DE DEUDA, MANTIENE LA COLOCACIÓN DE PAPEL COMERCIAL A CORTO PLAZO POR UN MONTO DE \$4,356.73 MILLONES DE PESOS, PRÉSTAMOS BANCARIOS POR \$3,580.00 MILLONES Y \$9,983.67 MILLONES EN CERTIFICADOS BURSÁTILES, LO ANTERIOR REPRESENTÓ UN COSTO FINANCIERO DE \$192.46 MILLONES.

MARGEN FINANCIERO AJUSTADO

AL 31 DE MARZO DE 2014 EL MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS ALCANZÓ \$398.23 MILLONES EN COMPARACIÓN CON LOS \$438.02 MILLONES OBTENIDOS EN EL MISMO PERIODO DEL AÑO 2013, LOS CUALES REPRESENTARON EL 44.01% Y 60.44%, RESPECTIVAMENTE, SOBRE EL TOTAL DE LOS INGRESOS, REFLEJANDO UN DECREMENTO EN 2014 DE 9.08% RESPECTO AL MISMO

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA 8 / 10

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

PERIODO DEL EJERCICIO 2013. LO ANTERIOR COMO RESULTADO DE UNA MAYOR ESTIMACIÓN, DERIVADO DEL CRECIMIENTO EN SU CARTERA DE FINANCIAMIENTO Y ARRENDAMIENTO EN UN 24.27%. VW LEASING RECONOCIÓ UN GASTO DE \$178.43 MILLONES POR CONCEPTO DE ESTIMACIONES PREVENTIVAS DE RIESGO CREDITICIO, LO CUAL REPRESENTÓ 19.72% DE LOS INGRESOS TOTALES, MIENTRAS QUE DURANTE EL MISMO PERIODO DE 2013 RECONOCIÓ UN GASTO DE \$8.45 MILLONES (1.17% DE LOS INGRESOS TOTALES DE ESE PERIODO).

GASTOS DE OPERACIÓN

LOS GASTOS DE OPERACIÓN CONSISTEN PRINCIPALMENTE EN GASTOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL, GASTOS DE COBRANZA, MANTENIMIENTO DE EQUIPO DE CÓMPUTO Y HONORARIOS DE CONSULTORES EXTERNOS. DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2014, LOS GASTOS DE OPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA FUERON DE \$144.76 MILLONES, EQUIVALENTES AL 16.00% DE LOS INGRESOS TOTALES, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2013 LOS GASTOS DE OPERACIÓN FUERON \$146.97 MILLONES EQUIVALENTE AL 20.28% DE LOS INGRESOS TOTALES. LOS GASTOS PRESENTARON UN DECREMENTO DE 1.50% ORIGINADO PRINCIPALMENTE EN LOS GASTOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN, MARKETING, LO ANTERIOR SE HA DADO COMO UNA MEDIDA PARA LOGRAR UNA MAYOR EFICIENCIA DE SU OPERACIÓN.

OTROS PRODUCTOS Y OTROS GASTOS

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

AL 31 DE MARZO DE 2014 SE OBSERVA EN EL RENGLÓN DE OTROS PRODUCTOS Y GASTOS, UN IMPORTE DE \$51.50 MILLONES DE PESOS COMO INGRESO NETO, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2013 REPRESENTÓ \$88.35 MILLONES COMO INGRESO, ESTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE POR EL RECONOCIMIENTO DE UN INGRESO POR CANCELACIÓN DE PROVISIONES DE AÑOS ANTERIOR POR UN MONTO \$ 34.02 MILLONES.

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

AL 31 DE MARZO DE 2014, COMO RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ANTERIORMENTE MENCIONADAS SE OBTUVO UNA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS DE \$304.98 MILLONES, EQUIVALENTE AL 33.70% DE LOS INGRESOS DE LA COMPAÑÍA, EN TANTO QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2013 LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS REPRESENTÓ \$379.40 MILLONES EQUIVALENTES AL 52.35% DE SUS INGRESOS TOTALES. EL DECREMENTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE POR EL AUMENTO DE SUS ESTIMACIONES POR UN MONTO DE \$169.98 MILLONES EQUIVALENTE AL 18.78% DE SUS INGRESOS TOTALES, DERIVADO POR EL CRECIMIENTO DE SU CARTERA CREDITICIA EN UN 24.27%.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2014, LA COMPAÑÍA REGISTRÓ OBLIGACIONES POR CONCEPTO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) POR UN TOTAL DE \$71.59 MILLONES, EN 2013 PRESENTÓ UN ISR CAUSADO POR UN TOTAL DE \$19.70 MILLONES. ADICIONALMENTE, AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 SE REGISTRÓ UN GASTO POR CONCEPTO DE ISR DIFERIDO POR UN MONTO DE \$1.94 MILLONES Y UN INGRESO POR \$136.93 MILLONES RESPECTIVAMENTE, ESTA VARIACIÓN SE ORIGINÓ FUNDAMENTALMENTE POR EL INCREMENTO DE SU CUENTA POR COBRAR POR VENCER Y LA ACTUALIZACIÓN DE SU DEPRECIACIÓN Y COSTO DE VENTA.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA 9 / 10

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

RESULTADO NETO

AL TERMINAR EL PRIMER TRIMESTRE DE 2014 LA UTILIDAD NETA EQUIVALE A UN MONTO DE \$235.32 MILLONES LA CUAL REPRESENTA UN 26.00% DE LOS INGRESOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA, EN TANTO QUE PARA EL MISMO PERIODO DEL AÑO 2013 EL RESULTADO NETO FUE DE \$222.76 MILLONES EQUIVALENTE AL 30.74% DE LOS INGRESOS TOTALES.

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

ESTRATEGIA DE MERCADOTECNIA

EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2014, VOLKSWAGEN LEASING S.A. DE C.V. MANTUVO SU ESTRATEGIA DE SEGMENTAR SU OFERTA PARA GENERAR VALOR Y LEALTAD PARA LOS DISTRIBUIDORES Y EL CLIENTE FINAL MEDIANTE LA CONTINUACIÓN DE ACCIONES QUE HAN SIDO ENFOCADAS A TODAS LAS LÍNEAS DE NEGOCIO DE LA EMPRESA, CUBRIENDO MÁS DEL 80% DE LA GAMA DE VEHÍCULOS DE LAS MARCAS DEL GRUPO VOLKSWAGEN.

LAS ACCIONES DURANTE ESTE TRIMESTRE HAN SIDO SIGUIENTES:

PLANES "ASÍ O MÁS FÁCIL" PARA MODELOS DE LA MARCA VW

CAMPAÑA CON PLANES DE FINANCIAMIENTO DE HASTA 60 MESES O ENGANCHE DESDE 10% PARA LOS SIGUIENTES MODELOS: GOL, GOL SEDÁN, CLÁSICO Y CROSSFOX; ADICIONAL A ESTA OFERTA SE MANTUVO LA ACCIÓN CON SEGURO PROMOCIONAL PARA GOL Y GOL SEDÁN

PLANES ESPECIALES PARA ALGUNOS MODELOS VW

PLANES ESPECIALES PARA CC, TOUAREG, PASSAT, AMAROK OFRECIENDO GRATIS ALGUNOS DE LOS SIGUIENTES BENEFICIOS: LA COMISIÓN POR APERTURA, GARANTÍA EXTENDIDA Y/O LOS SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DESDE LOS 15 MIL KILÓMETROS HASTA LOS 45 MIL KILÓMETROS.. ADICIONALMENTE, SE TUVIERON PLANES CON SEGURO GRATIS O SEGURO ECONÓMICO DEL PRIMER AÑO PARA LAS GAMAS VENTO, CROSSFOX, JETTA A6, BEETLE, POLO, TIGUAN, SAVEIRO, TRANSPORTER, CRAFTER.

PLANES ESPECIALES PARA MODELOS DE LA MARCA SEAT

PLANES CON SEGURO GRATIS PARA IBIZA Y LEÓN; PARA ALTEA XL Y FREETRACK OFRECIENDO GRATIS ALGUNOS DE LOS SIGUIENTES BENEFICIOS: LA COMISIÓN POR APERTURA, GARANTÍA EXTENDIDA Y/O LOS SERVICIOS DE MANTENIMIENTO HASTA LOS 45 MIL KILÓMETROS.

PLANES EXCLUSIVOS PARA MODELOS AUDI

PLANES CON COMISIÓN POR APERTURA GRATIS PARA LAS SIGUIENTES GAMAS A1, A3, A5, A7, A8, Q3 Y Q7. ASÍ COMO PLANES CON GRATIS O SEGURO ECONÓMICO PARA LAS GAMAS A4, A5, A6, Q3 Y Q5.

PLANES ESPECIALES PARA MODELOS PORSCHE

PARA AUTOS DE LA MARCA PORSCHE SE MANTIENEN LOS PLANES SON COMISIÓN POR APERTURA SIN COSTO PARA TODA LA GAMA (EXCEPTO MODELO CARRERA 911 Y NUEVO BOXTER) Y PLANES A MESES SIN INTERESES PARA LAS DIFERENTES GAMAS DE ESTA MARCA.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

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

PAGINA 10 / 10

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

PROGRAMA PARA AUTOS SEMINUEVOS

SE CONTINÚA CON EL PROGRAMA PARA AUTOS SEMINUEVOS Y USADOS DE LAS MARCAS VOLKSWAGEN, SEAT, AUDI Y PORSCHE QUE CUENTAN CON 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, ESTO ADEMÁS DE OFRECER LA MISMA TASA DE INTERÉS, PORCENTAJE MÍNIMO DE ENGANCHE Y PORCENTAJE DE COMISIÓN POR APERTURA QUE SE LES OFRECE A LOS AUTOS NUEVOS.

IMPORTANTE PARTICIPACIÓN EN EVENTOS

DURANTE ESTE PERIODO, SE HA PARTICIPADO EN EVENTOS COMO "MANEJA FIRMA Y LLÉVATELO" DE VOLKSWAGEN EN VILLAHERMOSA TABASCO; EVENTOS "VIVE VOLKSWAGEN" EN TUXTLA GUTIERREZ, CHIS. Y COLIMA, COL., ; EN EVENTOS "AUDI TOUR S" EN GUADALAJARA, JAL., LEÓN, GTO. Y EN EVENTOS "SEAT URBAN TEST DRIVE" EN SAN LUIS POTOSÍ, SLP., Y EN LEÓN, GTO.

PROGRAMA "LOYALTY WOLD"

SE MANTIENE ESTE PROGRAMA QUE BUSCA INCENTIVAR Y PROMOVER LA VENTA DE LOS PRODUCTOS DE VOLKSWAGEN SERVICIOS FINANCIEROS 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 GSF

EL MÓDULO GSF ES UN SITIO DE INTERNET DONDE EL GERENTE DE SERVICIOS FINANCIEROS (GSF) 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: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

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

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

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

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE VW LEASING

DENTRO DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENCUENTRAN:

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

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

EFFECTIVO

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

CUENTAS POR COBRAR

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

ESTIMACIÓN DE CUENTAS INCOBRABLES

LOS RIESGOS RELACIONADOS CON LA FALTA DE PAGO A LOS QUE ESTÁN EXPUESTAS LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA SE REGISTRAN ÍNTEGRAMENTE, A TRAVÉS DE AJUSTES EN SU VALOR INDIVIDUAL Y PROVISIONES GLOBALES CON BASE EN LA CARTERA, DE CONFORMIDAD CON LA IAS 39. TRATÁNDOSE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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

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

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

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

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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.

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

PROPIEDADES Y EQUIPO

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

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

LA DEPRECIACIÓN SE BASA PRINCIPALMENTE EN LAS SIGUIENTES VIDAS ÚTILES:

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

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

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

OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 4 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

• 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 DETERIOROS IDENTIFICADOS COMO RESULTADO DE LAS PRUEBAS DE DETERIORO APLICADAS DE CONFORMIDAD CON LA IAS 36, TOMANDO EN CONSIDERACIÓN EL VALOR EN USO, SE RECONOCEN MEDIANTE DESCUENTOS EN LIBROS Y AJUSTES EN LAS TASAS DE DEPRECIACIÓN. SI LAS CAUSAS QUE DIERON LUGAR AL DESCUENTO EN EJERCICIOS ANTERIORES DEJAN DE SER APLICABLES, SE EFECTÚA UNA INCLUSIÓN EN LIBROS. LOS DESCUENTOS Y LAS INCLUSIONES EN LIBROS ESTÁN COMPRENDIDOS EN LOS INGRESOS NETOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO ANTES DE LAS PROVISIONES PARA RIESGOS. LOS INGRESOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO SE REPORTAN EN FORMA LINEAL A LO LARGO DEL PLAZO DEL ARRENDAMIENTO E INCLUYEN LAS PORCIONES TANTO DE INTERESES COMO DE AMORTIZACIÓN.

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

• COMO ARRENDATARIO

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

PROVISIONES

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 5 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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 CAPITALIZAN.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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

GASTOS

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

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

IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES

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

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

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

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

OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

VW LEASING NO CUENTA CON EMPLEADOS Y TODOS LOS SERVICIOS DE PERSONAL SON PROPORCIONADOS POR VOLKSWAGEN SERVICIOS, S. A. DE C. V. (COMPAÑÍA AFILIADA).

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 7 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

PRESENTAN LOS ESTADOS FINANCIEROS, Y LA MONEDA FUNCIONAL COMO LA MONEDA QUE CORRESPONDA AL ENTORNO ECONÓMICO PRINCIPAL DE LA ENTIDAD.

EN EL CASO DE VW LEASING EL ENTORNO ECONÓMICO PRINCIPAL EN EL QUE OPERA, ES DECIR EN EL QUE GENERA Y EMPLEA EL EFECTIVO ES EL MEXICANO, EN EL CUAL SE DEFINEN Y ESTABLECEN LOS MONTOS DE SUS OPERACIONES EN PESOS MEXICANOS, SIENDO ESTA LA MONEDA QUE INFLUYE FUNDAMENTALMENTE EN LOS COSTOS Y GASTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRATIVOS, ADEMÁS DE QUE REFLEJA LAS TRANSACCIONES, SUCESOS Y CONDICIONES QUE SUBYACEN Y SON RELEVANTES PARA LA COMPAÑÍA.

POR OTRO LADO, LA COMPAÑÍA HA DEFINIDO COMO MONEDA DE REPORTE DE SUS ESTADOS FINANCIEROS BAJO 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 2014 Y A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DEL REPORTE CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014 CONFIRMA QUE:

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

15

- LA EMISORA CUMPLIÓ CON TODOS LOS COMPROMISOS ADQUIRIDOS POR LA COMPRA DE SUS ACTIVOS FIJOS.
- AL 31 DE MARZO DE 2014 LA EMISORA REALIZÓ LAS SIGUIENTES OPERACIONES CON SUS PARTES RELACIONADAS:

SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:

31 DE MARZO DE 2014

CIFRAS EN MILES DE PESOS

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 8 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

CUENTAS POR COBRAR
VOLKSWAGEN BANK, S. A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
\$2,345.11

TOTAL DE CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS \$2,345.11

31 DE MARZO DE 2014
CIFRAS EN MILES DE PESOS
CUENTAS POR PAGAR
VOLKSWAGEN DE MÉXICO, S. A. DE C. V. \$405,866

TOTAL DE CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS \$405,866

31 DE MARZO DE 2014
CIFRAS EN MILES DE PESOS
CUENTAS POR PAGAR
VOLKSWAGEN SERVICIOS, S. A. DE C. V. \$23,316
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS \$23,316

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

31 DE MARZO DE 2014
CIFRAS EN MILES DE PESOS
VOLKSWAGEN DE MÉXICO
INGRESOS POR SUBVENCIONES \$4,599
INGRESOS POR ARRENDAMIENTO (1) 3,498
INGRESOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS (2) 1693.76
INGRESOS POR COMISIONES (3) 37,035
OTROS 296
\$47,121
GASTOS PLAN PISO CLÁSICO -14,626
GASTOS POR INTERESES (3) -194.49
GASTOS POR UNIDADES FACTURADAS -5,327
GASTOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS -691.74
-\$20,839
INGRESOS - GASTOS (NETO) \$26,282

- 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.

31 DE MARZO DE 2014
CIFRAS EN MILES DE PESOS
VOLKSWAGEN BANK, S. A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
INGRESOS POR INTERESES (1) \$5,335
INGRESOS POR ARRENDAMIENTO (2) 848
OTROS INGRESOS
INGRESOS \$6,183

- 1) INGRESOS POR INCENTIVOS POR PENETRACIÓN PAGADOS POR VWL A LOS CONCESIONARIOS, DE
-

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 9 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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 2014

CIFRAS EN MILES DE PESOS

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

INGRESOS POR INTERESES (1)

GASTOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL (2) -45,952,333

INGRESOS - GASTOS (NETO) -\$45,952,333

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

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

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

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

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

LAS POLÍTICAS APLICADAS EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES CONDENSADOS SE BASAN EN LAS IFRS EMITIDAS. CUALQUIER CAMBIO POSTERIOR EN LAS IFRS RECONOCIDO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES DE LA EMISORA POR EL AÑO QUE TERMINARÁ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 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 2014.

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

EN LO QUE RESPECTA A LA ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO DE ARRENDAMIENTO Y OTORGAMIENTO DE FINANCIAMIENTO A TERCEROS, DE TODA CLASE DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES DE LAS MARCAS DEL GRUPO VOLKSWAGEN EN MÉXICO, (RETAIL), SE ESPERAN MAYORES INGRESOS Y UTILIDADES DURANTE EL EJERCICIO 2014. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 LOS MAYORES INGRESOS SE RECIBIERON EN EL TERCERO Y CUARTO TRIMESTRE 26.27% Y 27.21% RESPECTIVAMENTE. DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2014 NO EXISTIERON OPERACIONES O PARTIDAS INUSUALES CUYA NATURALEZA E IMPORTE AFECTARAN ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO, UTILIDAD NETA O FLUJOS DE EFECTIVO DE LA EMISORA.

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

LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES A CONCESIONARIOS (WHOLESALE) SE DETERMINABA

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 10 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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 IDONEIDAD.

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

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

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

- EL 22 DE MARZO DE 2013 VW LEASING REALIZÓ UNA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR \$2,000 MILLONES CON VENCIMIENTO AL 17 DE MARZO DEL 2017, A UNA TASA VARIABLE DE (TIE+.38).

- EL 27 DE SEPTIEMBRE DE 2013 VW LEASING REALIZÓ UNA EMISIÓN MAS DE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR \$2,000 MILLONES CON VENCIMIENTO AL 22 DE SEPTIEMBRE DEL 2017, A UNA TASA VARIABLE DE (TIE+.38).

- 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.

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: **2014**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 11 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**TRIMESTRE **01** AÑO **2014****VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.****INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS
CONJUNTOS****SIN CONSOLIDAR****(MILES DE PESOS)**

Impresión Preliminar

NOMBRE DE LA EMPRESA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	NO. DE ACCIONES	% DE TENEN CIA	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 **2014**

DESGLOSE DE CRÉDITOS
(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR
Impresión Preliminar

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 circulantes y	NO			429,179	0	0	0	0	0	0					
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO				429,179	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVEEDORES															
Proveedores	NO			0	391,083										
Proveedores	NO			0	0										
Proveedores	NO									0	47				
TOTAL PROVEEDORES				0	391,083					0	47				
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES															
Intereses por pagar	NO			0	23,932	0	0	0	0	0					
Otras provisiones	NO			0	108,017	0	0	0	0	0					
Fair value derivados	NO			0	306,510	0	0	0	0	0					
Fair value derivados	NO			0	0	42,896	0	0	0	0					
Deferred Special Marketing	NO			0	0	59,776	0	0	0	0					
Provisiones	NO			0	0	54,489	0	0	0	0					
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES				0	438,459	157,161	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL GENERAL				4,009,179	5,198,546	3,657,161	6,500,000	0	0	0	47	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: **2014**

POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

SIN CONSOLIDAR

(MILES DE PESOS)

Impresión Preliminar

POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (MILES DE PESOS)	DÓLARES		OTRAS MONEDAS		TOTAL MILES DE PESOS
	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	
ACTIVO MONETARIO	121	1,579	0	0	1,579
CIRCULANTE	121	1,579	0	0	1,579
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
PASIVO	3,621	47,232	0	0	47,232
CIRCULANTE	3,621	47,232	0	0	47,232
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
SALDO NETO	-3,500	-45,653	0	0	-45,653

OBSERVACIONES

LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN CONTRATO, ESCRITURAS DE LA EMISION Y/O TITULO

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: **2014**

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

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 2 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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

(3) DESTINO DE FONDOS.

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

(4) INSCRIPCIÓN Y LISTADO.

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

(5) PRELACIÓN DE PAGOS (PARI PASSU).

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

(B) OBLIGACIONES DE NO HACER.

(1) GIRO DEL NEGOCIO.

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

(2) FUSIONES; ESCISIONES.

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

CERTIFICADOS BURSÁTILES.

(3) GRAVÁMENES.

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

(4) VENTAS DE ACTIVOS.

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

OBLIGACIONES DEL GARANTE

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

CASOS DE VENCIMIENTO ANTICIPADO

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

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

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

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

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 4 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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 2014.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 5 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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 **2014**

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

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

PRINCIPALES PRODUCTOS O LINEA DE PRODUCTOS	VENTAS		% DE PARTICIPACION EN EL MERCADO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
INGRESOS NACIONALES					
Ingresos Nacionales	0	904,936	30.40		
INGRESOS POR EXPORTACIÓN					
INGRESOS DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO					
TOTAL	0	904,936			

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 **2014**

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

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

SERIES	VALOR NOMINAL(\$)	CUPÓN VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL	
			PORCIÓN FIJA	PORCIÓN VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCIÓN	FIJO	VARIABLE
A	1.00000	0	50	522,425	0	0	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: **2014**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **1 / 4**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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

LA COMPAÑÍA HA CONTRATADO CON DIVERSAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO SWAPS DE TASA DE INTERÉS (INTEREST RATE 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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **2 / 4**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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.

EN LA PÁGINA SIGUIENTE SE MUESTRA LA INTEGRACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONTRATADOS AL 31 DE MARZO DE 2014.

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

VALOR NOMINAL FECHA DE FECHA DE
CIFRAS EN MILLONES DE PESOS CONTRATACIÓN VENCIMIENTO

\$760 31/01/2012 06/03/2014

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

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

AL 31 DE MARZO DE 2014 COMO RESULTADO DE LAS PRUEBAS DE EFECTIVIDAD DE LOS SWAPS DE TASA DE INTERÉS CONTRATADOS POR LA EMISORA SE DETERMINÓ QUE LOS SWAPS DE TASA DE INTERÉS FUERON CONSIDERADOS COMO 100% EFECTIVOS. CON BASE EN LO ANTERIOR TODOS LOS SWAPS QUE ACTUALMENTE MANTIENE LA COMPAÑÍA ESTÁN CLASIFICADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA.

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: **2014**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **3 / 4**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

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

INFORMACIÓN CUANTITATIVA

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

CIFRAS EN MILES DE PESOS

RUBRO	VALOR AL 31 DE MARZO DE 2014	VALOR RAZONABLE (ABSOLUTO)	%
ACTIVOS	\$ 23,053,877	\$ 42,896	0.19%
PASIVOS	\$ 20,003,562	\$ 42,896	0.21%
CAPITAL	\$ 3,050,315	\$ 42,896	1.41%
INGRESOS	\$ 904,935	\$ 42,896	4.74%

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. ASÍ MISMO CONSIDERAMOS QUE EL ANÁLISIS DE

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **4 / 4**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Preliminar

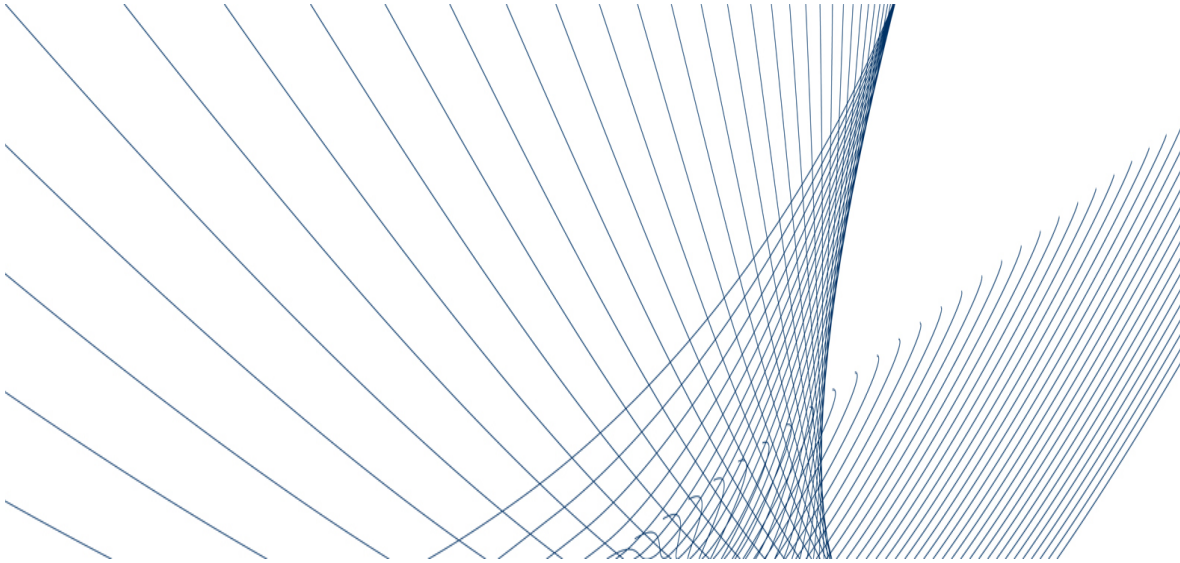
SENSIBILIDAD Y LAS PRUEBAS DE EFECTIVIDAD CUMPLEN ADECUADAMENTE CON LA NORMATIVIDAD CONTABLE APLICABLE Y VIGENTE.

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ESTADOS FINANCIEROS PRIMER TRIMESTRE 2014

ABRIL 2014

VOLKSWAGEN LEASING
S.A. DE C.V.

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

Balace general al 31 de marzo de 2014
(Cifras en mio pesos)

	31 de marzo 2014		31 de marzo 2014
ACTIVO		CAPITAL CONTABLE Y PASIVO	
ACTIVO NO CIRCULANTE:		CAPITAL CONTABLE	
Concesionarios - Neto		Acciones comunes	522
Retail:		Reserva legal	104
Financiamiento - Neto	5,611	Instrumentos financieros derivados - Netc	-
Arrendamiento - Neto	4,852	Utilidades acumuladas	2,218
		Utilidad neta	236
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijo	165	Total capital contable	3,050
Impuesto a la utilidad diferido netc	601		
	11,229	PASIVO	
ACTIVO CIRCULANTE:		PASIVO A LARGO PLAZO	
Inventario	26	Certificados bursátiles	6,484
Concesionarios - Neto	6,775	Instrumentos financieros derivados	38
Retail:		Otros pasivos	114
Financiamiento - Neto	2,409		6,636
Arrendamiento - Neto	2,092	PASIVO A CORTO PLAZO:	
Partes relacionadas	2	Proveedores y concesionarios	389
Impuestos a favor	171	Partes relacionadas	429
Otras cuentas por cobrar	223	Cuentas por pagar y gastos acumulados	467
		Impuestos por pagar	639
Efectivo	125	Papel comercial	4,357
	11,823	Certificados bursátiles	3,500
Total activo	23,052	Créditos bancarios	3,580
		Instrumentos financieros derivados	5
		Total pasivo	20,002
		Total pasivo y capital contable	23,052

Saldo al 31 de marzo de 2014

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Resultados del 1 de enero al 31 de marzo de 2014

(Cifras en pesos)

Ingresos por arrendamiento	\$	329	
Ingresos por intereses credit		304	
Ingresos por intereses wholesale		122	
Otros ingresos marginales		116	
Ingresos por venta de autos		31	
Otros intereses		3	
TOTAL DE INGRESOS		<u>3</u>	\$ 905
Costo financiero		(192)	
Otros costos comerciales		(136)	(328)
MARGEN FINANCIERO			577
Estimación preventiva para riesgos crediticios			(178)
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS			<u>399</u>
Gastos de administración y venta			(145)
UTILIDAD DE OPERACIÓN			254
Otros ingresos y gastos operativos-neto			52
Otros gastos financieros			-
			<u>52</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD			306
ISR causado		(72)	
ISR diferido		2	(70)
		<u>2</u>	
RESULTADO NETO			<u>\$ 236</u>
Saldo al 31 de marzo de 2014			

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.volkswagenleasing.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 Variaciones en el Capital Contable al 31 de marzo de 2014
(Cifras en millones de pesos)

(Cifras en millones)

Concepto	Utilidad Integral						Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	Reserva por Impuestos diferidos	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 522	\$ 104	-\$ 31	\$ 9	\$ 1,430	\$ 787	\$ 2,821
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					787	-787	-
Resultado neto						236	236
Reserva legal							-
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados			- 11	4			-7
Total	-	-	-11	4	787	-551	229
Saldo al 31 de marzo de 2014	\$ 522	\$ 104	-\$ 42	\$ 13	\$ 2,217	\$ 236	\$ 3,050

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 IFRS del 1 de enero al 31 de marzo de 2014

(Cifras en millones de pesos)

Actividades de operación

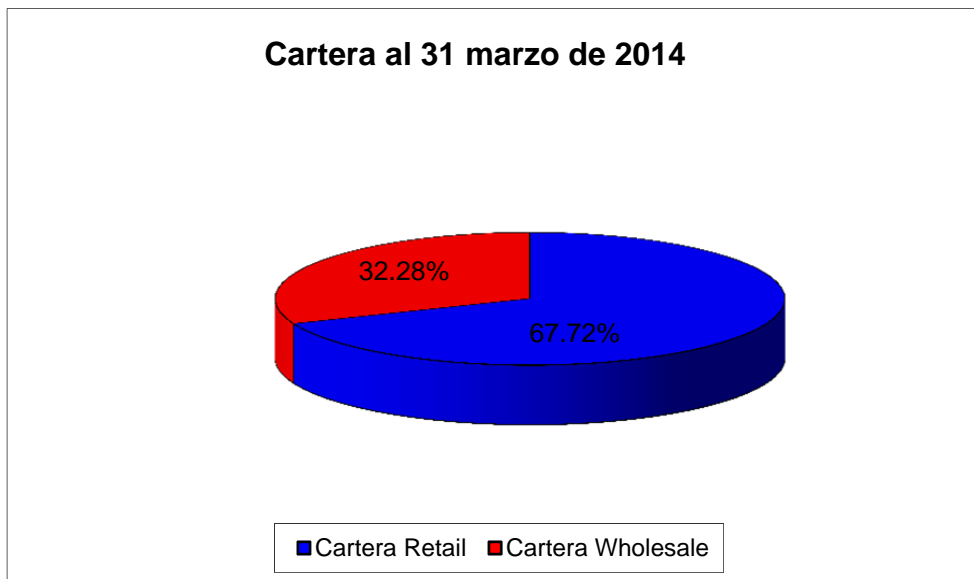
Resultado neto	\$	236
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios		178
Depreciación y amortización		6
Intereses a favor	-	751
Utilidad por venta de equipo de transporte		0
Impuestos a la utilidad		70
	-	497
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento		
Intereses a cargo		185
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento	-	312
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
Disminución o (aumento) de cartera de créditos	-	300
Disminución o (aumento) de inventario		1
(Disminución) o aumento de operaciones con afiliadas, neto	-	112
(Disminución) o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados		366
Otros activos y pasivos	-	24
Intereses cobrados		288
Impuestos a la utilidad pagados	-	20
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		122
Actividades de inversión		
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	-	16
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento		4
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-	13
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento		110
Actividades de financiamiento		
Amortización de certificados bursátiles		-
Emisión de papel comercial		9,767
Pago de papel comercial	-	9,826
Obtención de préstamos a corto plazo		37,080
Pago de préstamos obtenidos	-	37,020
Intereses pagados	-	212
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-	212
Disminución de efectivo	-	102
Efectivo al inicio de periodo		228
Efectivo al final del periodo	\$	125

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 2014, la cartera neta total de crédito de Volkswagen Leasing S. A. de C.V. (VW Leasing o Compañía) es de \$21,739 millones, lo que representa el 94.30% de los \$23,054 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 119,096 contratos

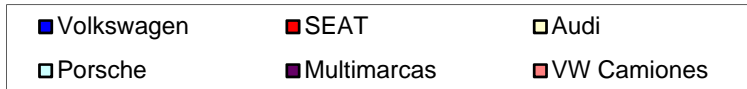
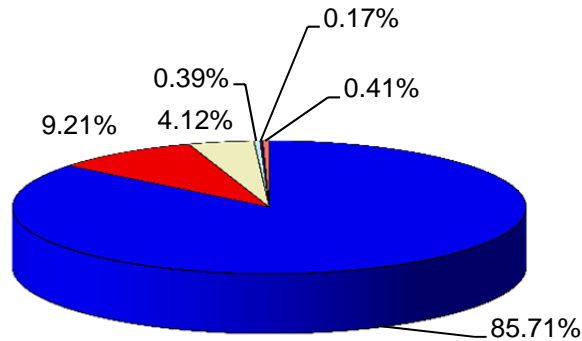
El portafolio de créditos al cierre del primer trimestre de 2014 está integrado por 119,096 contratos, de los cuales 72,143 son por operaciones de financiamiento y 46,953 por operaciones de arrendamiento, esto representa un incremento de 6.91% respecto a los 111,397 contratos que tenía al 31 de diciembre de 2013 (65,556 contratos por operaciones de financiamiento y 45,841 contratos por operaciones de arrendamiento). Lo anterior es resultado de las diversas estrategias de marketing definidas por la Administración para lograr una mayor penetración en el mercado mexicano.

5,409 créditos otorgados en el primer trimestre de 2014

Durante el periodo de enero a marzo de 2014, VW Leasing colocó 5,409 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 5,133 fueron para vehículos nuevos y 276 vehículos usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2014 son las siguientes:

Volkswagen	4,636	85.71%
SEAT	498	9.21%
Audi	223	4.12%
Porsche	21	0.39%
Multimarcas	9	0.17%
VW Camiones	22	0.41%
	<hr/>	
	5,409.00	100.00%

Unidades vendidas de enero a marzo de 2014



Cartera de crédito

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

El plazo promedio de los créditos otorgados es 36.0 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 2014 se encuentran entre 9.91% y el 17.41%, 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 (9.90% y 17.40% al 31 de diciembre de 2013).

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

Concepto	31.03.2014	31.12.2013
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros, brutas	\$9,560.95	\$9,385.54
Hasta un año	2,668.05	2,616.46
Más de un año y hasta cinco años	6,892.89	6,769.08
Intereses pendientes de percibirse por arrendamientos financieros	-1,821.29	-1,820.46
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros-netas	\$7,739.66	\$7,565.08

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 \$224.66 millones (\$176.69 millones al 31 de diciembre de 2013).

Estimaciones para riesgos incobrables

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

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

	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
1 de enero 2013	-\$ 1,232.82	-\$ 1,215.52	-\$ 773.13	-\$ 641.55	-\$ 2,005.95	-\$ 1,857.07
Adiciones	-95.16	-514.35	-90.89	-151.25	-186.05	-665.59
Disoluciones	7.38	121.93	0.24	19.67	7.62	141.60
Aplicaciones	6.45	375.11	0.00	0.00	6.45	375.11
Saldo	-\$ 1,314.15	-\$ 1,232.82	-\$ 863.78	-\$ 773.13	-\$ 2,177.93	-\$ 2,005.95

Activos fijos

El 26.51% 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 2014 es de \$43.85 millones. VW Leasing es propietaria de 267 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW. A continuación se muestra la integración de dichos activos:

Activo fijo al 31 de marzo de 2014				
Bien	Marca	N° de unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
Autos	VW	263	\$41.80	
Autos	udi	4	2.05	
		<u>267</u>	<u>\$43.85</u>	26.51%
Terrenos arrendados			4.86	2.94%
Terrenos			16.28	9.84%
Edificio administrativo			92.63	56.00%
Mobiliario y equipo			5.98	3.62%
Equipo de transporte			1.81	1.09%
			<u>\$165.40</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.

Impuesto a la utilidad diferido neto

El impuesto diferido de acuerdo con su realización está integrado como se muestra a continuación:

Concepto	31.03.2014	31.12.2013
Circulante	-\$569.15	-\$572.42
No circulante	1,157.67	1,159.01
Impuesto diferido neto	\$588.53	\$586.59

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

Concepto	31.03.2014	31.12.2013
Activos arrendados	\$6,991.68	\$6,902.74
Provisiones	2,527.81	2,384.49
Otros activos	103.58	172.01
Cuentas por cobrar	-7,460.55	-7,331.60
Otros pasivos	-157.86	-203.65
Instrumentos financieros	-42.896	31.30
Total	\$1,961.76	\$1,955.29

Activos por impuestos diferidos

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

Concepto	31.03.2014	31.12.2013
Circulante	\$141.90	\$107.12
No circulante	2,149.57	2,150.90
Impuesto diferido activo	\$2,291.47	\$2,258.02

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

Concepto	31.03.2014	31.12.2013
Activos arrendados	\$6,991.68	\$6,902.74
Provisiones	2,527.81	2,384.49
Otros activos	- 1,881.26	-1760.49
Total	\$7,638.23	\$7,526.74

Pasivo por impuestos diferidos

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

Concepto	31.03.2014	31.12.2013
Circulante	-\$711.05	-\$670.16
No Circulante	-\$991.90	-\$991.90
Total	-\$1,702.94	-\$1,662.06

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

Concepto	31.03.2014	30.09.2013
Cuentas por cobrar a clientes	-\$ 7,460.55	-\$ 7,331.60
Otros pasivos	1,826.99	1,760.11
Instrumentos financieros derivados	-42.90	31.30
Total	-\$ 5,676.46	-\$ 5,540.20

Activos circulantes y no circulantes

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

Concepto	31.03.2014 Circulante	31.03.2014 No circulante	31.12.2013 Circulante	31.12.2013 No circulante
Cuentas por cobrar a clientes Neto	11,276.27	10,463.14	11,030.20	10,124.87
Cuentas por cobrar a afiliadas	2.35	-	-	-
Propiedad planta y equipo	-	165.40	-	167.06
Propiedades de inversión	-	-	-	-
Inventarios	26.31	-	27.02	-
Activos por impuestos diferidos	-	601.40	-	595.98
Impuestos a favor	170.95	-	166.12	-
Otras cuentas por cobrar	222.69		196.58	
Efectivo	125.37		227.51	
Total	11,823.94	11,229.94	11,647.43	10,887.90

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 2014 se pagaron intereses a una tasa promedio de 4.27% anual, al 31 de diciembre de 2013 la tasa de interés promedio fue de 4.22% 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 2014 tiene certificados bursátiles por un monto \$9,983.67 millones los cuales se consideran a corto plazo \$3,500.00 millones y a largo plazo \$6,483.67 Millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión. Al 31 de diciembre de 2013 el monto de los certificados bursátiles ascendió a \$9,979.46 millones los cuales se consideran a corto plazo 3,500.00 millones y a largo plazo \$6,479.46 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 31.12.2013	\$166.73	\$27.16	\$193.89
Incremento	68.42	3.15	\$71.57
Cancelación		-	0.00
Liberación	-2.36	-0.4	-2.76
Saldo al 31.03.2014	\$232.79	\$29.91	\$262.70

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

Concepto	Otros gastos	Juicios y litigios	Total
Corriente	\$208.22	-	\$208.22
No corriente	24.57	29.91	\$54.48
Saldo al 31.03.2014	\$232.79	\$29.91	\$262.70

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 2014, presentaron un incremento del 24.87% con relación al mismo periodo de 2013, como resultado de los siguientes efectos: i) el incremento de los créditos otorgados al menudeo, por lo que los ingresos por intereses aumentaron 73.79%, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento fue del 7.52% respecto al mismo periodo del año anterior, iii) por el incremento de los créditos al mayoreo (Wholesale) el cual aumentó en un 4.08%, IV) por el incremento de otros ingresos marginales derivados por: penalizaciones y comisiones por seguro, los cuales crecieron un 14.77%, v) y el ingreso por venta de autos usados creció un 43.85%, mientras que los otros intereses (por penalizaciones y servicios) disminuyeron un 19.66%, todo esto con relación al mismo periodo del año anterior.

Al 31 de marzo de 2014, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$425.55 millones, lo que representó el 47.03% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$329.37 millones, siendo el 36.40% 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 \$150.01 millones que representan 16.58% 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 2014, dichos costos fueron equivalentes al 37.98% de los costos totales de la Compañía.

El margen financiero se ubicó en \$576.66 millones de pesos al 31 de marzo de 2014 representando el 63.72% de los ingresos totales del primer trimestre de 2014, mientras que para el mismo periodo del año anterior se registró \$446.47 millones representando el 61.61% de los ingresos totales de dicho periodo.

Dentro de las operaciones de arrendamiento y venta de unidades recuperadas, los principales costos en los que incurre la Emisora son: los costos comerciales pagados a los vendedores por la colocación de unidades, así como, por resultados de penetración como resultado de lograr las metas fijadas, los costos relacionados con la venta de unidades devueltas una vez terminado el plazo de arrendamiento y por las unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas mediante un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos Retail. El costo relacionado con la renta y venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 7.33% de los costos totales de la Compañía acumulados al primer trimestre de 2014. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y bonos para concesionarios y vendedores los cuales representan 18.45% de los costos totales.

Al cierre del primer trimestre de 2014, los costos incurridos por la Compañía representaron \$506.71 millones: de los cuales: \$2.6 millones corresponden principalmente a la depreciación de los activos en renta y costos inherentes a las ventas de automóviles usados \$37.15 millones, a intereses \$192.46 y \$178.42 millones a estimaciones por riesgos crediticios, finalmente \$96.08 millones a otros costos comerciales. Si comparamos el total de los costos incurridos al 31 de marzo de 2014, \$506.71 millones con los incurridos durante el mismo periodo de 2013, \$286.71 millones presentan un incremento del 76.69%.

El incremento de los costos que se presenta en 2014 se debe principalmente al aumento en el rubro de las estimaciones, debido al crecimiento de su cartera crediticia en un 24.27% y el incremento de los costos comerciales producto de una mayor penetración en el mercado en un 34.13%.

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 2014 se encuentran entre 4.27% y 4.35% (4.66% y 5.19% al 31 de marzo de 2013). VW Leasing constantemente, busca reducir su costo de fondeo, ya que dicha actividad tiene un impacto directo en las tasas con las que fija sus créditos y que fomentan o deprimen el uso de sus servicios. Al 31 de marzo de 2014, al amparo de su programa de emisión de deuda, mantiene la colocación de papel comercial a corto plazo por un monto de \$4,356.73 millones de pesos, préstamos bancarios por \$3,580.00 millones y \$9,983.67 millones en certificados bursátiles, lo anterior representó un costo financiero de \$192.46 millones.

Margen financiero ajustado

Al 31 de marzo de 2014 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzó \$398.23 millones en comparación con los \$438.02 millones obtenidos en el mismo periodo del año 2013, los cuales representaron el 44.01% y 60.44%, respectivamente, sobre el total de los ingresos, reflejando un decremento en 2014 de 9.08% respecto al mismo periodo del ejercicio 2013. Lo anterior como resultado de una mayor estimación, derivado del crecimiento en su cartera de financiamiento y arrendamiento en un 24.27%. VW Leasing reconoció un gasto de \$178.43 millones por concepto de estimaciones preventivas de riesgo crediticio, lo cual representó 19.72% de los ingresos totales, mientras que durante el mismo periodo de 2013 reconoció un gasto de \$8.45 millones (1.17% de los ingresos totales de ese periodo).

Gastos de operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante el primer trimestre de 2014, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$144.76 millones, equivalentes al 16.00% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2013 los gastos de operación fueron \$146.97 millones equivalente al 20.28% de los ingresos totales. Los gastos presentaron un decremento de 1.50% originado principalmente en los gastos por servicios de administración, marketing, lo anterior se ha dado como una medida para lograr una mayor eficiencia de su operación.

Otros productos y otros gastos

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

Al 31 de marzo de 2014 se observa en el renglón de otros productos y gastos, un importe de \$51.50 millones de pesos como ingreso neto, mientras que para el mismo periodo de 2013 representó \$88.35 millones como ingreso, esto se debió principalmente por el reconocimiento de un ingreso por cancelación de provisiones de años anterior por un monto \$ 34.02 millones.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de marzo de 2014, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$304.98 millones, equivalente al 33.70% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2013 la utilidad antes de impuestos representó \$379.40 millones equivalentes al 52.35% de sus ingresos totales. El decremento se debió principalmente por el aumento de sus estimaciones por un monto de \$169.98 millones equivalente al 18.78% de sus ingresos totales, derivado por el crecimiento de su cartera crediticia en un 24.27%.

Impuestos a la utilidad

Durante el primer trimestre de 2014, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$71.59 millones, en 2013 presentó un ISR causado por un total de \$19.70 millones. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2014 y 2013 se registró un gasto por concepto de ISR diferido por un monto de \$1.94 millones y un ingreso por \$136.93 millones respectivamente, esta variación se originó fundamentalmente por el incremento de su cuenta por cobrar por vencer y la actualización de su depreciación y costo de venta.

Resultado neto

Al terminar el primer trimestre de 2014 la utilidad neta equivale a un monto de \$235.32 millones la cual representa un 26.00% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2013 el resultado neto fue de \$222.76 millones equivalente al 30.74% de los ingresos totales.

Durante el primer trimestre de 2014, VW Leasing mantiene su estrategia segmentando su oferta con la finalidad de continuar generando valor y lealtad tanto para los distribuidores como el cliente final. Esta estrategia está sustentada en acciones comerciales que permitieron alcanzar y superar nuestras metas de ventas.

Estrategia de Mercadotecnia

En el primer trimestre de 2014, Volkswagen Leasing S.A. de C.V. mantuvo su estrategia de segmentar su oferta para generar valor y lealtad para los distribuidores y el cliente final mediante la continuación de acciones que han sido enfocadas a todas las líneas de negocio de la empresa, cubriendo más del 80% de la gama de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen.

Las acciones durante este trimestre han sido siguientes:

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

Campaña con planes de financiamiento de hasta 60 meses o enganche desde 10% para los siguientes modelos: Gol, Gol Sedán, Clásico y Crossfox; adicional a esta oferta se mantuvo la acción con seguro promocional para Gol y Gol Sedán

Planes especiales para algunos modelos VW

Planes especiales para CC, Touareg, Passat, Amarok ofreciendo gratis algunos de los siguientes beneficios: la comisión por apertura, garantía extendida y/o los servicios de mantenimiento desde los 15 mil kilómetros hasta los 45 mil kilómetros..

Adicionalmente, se tuvieron planes con seguro gratis o seguro económico del primer año para las gamas Vento, Crossfox, Jetta A6, Beetle, Polo, Tiguan, Saveiro, Transporter, Crafter.

Planes especiales para modelos de la marca Seat

Planes con seguro gratis para Ibiza y León; para Altea XL y Freetrack ofreciendo gratis algunos de los siguientes beneficios: la comisión por apertura, garantía extendida y/o los servicios de mantenimiento hasta los 45 mil kilómetros.

Planes exclusivos para modelos Audi

Planes con comisión por apertura gratis para las siguientes gamas A1, A3, A5, A7, A8, Q3 y Q7. Así como planes con gratis o seguro económico para las gamas A4, A5, A6, Q3 y Q5.

Planes especiales para modelos Porsche

Para autos de la marca Porsche se mantienen los planes son comisión por apertura sin costo para toda la gama (excepto modelo Carrera 911 y nuevo Boxter) y planes a meses sin intereses para las diferentes gamas de esta marca.

Programa para autos seminuevos

Se continúa con el programa para autos seminuevos y usados de las marcas Volkswagen, SEAT, Audi y Porsche que cuentan con 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, esto además de ofrecer la misma tasa de interés, porcentaje mínimo de enganche y porcentaje de comisión por apertura que se les ofrece a los autos nuevos.

Importante participación en eventos

Durante este periodo, se ha participado en eventos como “Maneja Firma y Llévatelo” de Volkswagen en Villahermosa Tabasco; eventos “Vive Volkswagen” en Tuxtla Gutierrez, Chis. Y Colima, Col., ; en eventos “Audi Tour S” en Guadalajara, Jal., León, Gto. y en eventos “Seat Urban Test Drive” en San Luis Potosí, SLP., y en Leó, Gto.

Programa “Loyalty Wold”

Se mantiene este programa que busca incentivar y promover la venta de los productos de Volkswagen Servicios Financieros 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 GSF

El Módulo GSF es un sitio de Internet donde el Gerente de Servicios Financieros (GSF) 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		Variación		
	mar-14	dic-13	\$	%	
ACTIVO NO CIRCULANTE					
Concesionarios-Neto Retail	\$ -	\$ 65.75	\$ 65.75	100.00%	
Financiamiento-Neto Arrendamiento-Neto	5,611.03 4,852.11	3,647.22 4,664.88	(1,204.89) -946.15	-33.04% -20.28%	
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos	165.40	165.79	-		
Impuesto a la utilidad diferidos	601.40	2,285.82	1,684.42	73.69%	
	11,229.95	10,829.46	(400.87)	-3.70%	
ACTIVO CIRCULANTE:					
Inventario	26.31	28.09	1.78	6.33%	
Concesionarios-Neto Retail:	6,775.03	5,894.24	-880.79	-14.94%	
Financiamiento-Neto Arrendamiento-Neto	2,408.80 2,092.45	1,431.36 1,917.13	-977.44 -175.32	-68.29% -9.14%	
Partes relacionadas	2.00	2.16	0.16	7.41%	
Impuestos a favor	170.95	223.56	52.61	23.53%	
Otras cuentas por cobrar	222.69	141.44	-81.25	-57.44%	
Efectivo	125.37	94.91	-30.46	-32.09%	
	11,823.58	9,732.89	(2,090.70)	-21.48%	
TOTAL ACTIVO	\$ 23,053.53	\$ 20,562.35	\$ 2,491.18	12.12%	
CAPITAL Y PASIVO					
CAPITAL CONTABLE Y PASIVO	VWL		Variación		
	mar-14	dic-13	\$	%	
CAPITAL CONTABLE					
Acciones comunes	\$ 522.48	\$ 522.48	-	-	
Reserva Legal	104.49	104.50	0.01	-	
Intrumentos financieros derivados-Neto	(30.03)	(22.31)	7.72	-34.59%	
Utilidades acumuladas	2,217.81	1,430.43	(787.38)	-55.05%	
Utilidad neta	235.56	222.76	(12.80)	-5.75%	
Total capital contable	3,050.32	2,257.86	(792.46)	-35%	
PASIVO					
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Certificados bursátiles	6,483.67	4,487.28	(1,996.39)	-44.49%	
Intrumentos financieros derivados	37.92	30.05	(7.87)	-26.18%	
Impuesto a la utilidad diferido pasivo	-	1,884.10	1,884.10		
Otros pasivos	114.27	41.98	###	-	
	6,635.86	6,443.41	(192.45)	-2.99%	
PASIVO A CORTO PLAZO:					
Proveedores y concesionarios	390.78	309.60	\$ (81.18)	-26.22%	
Partes relacionadas	429.18	469.52	40.34	8.59%	
Cuentas por pagar y gastos acumulados	467.06	279.51	-187.55	-67.10%	
Impuestos por pagar	638.63	413.46	-225.17	-54.46%	
Papel comercial	4,356.73	2,786.21	-1,570.52	-56.37%	
Certificados bursátiles	3,500.00	3,500.00	0.00	-	
Créditos bancarios	3,580.00	4,100.00	520.00	12.68%	
Intrumentos financieros derivados	4.98	2.78	-2.20	-79.15%	
Total pasivo	20,003.21	18,304.49	-1,698.72	-9.28%	
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 23,053.53	\$ 20,562.35	\$ (2,491.18)	-12.12%	

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.vwvolkswagenleasingl.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, Cautlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Resultados
(Cifras en millones de pesos)

	VWL mar-14		VWL mar-13		Variación	
		% Int		% Int	\$	%
Ingresos por arrendamiento	329.37	36.40	306.32	42.27	\$ 23.05	7.52
Ingresos por intereses credit	303.55	33.54	174.67	24.10	128.88	73.79
Ingresos por intereses wholesale	122.00	13.48	117.22	16.17	4.78	4.08
Otros ingresos marginales	115.58	12.77	100.71	13.90	14.87	14.77
Ingresos por venta de autos	31.01	3.43	21.56	2.97	9.45	43.85
Otros intereses	3.41	0.38	4.25	0.59	-0.84	-19.66
TOTAL DE INGRESOS	904.94	100.00	724.73	100.00	180.21	24.87
Costo financiero	(192.46)	-21.27	(178.99)	(24.70)	-13.47	7.52
Otros costos comerciales	(135.82)	-15.01	(99.27)	(13.70)	-36.55	0.00
MARGEN FINANCIERO	576.66	63.72	446.47	61.61	130.19	29.16
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(178.43)	-19.72	(8.45)	(1.17)	-169.98	20.12
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	398.23	44.01	438.02	60.44	-39.79	-9.08
Gastos de administración y venta	(144.52)	-15.97	(146.97)	(20.28)	2.45	-1.67
UTILIDAD DE OPERACIÓN	253.73	28.04	291.05	40.16	-37.33	-12.83
Otros ingresos y gastos operativos-neto	51.34	5.67	91.10	12.57	-39.76	-43.65
Otros gastos financieros	0.16	0.02	(2.75)	(0.38)	2.91	-105.74
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	305.22	33.73	379.40	52.35	-74.19	-19.55
ISR causado	(71.59)	-7.91	(19.70)	(2.72)	-51.89	263.42
ISR diferido	1.94	0.21	(136.93)	(18.89)	138.87	-101.42
RESULTADO NETO	\$ 235.56	26.03	\$ 222.76	30.74	\$ 12.80	5.75

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Razones financieras

	VWL mar-14	VWL dic-13
Rendimiento sobre el capital (ROE)		
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$	7.72%	27.89%
Índice de morosidad (IMOR)		
$\frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera de crédito (Retail)}}$	3.43%	2.72%
Índice de cobertura		
$\frac{\text{Estimación para riesgos incobrables}}{\text{Cartera vencida}}$	288.46%	341.02%
Utilidad por acción		
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Acciones en circulación}}$	\$ 450.85	\$ 1,507.03

TOTAL CAPITAL CONTABLE

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.volkswagenleasing.com.mx)

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Políticas de contabilidad significativas

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

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

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

Principales actividades de VW Leasing

Dentro de las principales actividades de la Compañía se encuentran:

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

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 la cartera, de conformidad con la IAS 39. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes (como por ejemplo, las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos a concesionarios y los clientes del segmento flotillas), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas ya incurridas, aplicando los estándares establecidos por el Grupo VW.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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	10 a 50 años
Equipo de transporte y de oficina	3 a 10 años

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

El costo por depreciación está incluido en los gastos generales y administrativos. Los ingresos derivados de las inclusiones en libros están incluidos en la partida de otros resultados de operación.

Operaciones de arrendamiento

- ***Como arrendador***

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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

- **Como arrendatario**

Tratándose de los arrendamientos financieros, los activos arrendados se capitalizan al importe que resulte más bajo de entre su costo o el valor actual de los pagos mínimos, y se deprecian utilizando en método de línea recta de acuerdo con su vida económica o a largo del

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

arrendamiento, lo que resulte más breve. Las obligaciones de pago relacionadas con los pagos futuros se descuentan y se registran como un pasivo. Los pasivos denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio vigente a la fecha del balance general.

Provisiones

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

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

Préstamos

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

Gastos

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

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

Impuesto sobre las utilidades

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

VW Leasing no cuenta con empleados y todos los servicios de personal son proporcionados por Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (compañía afiliada).

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 2014 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al primer trimestre de 2014 confirma que:

- No realizó reconocimiento alguno de pérdidas por deterioro del valor de propiedades, inventarios y de otros activos.
- La Emisora no cuenta con activos intangibles.
- No presentó costos por 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.
- 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 2014.

VOLKSWAGEN LEASING

S. A. DE C. V.

Concepto	VALOR DE ADQUISICION.			SALDO ACTUAL	DEPRECIACION ACUMULADA			SALDO ACTUAL	SALDO INICIAL	VALOR EN LIBROS
	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES		SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES			
Inmuebles	\$ 112,009.12	\$ -	\$ -	\$ 112,009.12	\$ 18,405.51	\$ 972.39	\$ -	\$ 19,377.89	\$ 93,603.61	\$ 92,631.23
Mobiliario y equipo de oficina	11,954.32	3.00	0.00	11,957.32	8,553.31	-137.10	0.00	-8,690.42	3,401.00	3,266.90
Software y hardware	12,467.08	7.50	0.00	12,474.58	9,258.15	-502.00	0.00	-9,760.15	3,208.93	2,714.43
Automóviles arrendados a terceros	57,261.00	5,932.02	(5,181.74)	58,011.29	(11,548.00)	(2,731.39)	1,923.60	(12,355.78)	45,713.00	45,655.50
Propiedades en inversion	31,943.71	0.00	0.00	31,943.71	(10,809.35)	0.00	0.00	-10,809.35	21,134.36	21,134.36
Inventarios Autos								0		
Total Activo Fijo	\$ 225,635.23	\$ 5,942.52	\$ 5,181.74	\$ 226,396.01	\$ 58,574.32	\$ 4,342.87	\$ 1,923.60	\$ 60,993.59	\$ 167,060.90	\$ 165,402.42

-
- La Emisora cumplió con todos los compromisos adquiridos por la compra de sus activos fijos.
- Al 31 de marzo de 2014 la Emisora realizó las siguientes operaciones con sus partes relacionadas:

Saldos con partes relacionadas:

31 de marzo de 2014	
Cifras en miles de pesos	
Cuentas por cobrar	
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	\$2,345.11
Total de cuentas por pagar a partes relacionadas	\$2,345.11

31 de marzo de 2014	
Cifras en miles de pesos	
Cuentas por pagar	
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$405,866
Total de cuentas por pagar a partes relacionadas	\$405,866

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

31 de marzo de 2014	
Cifras en miles de pesos	
Cuentas por Pagar	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$23,316
Total de cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$23,316

Operaciones con partes relacionadas:

31 de marzo de 2014	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen de México	
Ingresos por subvenciones	\$4,599
Ingresos por arrendamiento (1)	3,498
Ingresos por servicios administrativos (2)	1693.76
Ingresos por comisiones (3)	37,035
Otros	296
	\$47,121
Gastos plan piso clásico	-14,626
Gastos por intereses (3)	-194.49
Gastos por unidades facturadas	-5,327
Gastos por servicios administrativos	-691.74
	-\$20,839
Ingresos - gastos (neto)	\$26,282

- 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.

31 de marzo de 2014	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	
Ingresos por intereses (1)	\$5,335
Ingresos por arrendamiento (2)	848
Otros ingresos	
Ingresos	\$6,183

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 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 2014	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	
Ingresos por intereses (1)	
Gastos por servicios de administración de personal (2)	-45,952,333
Ingresos - gastos (neto)	-\$45,952,333

- 1) Ingresos generados por el contrato de cuenta corriente que se tiene a la fecha para financiar el pago de algunos servicios.
- 2) Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

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

La Emisora por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2014 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al primer trimestre de 2014 confirma que:

- Los estados financieros de VW Leasing al 31 de marzo de 2014 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, o IFRS), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Interpretation Committee, o IFRIC), lo anterior en

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 2013 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 2014.

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

En lo que respecta a la estacionalidad del negocio de arrendamiento y otorgamiento de financiamiento a terceros, de toda clase de vehículos automotores de las marcas del Grupo Volkswagen en México, (Retail), se esperan mayores ingresos y utilidades durante el ejercicio 2014. Al 31 de diciembre de 2013 los mayores ingresos se recibieron en el tercero y cuarto trimestre 26.27% y 27.21% respectivamente. Durante el primer trimestre de 2014 no existieron operaciones o partidas inusuales cuya naturaleza e importe afectaran activos, pasivos, patrimonio, utilidad neta o flujos de efectivo de la Emisora.

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 idoneidad.

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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- El 11 de abril de 2014 VW Leasing realizó una emisión de certificados bursátiles por \$2,000 millones con vencimiento al 21 de octubre del 2016, a una tasa variable de (TIIE+.29).
- El 22 de marzo de 2013 VW Leasing realizó una emisión de certificados bursátiles por \$2,000 millones con vencimiento al 17 de marzo del 2017, a una tasa variable de (TIIE+.38).
- El 27 de septiembre de 2013 VW Leasing realizó una emisión mas de certificados bursátiles por \$2,000 millones con vencimiento al 22 de septiembre del 2017, a una tasa variable de (TIIE+.38).
- 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate 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.

En la página siguiente se muestra la integración de los instrumentos financieros contratados al 31 de marzo de 2014.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 31 de marzo de 2014									
Tipo de derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto nominal / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral /líneas de crédito /
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de int	Cobertura	800,000	30/11/2012	31/03/2014	5.5310%	TIIE + 0.40%	(13,976.65)	(15,363.60)	No aplica
Swap - tasa de int	Cobertura	500,000	20/09/2013	07/11/2014	4.3190%	TIIE + 0.60%	(1,168.63)	(1,404.82)	No aplica
Swap - tasa de int	Cobertura	394,000	27/06/2011	31/03/2014	6.2450%	TIIE + 0.60%	(1,058.88)	(2,351.67)	No aplica
Swap - tasa de int	Cobertura	650,000	31/10/2011	31/03/2014	5.0875%	TIIE + 0.40%	(0.29)	(28.43)	No aplica
Swap - tasa de int	Cobertura	590,000	28/03/2012	31/03/2014	5.3750%	TIIE + 0.40%	(5.19)	(491.34)	No aplica
Swap - tasa de int	Cobertura	2,000,000	12/08/2013	31/03/2014	4.6850%	TIIE + 0.38%	(2,747.41)	(5,036.43)	No aplica
Swap - tasa de int	Cobertura	1,500,000	26/11/2013	31/03/2014	4.4350%	TIIE + 0.38%	(6,981.54)	(6,296.10)	No aplica
Swap - tasa de int	Cobertura	500,000	28/03/2014	31/03/2014	5.2330%	TIIE + 0.38%	(7,831.30)		No aplica
Swap - tasa de int	Cobertura	500,000	28/03/2014	31/03/2014	5.0800%	TIIE + 0.38%	(9,126.21)		No aplica
Total		\$ 7,434,000					\$ (42,896.10)	\$ (30,972.38)	

Durante el periodo correspondiente de enero a marzo de 2014 se tuvo el siguiente vencimiento de swap.

Valor nominal Cifras en millones de pesos	Fecha de Contratación	Fecha de Vencimiento
\$760	31/01/2012	06/03/2014

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

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

Al 31 de marzo de 2014 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Emisora se determinó que los swaps de tasa de interés fueron considerados como 100% 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.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2014 no existen contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 miles de pesos			
Rubro	Valor al 31 de marzo de 2014	Valor razonable (absoluto)	%
Activos	\$ 23,053,877	\$ 42,896	0.19%
Pasivos	\$ 20,003,562	\$ 42,896	0.21%
Capital	\$ 3,050,315	\$ 42,896	1.41%
Ingresos	\$ 904,935	\$ 42,896	4.74%

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. 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 2014, con relación a los diferentes rubros de los estados financieros y en particular el activo en el balance y los ingresos en el estado de resultados no consideramos necesario realizar algún análisis adicional.

De igual forma la Emisora ratifica que al 31 de marzo de 2014 y a la fecha de emisión de este reporte ha cumplido con todas las obligaciones a las que esta sujeta como resultado de la contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 2014.