

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

**SIN CONSOLIDAR**

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
<b>10000000</b>	<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>31,738,008</b>	<b>29,665,990</b>
<b>11000000</b>	<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>28,883,382</b>	<b>26,942,090</b>
11010000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	150,446	210,592
11020000	INVERSIONES A CORTO PLAZO	0	0
11020010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
11020020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
11020030	INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO	0	0
11030000	CLIENTES (NETO)	27,962,814	26,243,921
11030010	CLIENTES	30,037,775	28,322,612
11030020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-2,074,961	-2,078,691
11040000	OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	598,025	283,917
11040010	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	598,025	283,917
11040020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	0	0
11050000	INVENTARIOS	43,224	39,080
11051000	ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES	0	0
11060000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	128,873	164,580
11060010	PAGOS ANTICIPADOS	104,153	59,114
11060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
11060030	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
11060050	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
11060060	OTROS	24,720	105,466
<b>12000000</b>	<b>ACTIVOS NO CIRCULANTES</b>	<b>2,854,626</b>	<b>2,723,900</b>
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)	309,987	200,315
12030010	INMUEBLES	111,097	111,097
12030020	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	0	0
12030030	OTROS EQUIPOS	279,553	156,569
12030040	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-80,663	-67,351
12030050	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0	0
12040000	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	16,277	22,153
12050000	ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES	0	0
12060000	ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	0	0
12060010	CRÉDITO MERCANTIL	0	0
12060020	MARCAS	0	0
12060030	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
12060031	CONCESIONES	0	0
12060040	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
12070000	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2,515,570	2,501,432
12080000	OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	12,792	0
12080001	PAGOS ANTICIPADOS	12,792	0
12080010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
12080020	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
12080021	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
12080040	CARGOS DIFERIDOS (NETO)	0	0
12080050	OTROS	0	0
<b>20000000</b>	<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>27,311,473</b>	<b>25,787,535</b>
<b>21000000</b>	<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>14,359,629</b>	<b>12,609,942</b>
21010000	CRÉDITOS BANCARIOS	5,200,000	6,390,000
21020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	6,634,224	3,626,738
21030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	679,030	543,184
21040000	PROVEEDORES	476,610	457,272
21050000	IMPUESTOS POR PAGAR	901,249	596,768
21050010	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	119,982	7,831
21050020	OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	781,267	588,937
21060000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	468,516	995,980

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

**SIN CONSOLIDAR**

(MILES DE PESOS)

**Impresión Final**

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
21060010	INTERESES POR PAGAR	28,975	529,795
21060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
21060030	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
21060050	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
21060060	PROVISIONES	164,262	135,090
21060061	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA CIRCULANTES	0	0
21060080	OTROS	275,279	331,095
<b>22000000</b>	<b>PASIVOS NO CIRCULANTES</b>	<b>12,951,844</b>	<b>13,177,593</b>
22010000	CRÉDITOS BANCARIOS	500,000	0
22020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	10,000,000	11,000,000
22030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
22040000	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2,170,208	2,017,779
22050000	OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES	281,636	159,814
22050010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	78,930	46,747
22050020	INGRESOS DIFERIDOS	119,602	52,415
22050040	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
22050050	PROVISIONES	83,104	60,652
22050051	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA NO CIRCULANTES	0	0
22050070	OTROS	0	0
<b>30000000</b>	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,426,535</b>	<b>3,878,455</b>
30030000	CAPITAL SOCIAL	522,475	522,475
30040000	ACCIONES RECOMPRADAS	0	0
30050000	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
30060000	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
30070000	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	0	0
30080000	UTILIDADES RETENIDAS (PERDIDAS ACUMULADAS)	3,952,969	3,376,034
30080010	RESERVA LEGAL	104,495	104,495
30080020	OTRAS RESERVAS	0	0
30080030	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	3,271,539	2,217,815
30080040	RESULTADO DEL EJERCICIO	576,935	1,053,724
30080050	OTROS	0	0
30090000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	-48,909	-20,054
30090010	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0
30090020	GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0
30090030	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	0	0
30090040	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
30090050	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-48,909	-20,054
30090060	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0
30090070	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
30090080	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
DATOS INFORMATIVOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

**SIN CONSOLIDAR**

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

REF	CONCEPTOS	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
91000010	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO	14,051	53
91000020	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO	0	0
91000030	CAPITAL SOCIAL NOMINAL	522,475	522,475
91000040	CAPITAL SOCIAL POR ACTUALIZACIÓN	0	0
91000050	FONDOS PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD	0	0
91000060	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	0	0
91000070	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	1	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: **02** AÑO: **2015**

## ESTADOS DE RESULTADOS

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
<b>40010000</b>	<b>INGRESOS NETOS</b>	<b>2,266,927</b>	<b>1,161,860</b>	<b>1,844,287</b>	<b>939,352</b>
40010010	SERVICIOS	0	0	0	0
40010020	VENTA DE BIENES	113,761	65,748	64,359	33,345
40010030	INTERESES	1,864,891	949,319	1,543,609	789,451
40010040	REGALIAS	0	0	0	0
40010050	DIVIDENDOS	0	0	0	0
40010060	ARRENDAMIENTO	16,879	10,026	8,868	4,690
40010061	CONSTRUCCIÓN	0	0	0	0
40010070	OTROS	271,396	136,767	227,451	111,866
<b>40020000</b>	<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>1,126,119</b>	<b>684,802</b>	<b>952,251</b>	<b>445,550</b>
40021000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	1,140,808	477,058	892,036	493,802
<b>40030000</b>	<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>296,183</b>	<b>152,969</b>	<b>273,993</b>	<b>129,235</b>
<b>40040000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO</b>	<b>844,625</b>	<b>324,089</b>	<b>618,043</b>	<b>364,567</b>
<b>40050000</b>	<b>OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO</b>	<b>1,837</b>	<b>-14,415</b>	<b>-9,009</b>	<b>-60,347</b>
<b>40060000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)</b>	<b>846,462</b>	<b>309,674</b>	<b>609,034</b>	<b>304,220</b>
40070000	INGRESOS FINANCIEROS	1,346	394	1,234	679
40070010	INTERESES GANADOS	0	0	0	0
40070020	UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	1,346	0	1,234	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	394	0	679
40080000	GASTOS FINANCIEROS	233	233	158	0
40080010	INTERESES DEVENGADOS A CARGO	0	0	0	0
40080020	PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	233	233	158	0
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
<b>40090000</b>	<b>INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO</b>	<b>1,113</b>	<b>161</b>	<b>1,076</b>	<b>679</b>
40100000	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
<b>40110000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>847,575</b>	<b>309,835</b>	<b>610,110</b>	<b>304,899</b>
40120000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	270,640	155,080	170,169	100,516
40120010	IMPUESTO CAUSADO	119,982	2,651	99,799	28,206
40120020	IMPUESTO DIFERIDO	150,658	152,429	70,370	72,310
<b>40130000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS</b>	<b>576,935</b>	<b>154,755</b>	<b>439,941</b>	<b>204,383</b>
40140000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	0	0	0	0
<b>40150000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>576,935</b>	<b>154,755</b>	<b>439,941</b>	<b>204,383</b>
40180000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN	1,104.23	296.20	842.03	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: **02**      AÑO: **2015**

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

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
<b>40200000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>576,935</b>	<b>154,755</b>	<b>439,941</b>	<b>204,383</b>
	<b>PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS</b>				
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
	<b>PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS SUBSECUENTEMENTE A RESULTADOS</b>				
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
<b>40280000</b>	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40290000</b>	<b>TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40300000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL</b>	<b>576,935</b>	<b>154,755</b>	<b>439,941</b>	<b>204,383</b>

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

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

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

## ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
9200010	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	24,976	15,032	12,274	6,161

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

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

TRIMESTRE: **02**      AÑO: **2015**

## ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

**SIN CONSOLIDAR**

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO	
		ACTUAL	ANTERIOR
92000030	INGRESOS NETOS (**)	422,640	333,564
92000040	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**)	237,427	211,982
92000060	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**)	136,995	-220,786
92000070	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**)	12,703	1,855

(\*) DEFINIRÁ CADA EMPRESA

(\*\*) INFORMACIÓN ÚLTIMOS 12 MESES

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

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

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES RECOMPRADAS	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	UTILIDADES O PÉRDIDAS ACUMULADAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	TOTAL DE CAPITAL CONTABLE
						RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)		
<b>SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2014</b>	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	-16,671	-16,671
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	439,941	0	439,941
<b>SALDO FINAL AL 30 DE JUNIO DEL 2014</b>	522,475	0	0	0	0	104,495	2,657,756	-38,580	3,246,146
<b>SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2015</b>	522,475	0	0	0	0	104,495	3,271,539	-20,054	3,878,455
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	-28,855	-28,855
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	576,935	0	576,935
<b>SALDO FINAL AL 30 DE JUNIO DEL 2015</b>	522,475	0	0	0	0	104,495	3,848,474	-48,909	4,426,535



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

CLAVE DE COTIZACIÓN: VWLEASE

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2015

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>50010000</b>	<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>847,575</b>	<b>610,110</b>
50020000	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	272,238	288,090
50020010	+ ESTIMACIÓN DEL PERIODO	281,351	288,090
50020020	+PROVISIÓN DEL PERIODO	0	0
50020030	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	-9,113	0
50030000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1,733,260	-1,530,334
50030010	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	120,064	8,358
50030020	(-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	591	-2,365
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	-1,853,915	-1,536,327
50030070	(-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50030080	(-) +OTRAS PARTIDAS	0	0
50040000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	401,609	377,309
50040010	(+)INTERESES DEVENGADOS A CARGO	401,609	377,309
50040020	(+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50040030	(+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS	0	0
50040040	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
<b>50050000</b>	<b>FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>-211,838</b>	<b>-254,825</b>
50060000	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	1,646,557	3,091,890
50060010	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES	-887,722	-1,451,682
50060020	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	-4,144	-3,523
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	2,522,826	4,585,972
50060060	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	15,597	-38,877
<b>50070000</b>	<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>1,434,719</b>	<b>2,837,065</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
50080000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	611,967	552,971
50080010	(-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080020	+DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080030	(-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-155,584	-33,236
50080040	+VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	26,157	10,892
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	741,394	575,315
50080130	+(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS	0	0
50080140	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
50090000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-2,106,832	-3,550,464
50090010	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	173,374,000	90,565,000
50090020	+ FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	14,059,550	20,682,530
50090030	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090040	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	-174,564,000	-89,505,000
50090050	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	-14,571,227	-24,888,983
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	-405,155	-404,011
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: **02** AÑO: **2015**

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

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

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y  
2014

(MILES DE PESOS)

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50100000	INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-60,146	-160,428
50110000	CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	0	0
50120000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	210,592	227,509
50130000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	150,446	67,081

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 1 / 8

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA

### CARTERA CREDITICIA

AL 30 DE JUNIO DE 2015, LA CARTERA NETA TOTAL DE CRÉDITO DE VW LEASING ES DE \$27,962.82 MILLONES, LO QUE REPRESENTA EL 88.17% DE LOS \$31,715.40 MILLONES DE ACTIVOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA. LA DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA DE VW LEASING, CON RELACIÓN A SUS OPERACIONES RETAIL (CRÉDITO AL MENUDEO) Y WHOLESALE (CONCESIONARIOS) SE MUESTRA EN LA SIGUIENTE GRÁFICA:

### PORTAFOLIO RETAIL DE 165,612 CONTRATOS

EL PORTAFOLIO DE CRÉDITOS AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015 ESTÁ INTEGRADO POR 165,612 CONTRATOS, DE LOS CUALES 111,317 SON POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO Y 54,295 POR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO, ESTO REPRESENTA UN INCREMENTO DE 4.52% RESPECTO A LOS CONTRATOS QUE TENÍA AL 31 DE MARZO DE 2015 (158,451 CONTRATOS POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO Y 53,038 CONTRATOS POR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO). LO ANTERIOR ES RESULTADO DE LAS DIVERSAS ESTRATEGIAS DE MARKETING DEFINIDAS POR LA ADMINISTRACIÓN PARA LOGRAR UNA MAYOR PENETRACIÓN Y CONSOLIDACIÓN EN EL MERCADO MEXICANO.

### 38,335 CRÉDITOS OTORGADOS EN 2015

DURANTE EL PERIODO DE ENERO A JUNIO DE 2015, VW LEASING COLOCÓ 38,335 UNIDADES, A TRAVÉS DE DIVERSOS PLANES DE FINANCIAMIENTO Y ARRENDAMIENTO, DE LAS CUALES 36,264 FUERON PARA VEHÍCULOS NUEVOS Y 2,071 VEHÍCULOS USADOS. LAS UNIDADES ACUMULADAS VENDIDAS POR VW LEASING POR MARCA DURANTE 2015 SON LAS SIGUIENTES:

### MARCA UNIDADES %

VOLKSWAGEN 32,625 85.10%

SEAT 3,127 8.16%

AUDI 1,931 5.04%

VW CAMIONES 369 0.96%

MULTIMARCAS 162 0.42%

PORSCHE 121 0.32%

TOTAL 38,335 100.00%

### CARTERA DE CRÉDITO

LAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS CON LOS FINANCIAMIENTOS AL MENUDEO 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.

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 PUROS.

EL PLAZO PROMEDIO DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS ES 36.7 MESES. EN UN INICIO LAS LÍNEAS DE

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 2 / 8

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

CRÉDITO A LOS DISTRIBUIDORES ELEGIBLES SE ESTABLECEN POR UN PLAZO INDEFINIDO. LAS TASAS BASE SOBRE LAS QUE SE DEFINE EL INTERÉS AL 30 DE JUNIO DE 2015 SE ENCUENTRAN ENTRE 9.41% Y EL 16.91%, UNA VEZ ESTABLECIDA LA TASA BASE, EN LA DETERMINACIÓN DE LA TASA A APLICAR A CADA CONCESIONARIO INTERVIENEN LAS GARANTÍAS Y LA PENETRACIÓN QUE CADA UNO TENGA.

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

CONCEPTO 2T 2015 1T 2015

CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS - BRUTAS \$ 11,388.80 \$ 11,057.72  
HASTA UN AÑO 3,250.49 3,134.96  
MÁS DE UN AÑO Y HASTA CINCO AÑOS 8,138.31 7,922.72

INTERESES PENDIENTES DE PERCIBIRSE POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (2,215.32) (2,138.56)  
ESTIMACIÓN (830.53) (885.33)

CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS - NETAS \$8,342.95 \$8,033.83

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

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 \$212.21 MILLONES (\$230.41 MILLONES AL 31 DE MARZO DE 2015).

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 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE MARZO DE 2015:

CONCEPTO 31.MZO.15 INCREMENTOS CANCELACIONES APLICACIONES 30.JUN.15

ESTIMACIÓN ESPECÍFICA \$ 1,134.61 \$ 362.70 (\$ 143.94) (\$ 279.24) \$ 1,074.13  
PORTAFOLIO BASED 956.34 44.49 - - 1,000.83

TOTAL \$ 2,090.95 \$ 407.19 (\$ 143.94) (\$ 279.24) \$2,074.96

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

CONCEPTO 31.DIC.14 INCREMENTOS CANCELACIONES APLICACIONES 31.MAR.15

ESTIMACIÓN ESPECÍFICA \$ 1,077.71 \$ 75.26 (\$ 12.52) (\$ 5.84) \$ 1,134.61  
PORTAFOLIO BASED 1,000.98 49.57 (94.21) - 956.34

TOTAL \$ 2,078.69 \$ 124.83 (\$ 106.73) (\$ 5.84) \$2,090.95

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

ACTIVOS FIJOS

EL 29.39% DE SUS ACTIVOS FIJOS ESTÁ REPRESENTADO POR VEHÍCULOS QUE ARRIENDA A SUS CLIENTES EN SUS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO PURO. EL VALOR EN LIBROS DE DICHSOS ACTIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 ES DE \$45.70 MILLONES. VW LEASING ES PROPIETARIA DE 299 UNIDADES DE DISTINTAS MARCAS, PRINCIPALMENTE MARCAS DEL GRUPO VW.

A CONTINUACIÓN SE MUESTRA LA INTEGRACIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS AL 30 DE JUNIO DE 2015:

ACTIVO FIJO 2T 2015 % 1T 2015 %

EDIFICIO ADMINISTRATIVO 87.77 56.45% 88.75 57.36%

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 3 / 8

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

TERRENOS	16.28	10.47%	16.28	10.52%
MOBILIARIO Y EQUIPO	4.57	2.94%	4.82	3.11%
EQUIPO DE TRANSPORTE	1.17	0.75%	1.20	0.78%
AUTOS (ARRENDAMIENTO PURO)	45.70	29.39%	43.69	28.23%
TOTAL	155.49	100.00%	154.74	100.00%

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

### IMPUESTOS DIFERIDOS

LOS IMPUESTOS DIFERIDOS SON CALCULADOS CON BASE EN LAS DIFERENCIAS TEMPORALES DETERMINADAS ENTRE LAS VALUACIONES REALIZADAS DE CONFORMIDAD CON LAS IFRS Y LAS CIFRAS OBTENIDAS DEL CÁLCULO DE LA UTILIDAD FISCAL DE LA COMPAÑÍA.

### ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

CONCEPTO	2T 2015	1T 2015
CIRCULANTE \$	127.44	\$ 112.78
NO CIRCULANTE	2,388.13	2,388.13
IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO - NETO \$	2,515.57	\$ 2,500.91

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

### PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

CONCEPTO	2T 2015	1T 2015
CIRCULANTE \$	593.52	\$ 1,424.26
NO CIRCULANTE	1,576.69	593.52
IMPUESTO DIFERIDO PASIVO - NETO \$	2,170.21	\$ 2,017.78

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

### ACTIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES

EN LA SIGUIENTE TABLA PUEDE OBSERVARSE LA COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS AL 30 DE JUNIO Y AL 31 DE MARZO DE 2015.

CONCEPTO	2T 2015	1T 2015
CIRCULANTE		
NO CIRCULANTE		
CIRCULANTE		
NO CIRCULANTE		
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES \$	13,987.04	\$ 13,975.78
\$ 13,308.94		\$ 13,404.39
PARTES RELACIONADAS	3.99	- 1.79
-		
EQUIPO DE TRANSPORTE PARA ARRENDAMIENTO Y OTROS ACTIVOS FIJOS	- 155.49	- 154.74
INVENTARIO	43.22	- 54.98
-		
IMPUESTOS A FAVOR	236.06	- 162.82
-		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	647.57	- 461.44
-		
IMPUESTO A LA UTILIDAD DIFERIDO	127.44	2,388.13
112.78		2,388.13
EFFECTIVO	150.45	- 92.82
-		
TOTAL \$	15,195.77	\$16,519.40
\$14,195.57		\$15,947.26

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

### 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

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 4 / 8

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

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, DEBIDO A QUE VENCEN DURANTE EL AÑO EN CURSO. AL 30 DE JUNIO DE 2015 SE PAGARON INTERESES A UNA TASA PROMEDIO ANUAL DE 3.31%, (3.37% AL 31 DE MARZO DE 2015). LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS NO ESTÁN GARANTIZADOS POR NINGÚN COLATERAL.

### B) PASIVOS BURSÁTILES

LA COMPAÑÍA COMO PARTE DE SU ESTRATEGIA DE REFINANCIAMIENTO AL 30 DE JUNIO DE 2015 TIENE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR UN MONTO \$12,487.21 MILLONES DE LOS CUALES SE CONSIDERAN A CORTO PLAZO \$2,500.00 MILLONES Y A LARGO PLAZO \$9,987.21 MILLONES, PAGANDO UNA TASA VARIABLE (TIIE + SPREAD), DE ACUERDO CON CADA EMISIÓN.

AL 31 DE MARZO DE 2015 EL MONTO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES ASCENDIÓ A \$10,987.18 MILLONES LOS CUALES SE CONSIDERAN A CORTO PLAZO \$2,500.00 MILLONES Y A LARGO PLAZO \$8,487.18 PAGANDO UNA TASA VARIABLE (TIIE + SPREAD), DE ACUERDO CON CADA EMISIÓN.

### PROVISIONES

LAS PROVISIONES REGISTRADAS POR LA COMPAÑÍA MUESTRAN EL SIGUIENTE DESARROLLO:

CONCEPTO	31.DIC.14	INCREMENTOS	CANCELACIONES	APLICACIONES	30.JUN.15
OTROS GASTOS	\$ 156.20	\$ 34.61	-\$ 8.52	\$ 182.29	\$ 182.29
JUICIOS Y LITIGIOS	39.54	27.10	(\$ 1.56)	- 65.08	- 65.08
TOTAL	\$ 195.74	\$ 61.71	(\$ 1.56)	(\$ 8.52)	\$ 247.37

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

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

CONCEPTO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	30.JUN.15
OTROS GASTOS	\$ 159.89	\$ 22.40	\$ 182.29
JUICIOS Y LITIGIOS	- 65.08	65.08	- 65.08
TOTAL	\$ 159.87	\$ 87.48	\$ 247.37

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

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, ENTRE 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 Y CRÉDITO AL MAYOREO; 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 SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015, PRESENTARON UN INCREMENTO DEL 22.92% CON RELACIÓN AL MISMO PERIODO DE 2014, COMO RESULTADO DE LOS SIGUIENTES EFECTOS: I) EL INCREMENTO DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS AL MENUDEO, POR LO QUE LOS INGRESOS POR INTERESES AUMENTARON 35.90%, II) EL INCREMENTO EN LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO FUE DEL 15.17% RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR, III) POR EL INCREMENTO DE OTROS INGRESOS MARGINALES DERIVADOS POR PENALIZACIONES Y COMISIONES POR SEGURO, LOS CUALES CRECIERON UN 19.32%, IV) Y EL INGRESO POR VENTA DE BIENES (AUTOS USADOS) CRECIÓ UN 76.76%, MIENTRAS QUE LOS OTROS INTERESES (POR PENALIZACIONES Y

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 5 / 8

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

SERVICIOS) ASÍ COMO LOS INTERESES DEL NEGOCIO DE WHOLESALE AUMENTARON UN 6.72% Y 0.62%, RESPECTIVAMENTE, TODO ESTO CON RELACIÓN AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR.

AL 30 DE JUNIO DE 2015, LOS INGRESOS POR INTERESES DERIVADOS DE LAS OPERACIONES DE CRÉDITOS AL MENUDEO Y CRÉDITOS AL MAYOREO SUMARON \$1,103.40 MILLONES, LO QUE REPRESENTÓ EL 48.67% DE SUS INGRESOS TOTALES POR ESE PERIODO, A DICHA FECHA, LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO REPRESENTARON \$770.27 MILLONES, SIENDO EL 33.98% 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 \$393.26 MILLONES QUE REPRESENTAN 17.35% DE SUS INGRESOS TOTALES DURANTE DICHO PERIODO.

### **COSTOS**

VW LEASING PARA DESEMPEÑAR SUS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO INCURRE PRINCIPALMENTE EN LOS COSTOS RELACIONADOS CON INTERESES Y COMISIONES, QUE PAGA A SUS ACREEDORES, PRINCIPALMENTE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y CONCESIONARIOS.

EL MARGEN FINANCIERO SE UBICÓ EN \$1,422.16 MILLONES AL 30 DE JUNIO DE 2015 REPRESENTANDO EL 62.74% DE LOS INGRESOS TOTALES DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR SE REGISTRÓ \$1,180.13 MILLONES REPRESENTANDO EL 63.99% DE LOS INGRESOS TOTALES DE DICHO PERIODO.

DENTRO DE LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO Y VENTA DE UNIDADES RECUPERADAS, LOS PRINCIPALES COSTOS EN LOS QUE INCURRE LA EMISORA SON: LOS COSTOS COMERCIALES PAGADOS A LOS VENDEDORES POR LA COLOCACIÓN DE UNIDADES, ASÍ COMO, POR RESULTADOS DE PENETRACIÓN POR LOGRAR LAS METAS FIJADAS, LOS COSTOS RELACIONADOS CON LA VENTA DE UNIDADES DEVUELTAS UNA VEZ TERMINADO EL PLAZO DE ARRENDAMIENTO Y POR LAS UNIDADES RECUPERADAS. LAS UNIDADES USADAS SON VENDIDAS MEDIANTE UN MECANISMO DE SUBASTA EN EL CUAL PARTICIPAN LOS DISTRIBUIDORES ELEGIBLES CON MAYOR PENETRACIÓN EN VENTAS DE PRODUCTOS RETAIL. ADICIONALMENTE SE INCURRE EN COSTOS COMERCIALES POR COMISIONES Y BONOS PARA CONCESIONARIOS Y VENDEDORES LOS CUALES FUERON \$433.35 MILLONES, MOSTRANDO UN INCREMENTO DEL 57.31% COMPARADO CON EL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR, CUANDO SE UBICARON EN \$275.47 MILLONES.

AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015, LOS COSTOS INCURRIDOS POR LA COMPAÑÍA REPRESENTARON \$1,126.12 MILLONES, DE LOS CUALES: \$5.44 MILLONES CORRESPONDEN PRINCIPALMENTE A LA DEPRECIACIÓN DE LOS ACTIVOS EN RENTA Y COSTOS INHERENTES A LAS VENTAS DE AUTOMÓVILES USADOS \$134.27 MILLONES, A INTERESES \$411.42 Y \$281.35 MILLONES A ESTIMACIONES POR RIESGOS CREDITICIOS, FINALMENTE \$299.08 MILLONES A OTROS COSTOS COMERCIALES. SI COMPARAMOS EL TOTAL DE LOS COSTOS INCURRIDOS AL 31 DE MARZO DE 2015 \$1,126.12 MILLONES CON LOS INCURRIDOS DURANTE EL MISMO PERIODO DE 2014, \$952.25 MILLONES PRESENTAN UN INCREMENTO DE 18.26%, DEBIDO PRINCIPALMENTE AL INCREMENTO DE \$157.88 MILLONES EN LOS COSTOS COMERCIALES PARA IMPULSAR LA PENETRACIÓN EN EL MERCADO.

### **MARGEN FINANCIERO**

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

LAS TASAS DE INTERÉS AL 30 DE JUNIO DE 2015 SE ENCUENTRAN ENTRE 3.86% Y 3.82% (4.35% Y 4.13% AL 30 DE JUNIO DE 2014). VW LEASING CONSTANTEMENTE, BUSCA REDUCIR SU COSTO DE FONDEO, YA QUE DICHA ACTIVIDAD TIENE UN IMPACTO DIRECTO EN LAS TASAS CON LAS QUE FIJA SUS CRÉDITOS Y QUE FOMENTAN O DEPRIMEN EL USO DE SUS SERVICIOS. AL 30 DE JUNIO DE 2015, AL AMPARO DE SU PROGRAMA DE EMISIÓN DE DEUDA, MANTIENE LA COLOCACIÓN DE PAPEL COMERCIAL A CORTO PLAZO POR UN MONTO DE \$4,124.41 MILLONES DE PESOS, PRÉSTAMOS BANCARIOS Y OTRAS INSTITUCIONES DE FINANCIAMIENTO POR \$5,200.09 MILLONES Y \$12,487.21 MILLONES EN

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA 6 / 8

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

CERTIFICADOS BURSÁTILES, LO ANTERIOR REPRESENTÓ UN COSTO FINANCIERO DE \$411.42 MILLONES.

### MARGEN FINANCIERO AJUSTADO

AL 30 DE JUNIO DE 2015 EL MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS ALCANZÓ \$1,140.81 MILLONES EN COMPARACIÓN CON LOS \$892.04 MILLONES OBTENIDOS EN EL MISMO PERIODO DEL AÑO 2014, LOS CUALES REPRESENTARON EL 50.32% Y 48.37%, RESPECTIVAMENTE, SOBRE EL TOTAL DE LOS INGRESOS, REFLEJANDO UN CRECIMIENTO EN 2015 DE 27.89% RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL EJERCICIO 2014. LO ANTERIOR SE DERIVA PRINCIPALMENTE POR EL INCREMENTO DE SUS INGRESOS Y COSTOS EN UN 22.92% Y 20.51%, RESPECTIVAMENTE.

### 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 SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015, LOS GASTOS DE OPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA FUERON DE \$296.18 MILLONES, EQUIVALENTES AL 13.07% DE LOS INGRESOS TOTALES, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2014 LOS GASTOS DE OPERACIÓN FUERON \$273.99 MILLONES EQUIVALENTE AL 14.86% DE LOS INGRESOS TOTALES. LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES FUERON EN LOS GASTOS DE PUBLICIDAD INCREMENTARON EN \$10.24 MILLONES Y LOS GASTOS DE COBRANZA \$6.36 MILLONES, COMPARANDO LAS CIFRAS CON EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR.

### 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 30 DE JUNIO DE 2015 SE OBSERVA EN EL RENGLÓN DE OTROS PRODUCTOS Y GASTOS, UN IMPORTE DE \$1.83 MILLONES DE PESOS COMO INGRESO, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2014 REPRESENTÓ UN GASTO DE \$9.01 MILLONES, ESTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A QUE EN EL 2015 INCREMENTÓ EL INGRESO POR VENTA DE CARTERA A \$4.48 MILLONES Y SE TUVO UNA GANANCIA POR VALUACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE \$2.40 MILLONES.

### UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

AL 30 DE JUNIO DE 2015, COMO RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ANTERIORMENTE MENCIONADAS SE OBTUVO UNA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS DE \$847.57 MILLONES, EQUIVALENTE AL 37.39% DE LOS INGRESOS DE LA COMPAÑÍA, EN TANTO QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2014 LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS REPRESENTÓ \$610.12 MILLONES EQUIVALENTES AL 33.08% DE SUS INGRESOS TOTALES.

### IMPUESTOS A LA UTILIDAD

DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015, LA COMPAÑÍA REGISTRÓ OBLIGACIONES POR CONCEPTO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) POR UN TOTAL DE \$119.98 MILLONES, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2014 PRESENTÓ UN ISR POR UN TOTAL DE \$99.80 MILLONES. ADICIONALMENTE, AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 SE REGISTRÓ UN GASTO POR CONCEPTO DE ISR DIFERIDO POR UN MONTO DE \$150.66 Y \$70.37 MILLONES, RESPECTIVAMENTE, ESTA VARIACIÓN SE ORIGINÓ FUNDAMENTALMENTE POR EL INCREMENTO DE SU CARTERA POR VENCER Y EL INCREMENTO EN SUS CARGOS DIFERIDOS EN EL RENGLÓN DE COMISIONES PAGADAS A VENDEDORES.

### RESULTADO NETO

AL TERMINAR EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015 LA UTILIDAD NETA EQUIVALE A UN MONTO DE \$576.93 MILLONES LA CUAL REPRESENTA UN 25.45% DE LOS INGRESOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA, EN TANTO QUE PARA EL MISMO PERIODO DEL AÑO 2014 EL RESULTADO NETO FUE DE \$439.95 MILLONES FUE EQUIVALENTE AL 23.85% DE LOS INGRESOS TOTALES.

---



---

ADMINISTRACIÓN

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

ESTRATEGIA DE MERCADOTECNIA

DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015, LA COMPAÑÍA MANTUVO EL ENFOQUE DE GENERAR VALOR AGREGADO POR MEDIO DE SUS PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA CREAR Y MANTENER LA LEALTAD DE LOS DISTRIBUIDORES Y CLIENTES FINALES. ESTA ESTRATEGIA HA APOYADO LAS VENTAS DE LAS MARCAS DEL GRUPO VW CUBRIENDO MÁS DEL 80% DE SUS MODELOS Y SEGMENTANDO LA OFERTA PARA CUBRIR LAS DIFERENTES NECESIDADES DE LOS CLIENTES.

LAS ACCIONES DURANTE ESTE TRIMESTRE HAN SIDO SIGUIENTES:

- PLANES DE ACCESIBILIDAD PARA MODELOS DE LA MARCA VW  
OFERTA CON PLANES DE FINANCIAMIENTO HASTA 60 MESES O ENGANCHE DESDE 10% PARA LOS SIGUIENTES MODELOS: GOL, GOL SEDÁN, CLÁSICO, VENTO, CROSSFOX, POLO, JETTA 2.0, SAVEIRO, AMAROK, CADDY, TRANSPORTER Y CRAFTER.
  - PLANES ESPECIALES PARA MODELOS VW  
OFERTA DE PLANES ESPECIALES CON DIVERSOS BENEFICIOS: PLANES A MESES SIN INTERESES PARA ALGUNAS VERSIONES DE JETTA, PASSAT, BEETLE Y TIGUAN; PLANES CON SEGURO GRATIS O SEGURO ECONÓMICO PARA GOL, GOL SEDÁN, POLO, JETTA, BEETLE, GOLF, VENTO, CC, PASSAT Y SAVEIRO; PLANES CON TASA PROMOCIONAL DE PARA ALGUNAS VERSIONES DE JETTA, VENTO, GOL, GOL SEDÁN, CADDY, TRANSPORTER Y CRAFTER; Y PLANES CON COMISIÓN POR APERTURA PARA GOL, GOL SEDAN, JETTA, SAVEIRO, AMAROK, CADDY, TRANSPORTER Y CRAFTER.
  - PLANES ESPECIALES PARA MODELOS DE LA MARCA SEAT  
PLANES CON SEGURO GRATIS PARA IBIZA Y TOLEDO; PLANES CON COMISIÓN POR APERTURA GRATIS PARA TOLEDO.
  - PLANES EXCLUSIVOS PARA MODELOS AUDI  
PLANES CON SEGURO GRATIS O SEGURO ECONÓMICO PARA A1, A3, A3 SEDÁN, A4, A5, A6, A7 Y Q3; PLANES CON COMISIÓN POR APERTURA GRATIS PARA A1, A4, A6, A7, A8, Q3, Q5 Y Q7 Y PLANES A MESES SIN INTERESES PARA Q7.
  - PLANES ESPECIALES PARA MODELOS PORSCHE  
PARA AUTOS DE LA MARCA PORSCHE SE MANTIENEN LOS PLANES SIN COMISIÓN POR APERTURA SIN COSTO PARA TODA LA GAMA Y PLANES A MESES SIN INTERESES PARA LAS DIFERENTES GAMAS DE ESTA MARCA.
  - PROGRAMA Y PLANES ESPECIALES PARA AUTOS SEMINUEVOS  
SE MANTIENE EL PROGRAMA PARA AUTOS SEMINUEVOS Y USADOS DE TODAS LAS MARCAS DEL GRUPO VW, CUENTAN CON PROMOCIONES DE SEGURO GRATIS Y/O COMISIÓN POR APERTURA GRATIS ASÍ COMO TASAS Y CONDICIONES DE AUTOS NUEVOS. PARA LOS AUTOS SEMINUEVOS QUE TIENEN MÁXIMO DOS AÑOS DE SU PRIMERA FACTURACIÓN PUEDEN SER FINANCIADOS HASTA 48 MESES Y PARA AUTOS USADOS DE MÁS DE DOS AÑOS Y HASTA CUATRO AÑOS PODRÁN SER FINANCIADOS DE 12 A 36 MESES DEPENDIENDO LA PRIMERA FECHA DE FACTURACIÓN.
  - IMPORTANTE PARTICIPACIÓN EN EVENTOS  
DURANTE ESTE PERIODO, SE HA PARTICIPADO EN EVENTOS COMO:  
O "MANEJA, FIRMA Y LLÉVATELO" DE VOLKSWAGEN EN QUERÉTARO, QRO.  
O "VIVE VOLKSWAGEN" EN TAMPICO, TAMPS., OAXACA, OAX., TIJUANA, BCN., CHETUMAL, QR.  
O "SEAT URBAN TEST DRIVE" EN OAXACA, OAX., CANCUN, QR., ACAPULCO, GRO., HERMOSILLO, SON., MORELIA, MICH.  
O "TURBO VENTA SEAT" EN MEXICO DF, GUADALAJARA, JAL., MONTERREY, NL., PUEBLA, PUE.; CÓRDOBA, ORIZABA, XALAPA Y VERACRUZ, VER.  
O "DAS WELT AUTO" USADOS GARANTIZADOS EN PUEBLA, PUE., CUERNAVACA, MOR., MEXICO DF.
-

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

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

PAGINA **8 / 8**

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

- PROGRAMA "LOYALTY WORLD"

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

- 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: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

## POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

LOS ESTADOS FINANCIEROS DE VW LEASING AL 30 DE JUNIO DE 2015 FUERON PREPARADOS DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS, O IFRS POR SUS SIGLAS EN INGLÉS), LAS INTERPRETACIONES EMITIDAS POR EL COMITÉ PARA LA INTERPRETACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING INTERPRETATION COMMITTEE, O IFRIC POR SUS SIGLAS EN INGLÉS), APROBADAS POR EL CONSEJO DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD, O IASB POR SUS SIGLAS EN INGLÉS).

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 LAS SIGUIENTES:

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

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

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

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

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

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

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSISTEN EN ACTIVOS Y/O PASIVOS POR OPERACIONES DE COBERTURA TANTO EFECTIVOS COMO INEFECTIVOS. 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, ASÍ COMO EL CAMBIO EN EL VALOR RAZONABLE DE LA OPERACIÓN SUBYACENTE IMPUTABLE AL RIESGO CUBIERTO SE RECONOCEN 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 EFECTIVA DE LOS CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE UN DERIVADO QUE HA SIDO

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

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 INEFECTIVA 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 EL RESULTADO DEL PERÍODO.

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

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

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

## PROPIEDADES Y EQUIPO

LAS PROPIEDADES Y EQUIPO CONSISTEN EN LOS TERRENOS Y EDIFICIOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y DE OFICINA SE VALÚAN A SU COSTO MENOS LA 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

EDIFICIO 33 AÑOS

MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA 13 AÑOS

EQUIPO DE TRANSPORTE 4 AÑOS

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

EL COSTO POR DEPRECIACIÓN ESTÁ INCLUIDO EN LOS GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN.

## 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

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 4 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

COSTO DE LOS ACTIVOS ARRENDADOS, SE REGISTRAN EN EL BALANCE GENERAL BAJO LA PARTIDA DE CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES.

LOS INTERESES GANADOS COMO RESULTADO DE ESTAS OPERACIONES SE REGISTRAN EN EL ESTADO DE RESULTADOS DENTRO DE LOS INGRESOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO. LOS INTERESES PAGADOS POR EL CLIENTE SE RECIBEN DE MANERA QUE ARROJEN UNA TASA DE INTERÉS PERIÓDICA CONSTANTE SOBRE LOS SALDOS INSOLUTOS PAGADEROS CONFORME AL ARRENDAMIENTO.

EN LOS ARRENDAMIENTOS PUROS, EL ARRENDADOR CONSERVA LA PROPIEDAD DEL BIEN OBJETO DEL ARRENDAMIENTO. EN ESTE CASO, LOS ACTIVOS ARRENDADOS SE REGISTRAN EN EL BALANCE GENERAL BAJO LA PARTIDA INDEPENDIENTE DE ACTIVOS ARRENDADOS Y SE VALÚAN A SU COSTO MENOS SU DEPRECIACIÓN REGULAR DE ACUERDO CON EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA A LO LARGO DE LA VIGENCIA DEL ARRENDAMIENTO, HASTA LLEGAR AL VALOR EN LIBROS RESIDUAL IMPUTABLE A LOS MISMOS. LOS EFECTOS IDENTIFICADOS COMO RESULTADO DE LAS PRUEBAS DE DETERIORO APLICADAS DE CONFORMIDAD CON LA IAS 36, TOMANDO EN CONSIDERACIÓN EL VALOR EN USO, SE RECONOCEN MEDIANTE DESCUENTOS EN LIBROS Y AJUSTES EN LAS TASAS DE DEPRECIACIÓN. SI LAS CAUSAS QUE DIERON LUGAR AL DESCUENTO EN EJERCICIOS ANTERIORES DEJAN DE SER APLICABLES, SE EFECTÚA UNA INCLUSIÓN EN LIBROS. LOS DESCUENTOS Y LAS INCLUSIONES EN LIBROS ESTÁN COMPRENDIDOS EN LOS INGRESOS NETOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO ANTES DE LAS PROVISIONES PARA RIESGOS. LOS INGRESOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO SE REPORTAN EN FORMA LINEAL A LO LARGO DEL PLAZO DEL ARRENDAMIENTO E INCLUYEN LAS PORCIONES TANTO DE INTERESES COMO DE AMORTIZACIÓN.

LOS TERRENOS Y EDIFICIOS QUE SIRVEN PARA GENERAR INGRESOS POR CONCEPTO DE RENTAS, SE RECONOCEN EN EL BALANCE GENERAL Y SE EXPRESAN A SU COSTO DEPRECIADO. POR REGLA GENERAL, CONSISTEN EN PROPIEDADES ARRENDADAS A LOS CONCESIONARIOS. LOS VALORES RAZONABLES ADICIONALES INCLUIDOS EN LAS NOTAS SON CALCULADOS POR LA COMPAÑÍA Y CORRESPONDEN AL VALOR DESCONTADO DE LOS FLUJOS DE PAGOS FUTUROS ESTIMADOS, UNA CANTIDAD EQUIVALENTE A LA TASA DE INTERÉS A LARGO PLAZO VIGENTE EN EL MERCADO. SE DEPRECIAN UTILIZANDO EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA A LO LARGO DE LA VIDA ÚTIL CONVENIDA, QUE ES DE ENTRE 4 Y 20 AÑOS. LOS EFECTOS IDENTIFICADOS COMO RESULTADO DE LAS PRUEBAS DE DETERIORO APLICADAS DE CONFORMIDAD CON LA IAS 36, SE RECONOCERÁN MEDIANTE DESCUENTOS EN LIBROS.

• **COMO ARRENDATARIO**

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

**PROVISIONES**

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

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 5 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

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, ESTÁ INTEGRADA POR LA UTILIDAD NETA DEL AÑO, POR LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y LOS RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES, TODOS A SU COSTO HISTÓRICO MODIFICADO.

## IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO

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

## RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y GASTOS

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

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

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

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

## GASTOS

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

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

## IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES

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

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

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

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

## OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

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



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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 7 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

FINANCIEROS BAJO IFRS AL 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 30 DE JUNIO DE 2015 Y A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DEL REPORTE CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015 CONFIRMA QUE:

- NO REALIZÓ RECONOCIMIENTO ALGUNO DE PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR DE PROPIEDADES, INVENTARIOS Y DE OTROS ACTIVOS.
- LA EMISORA NO CUENTA CON ACTIVOS INTANGIBLES.
- NO PRESENTÓ COSTOS POR RESTRUCTURACIÓN.
- NO SE PRESENTARON CANCELACIONES DE PAGOS POR LITIGIOS.
- NO REALIZÓ CORRECCIONES DE ERRORES DE PERIODOS ANTERIORES.
- NO EFECTUÓ CAMBIOS AL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN LAS CIRCUNSTANCIAS ECONÓMICAS O DE NEGOCIO.
- NO REALIZÓ CAMBIOS EN LA CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS COMO RESULTADO DE UN CAMBIO EN EL PROPÓSITO O USO DE ESTOS ACTIVOS.
- NO EFECTUÓ NINGUNA DISMINUCIÓN DEL MONTO DE SUS INVENTARIOS NI ALGUNA REVERSA DE MOVIMIENTOS RELACIONADOS.
- NO CUENTA CON PASIVOS CONTINGENTES.
- NO REALIZÓ TRANSFERENCIAS ENTRE NIVELES DE LA JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE UTILIZADA PARA MEDIR EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.
- LA EMISORA CUMPLIÓ CON TODOS LOS ACUERDOS Y OBLIGACIONES CONTRAÍDOS POR LOS PRÉSTAMOS CELEBRADOS DURANTE EL PERIODO ANTERIORMENTE MENCIONADO.
- EL 26 DE JUNIO DE 2015 LA COMPAÑÍA REALIZÓ LA DÉCIMO PRIMERA OFERTA PÚBLICA A TRAVÉS DE LA BMV POR UN MONTO DE \$1,500 MILLONES (NOMINALES), REPRESENTADOS POR 15.0 MILLONES DE CERTIFICADOS CON VALOR NOMINAL DE 100 PESOS CADA UNO. LA FECHA DE VENCIMIENTO ES EL 21 DE NOVIEMBRE DE 2019 MEDIANTE UN SÓLO PAGO. LOS INTERESES SON PAGADEROS CADA 28 DÍAS A UNA TASA BRUTA ANUAL CALCULADA MEDIANTE LA ADICIÓN DE 0.40 PUNTOS A LA TIEE.

LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EMITIDOS AL AMPARO DE ESTE PROGRAMA ESTÁN GARANTIZADOS POR VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (COMPAÑÍA TENEDORA). LOS RECURSOS OBTENIDOS DE ESTOS CERTIFICADOS FUERON DESTINADOS PARA DISTINTOS FINES OPERATIVOS, INCLUYENDO EL FINANCIAMIENTO DE SUS OPERACIONES ACTIVAS.

A CONTINUACIÓN SE PRESENTA EL ANÁLISIS DE LAS ADQUISICIONES Y DISPOSICIONES DEL ACTIVO FIJO PROPIEDAD DE LA EMISORA DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015.

## ACTIVO FIJO

CONCEPTO	1T 2015	ADICIONES	BAJAS	2T 2015	
INMUEBLES	\$	112.01	\$	-	\$ 112.01
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	11.97	0.07	-	12.04	
SOFTWARE Y HARDWARE	12.80	0.13	-	12.93	
AUTOMÓVILES ARRENDADOS A TERCEROS	56.37	7.22	(4.26)	59.33	
AUTOMÓVILES USO PROPIO	1.58	-	-	1.58	
PROPIEDADES EN INVERSIÓN	16.28	-	-	16.28	
TOTAL	\$	211.01	\$	7.42	(\$ 4.26) \$ 214.17

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

DEPRECIACIÓN ACUMULADA

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

PAGINA 8 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

CONCEPTO	1T 2015	ADICIONES	BAJAS	2T 2015	
INMUEBLES	(\$ 23.27)	(\$ 0.97)	\$		-\$ 24.24
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	(9.27)	(0.22)	-		(9.49)
SOFTWARE Y HARDWARE	(10.70)	(0.22)	-		(10.92)
AUTOMÓVILES ARRENDADOS A TERCEROS	(12.69)	(2.68)	1.75		(13.62)
AUTOMÓVILES USO PROPIO	(0.35)	(0.06)	-		(0.41)
PROPIEDADES EN INVERSIÓN	-	-	-		-
<b>TOTAL</b>	<b>(\$ 56.28)</b>	<b>(\$ 4.15)</b>	<b>\$ 1.75</b>		<b>(\$58.68)</b>

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

**RESUMEN**

CONCEPTO	ACTIVO FIJO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	ACTIVO FIJO - NETO	2T 2015
INMUEBLES	\$ 112.01	(\$ 24.24)	\$ 87.77	
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	12.04	(9.49)	2.55	
SOFTWARE Y HARDWARE	12.93	(10.92)	2.01	
AUTOMÓVILES ARRENDADOS A TERCEROS	59.33	(13.62)	45.71	
AUTOMÓVILES USO PROPIO	1.58	(0.41)	1.17	
PROPIEDADES EN INVERSIÓN	16.28	- 16.28		
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 214.17</b>	<b>(\$ 58.68)</b>	<b>\$ 155.49</b>	

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

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

AL 30 DE JUNIO DE 2015 LA EMISORA REALIZÓ LAS SIGUIENTES OPERACIONES CON SUS PARTES RELACIONADAS:

**SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:**

CUENTAS POR COBRAR	2T 2015	
VOLKSWAGEN SERVICIOS, S. A. DE C. V.	\$	3.99
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>3.99</b>

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

**CUENTAS POR PAGAR 2T 2015**

VOLKSWAGEN DE MÉXICO, S. A. DE C. V.	\$	680.19
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG		12.66
MAN TRUCK & BUS MÉXICO, S. A. DE C. V.		7.37
INSTITUTO PARA FORMACIÓN Y DESARROLLO VOLKSWAGEN, S. C.		0.01
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>700.23</b>

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

**OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

VOLKSWAGEN SERVICIOS, S. A. DE C. V.	2T 2015	
EGRESOS		
SERVICIOS DE PERSONAL <sup>1</sup>	(\$	104.44)
<b>TOTAL</b>	<b>(\$</b>	<b>104.44)</b>

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

<sup>1</sup> PAGO REALIZADO POR LOS SERVICIOS RECIBIDOS RELACIONADOS CON LA ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 9 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

## EGRESOS

GASTOS PLAN PISO CLÁSICO<sup>1</sup> (\$) 25.41)  
COMPRA DE UNIDADES PARA ARRENDAMIENTO (12.71)  
OTROS (8.73)  
GASTOS POR MERCADOTECNIA<sup>2</sup> (1.46)  
GASTOS POR INTERESES DE CRÉDITO POR REMODELACIÓN (0.12)  
INGRESOS  
INGRESOS POR COMISIONES<sup>3</sup> 132.73  
INGRESOS POR SUBVENCIONES<sup>3</sup> 7.81  
INGRESOS POR ARRENDAMIENTO<sup>4</sup> 7.11  
OTROS 2.64  
INGRESOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS 0.48  
TOTAL \$ 102.34

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

<sup>1</sup> COMO PARTE DEL PROCESO NORMAL DE OPERACIONES DE VW LEASING, UNA VEZ QUE EL CONCESIONARIO ADQUIERE UN VEHÍCULO FACTURADO POR VW MÉXICO, COBRA UN INTERÉS DIARIO POR DICHA OPERACIÓN, SIN EMBARGO VW EN MÉXICO OTORGA UN PERIODO DE GRACIA DEPENDIENDO DEL MODELO DEL AUTO SOBRE EL CUAL NO PAGA INTERESES, POR DICHO PLAZO VW LEASING PAGA A VW MÉXICO EL MONTO QUE FUE COMPENSADO AL CONCESIONARIO EN LA CUENTA INTEGRAL MENOS EL COSTO DE FONDEO EN EL QUE INCURRIÓ VW LEASING.

<sup>2</sup> PROMOCIONES DE MANTENIMIENTO Y GARANTÍAS EXTENDIDAS.

<sup>3</sup> INGRESOS RELACIONADOS CON EL ESTÍMULO RECIBIDO POR LAS VENTAS DE AUTOS DE LAS MARCAS DEL GRUPO VOLKSWAGEN EN MÉXICO Y LA COBRANZA A LOS CONCESIONARIOS.

<sup>4</sup> INGRESOS OBTENIDOS POR LA RENTA DE OFICINAS ADMINISTRATIVAS.

VOLKSWAGEN SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE  
PERSONAL, S. A. DE C. V. 2T 2015

## EGRESOS

GASTOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE PROMOCIÓN (\$) 0.03)  
INGRESOS  
COMISIONES 0.02  
TOTAL (\$) 0.01)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

INSTITUTO PARA FORMACIÓN Y DESARROLLO VOLKSWAGEN, S. C. 2T 2015

## EGRESOS

TRADUCCIONES (\$) 0.04)  
TOTAL (\$) 0.04)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

VOLKSWAGEN BANK, S. A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE 2T 2015

## INGRESOS

INCENTIVOS<sup>1</sup> \$ 11.38  
ARRENDAMIENTO<sup>2</sup> 0.83  
OTROS INGRESOS 0.04  
TOTAL \$ 12.25

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

<sup>1</sup> INGRESOS POR INCENTIVOS POR PENETRACIÓN PAGADOS POR VWL A LOS CONCESIONARIOS, DE ACUERDO CON EL VOLUMEN DE VENTAS Y EL PORCENTAJE DE PENETRACIÓN ALCANZADO POR CADA CONCESIONARIO.

<sup>2</sup> INGRESOS OBTENIDOS POR LA RENTA DE OFICINAS ADMINISTRATIVAS.

MAN TRUCK & BUSES MÉXICO, S. A. DE C. V. 2T 2015

## INGRESOS

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 10 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

SUBVENCIONES \$	2.02
ARRENDAMIENTO	1.56
OTROS	4.45
TOTAL \$	8.03

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 2T 2015

EGRESOS

COMISIONES <sup>1</sup> \$	0.18
ASESORÍA Y LICENCIAS DE SOFTWARE <sup>2</sup>	14.03
TOTAL \$	14.21

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS.

<sup>1</sup>CORRESPONDE A LA COMISIÓN QUE PAGA LA COMPAÑÍA A VW FS AG AL FUNGIR ÉSTA ÚLTIMA COMO AVAL DE LA EMISIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. ES DETERMINADA CADA 6 MESES CON BASE EN LOS DÍAS GARANTIZADOS DE CADA UNA DE LAS EMISIONES VIGENTES.

<sup>2</sup>CORRESPONDEN A LOS SERVICIOS PAGADOS POR CONCEPTO DE ADMINISTRACIÓN DE SERVIDORES Y SISTEMAS DE TECNOLOGÍA DE INFORMACIÓN QUE UTILIZA LA COMPAÑÍA.

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 30 DE JUNIO DE 2015 Y A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DEL REPORTE CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015 CONFIRMA QUE:

- LOS ESTADOS FINANCIEROS DE VW LEASING AL 30 DE JUNIO DE 2015 FUERON PREPARADOS DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS, O IFRS), LAS INTERPRETACIONES EMITIDAS POR EL COMITÉ PARA LA INTERPRETACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING INTERPRETATION COMMITTEE, O IFRIC), LO ANTERIOR EN CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 78 DE LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES (CIRCULAR ÚNICA DE EMISORAS - CUE).

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

EN EL APARTADO DE POLÍTICAS CONTABLES DE ESTE DOCUMENTO SE MENCIONAN LAS PRINCIPALES POLÍTICAS APLICADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015.

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

EN LO QUE RESPECTA A LA ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO DE ARRENDAMIENTO Y OTORGAMIENTO DE FINANCIAMIENTO A TERCEROS (RETAIL), DE TODA CLASE DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES DE LAS MARCAS DEL GRUPO VOLKSWAGEN EN MÉXICO, SE ESPERAN MAYORES INGRESOS Y UTILIDADES DURANTE EL EJERCICIO 2015.

DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015 NO EXISTIERON OPERACIONES O PARTIDAS INUSUALES CUYA NATURALEZA E IMPORTE AFECTARAN ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO, UTILIDAD NETA O

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 11 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

FLUJOS DE EFECTIVO DE LA EMISORA.

- LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES RELACIONADAS CON EL FINANCIAMIENTO Y ARRENDAMIENTO, SE DETERMINA 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 DETERMINA 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.

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

- VW LEASING NO REALIZÓ RECOMPRAS Y REMBOLSOS DE TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA O DEL CAPITAL DE LA ENTIDAD.
- NO SE DECRETARON NI PAGARON DIVIDENDOS.
- LA EMISORA NO REALIZA OPERACIONES POR SEGMENTOS POR LO QUE LAS REVELACIONES RELACIONADAS A ESTE TIPO DE ACTIVIDADES NO LE SON APLICABLES.
- NO EXISTIERON CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE LA EMISORA, NI SE REALIZARON OPERACIONES RELACIONADAS CON: COMBINACIONES DE NEGOCIOS, COMPRA DE COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS O RESTRUCTURACIONES.
- NO SE PRESENTARON OPERACIONES DISCONTINUADAS.

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: **02** AÑO: **2015**

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

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

PAGINA 12 / 12

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**

TRIMESTRE **02** AÑO **2015**

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

**INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS  
CONJUNTOS  
(MILES DE PESOS)**

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

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

**OBSERVACIONES**







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

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

TRIMESTRE **02** AÑO **2015**

**DESGLOSE DE CRÉDITOS**  
(MILES DE PESOS)

**SIN CONSOLIDAR**  
Impresión Final

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	INSTITUCION EXTRANJERA (SI/NO)	FECHA CONCERTACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
				INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
				AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS
<b>OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO</b>															
Otros pasivos con costo	NO			679,030	0	0	0	0	0						
<b>TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO</b>				679,030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PROVEEDORES</b>															
Proveedores	NO			476,610	0										
<b>TOTAL PROVEEDORES</b>				476,610	0					0	0				
<b>OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES</b>															
Intereses po pagar	NO			28,881	0	0	0	0	0						
Provisiones	NO			164,262	0	0	0	0	0						
Otros pasivos	NO			261,322	0	0	0	0	0						
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DER	NO			0	0	78,930	0	0	0						
ACCIONES DE MARKETING	NO			0	0	119,602	0	0	0						
PROVISIONES	NO			0	0	83,104	0	0	0						
PROVEEDORES	NO									14,051	0	0	0	0	0
<b>TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES</b>				454,465	0	281,636	0	0	0	14,051	0	0	0	0	0
<b>TOTAL GENERAL</b>				<b>12,444,329</b>	<b>1,000,000</b>	<b>6,781,636</b>	<b>2,500,000</b>	<b>1,500,000</b>	<b>0</b>	<b>14,051</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

OBSERVACIONES

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

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

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

**POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA**

**SIN CONSOLIDAR**

**(MILES DE PESOS)**

**Impresión Final**

POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (MILES DE PESOS)	DÓLARES		OTRAS MONEDAS		TOTAL MILES DE PESOS
	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	
<b>ACTIVO MONETARIO</b>	54	838	0	0	838
CIRCULANTE	54	838	0	0	838
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
<b>PASIVO</b>	0	0	803	14,051	14,051
CIRCULANTE	0	0	803	14,051	14,051
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
<b>SALDO NETO</b>	54	838	-803	-14,051	-13,213

**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

---

---

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 BURSÁTILIZACIONES 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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**INSTRUMENTOS DE DEUDA**

PAGINA 4 / 5

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

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

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

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

ANÁLISIS DEL CUMPLIMIENTO DE LOS COVENANTS

EN LA EMISIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LA COMPAÑÍA SE HAN ESTABLECIDO OBLIGACIONES DE HACER Y NO HACER, LAS CUALES HAN SIDO CUBIERTAS AL 30 DE JUNIO DE 2015.

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**INSTRUMENTOS DE DEUDA**

PAGINA 5 / 5

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

**SITUACIÓN ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS**

---



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

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

TRIMESTRE **02** AÑO **2015**

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

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

PRINCIPALES PRODUCTOS O LINEA DE PRODUCTOS	VENTAS		% DE PARTICIPACION EN EL MERCADO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
<b>INGRESOS NACIONALES</b>					
Ingresos nacionales	0	2,266,927	35.50		
<b>INGRESOS POR EXPORTACIÓN</b>					
<b>INGRESOS DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>2,266,927</b>			

OBSERVACIONES

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

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

TRIMESTRE **02** AÑO **2015**

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

**SIN CONSOLIDAR**

Impresión Final

SERIES	VALOR NOMINAL(\$)	CUPÓN VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL	
			PORCIÓN FIJA	PORCIÓN VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCIÓN	FIJO	VARIABLE
50	1.00000	0	50	522,425	0	0	50	522,425
<b>TOTAL</b>			50	522,425	0	0	50	522,425

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: **02** AÑO: **2015**

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

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA **1 / 5**

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

## Revelación información instrumentos financieros derivados

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

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

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Emisora se encuentra un análisis denominado "Asset Liability Management - ALM" (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés 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. Todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que deseé realizar la Tesorería de la Emisora deben ser autorizadas por VWFS AG.

Además de lo anteriormente descrito, 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 (Over The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por la casa matriz.

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

De acuerdo con la IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), se reconocieron inicialmente al valor de la contraprestación pactada más los costos

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA **2 / 5**

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

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 de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la compañía por Volkswagen Financial Services AG y las pruebas de efectividad de los swaps son proporcionadas 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 IRS hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing son de posición larga.

Derivado a que se trata de swaps de tasa de interés con fines de cobertura, los montos de vencimiento para el ejercicio actual y los siguientes se obtienen de la diferencia entre los pagos de los intereses a una tasa fija que realiza VW Leasing a la Institución con la que tiene contratados los instrumentos financieros derivados y el pago de los intereses a una tasa variable (TIIE + spread) que dicha Institución le realiza a VW Leasing, de acuerdo con los montos y fechas de vencimiento, por tal motivo no se presentan los montos de vencimiento por año.

En la página siguiente se muestra el resumen de los instrumentos financieros derivados de cobertura (swaps de tasa de interés) contratados por la Compañía al 30 de junio de 2015.

Tipo de instrumento financiero derivado  
Fines de cobertura o negociación

Monto notional

Posición

Valor del activo subyacente / Valor de referencia Colateral / Líneas de crédito /

Valores dados en garantía

Fecha

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA 3 / 5

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

Tasa de interés  
Valor razonable

Contrata-ción Vencimien-to

Fija

Variable

1T 2015

2T 2015

HSBCSwap de tasa de interés Cobertura	\$ 800.00	Larga	No aplica	No aplica	30-nov-12
06-nov-155.531%TIIE + 0.40%	(\$ 4.29)	(\$ 2.04)			
HSBCSwap de tasa de interés Cobertura	1,500.00	Larga	No aplica	No aplica	26-nov-1331-
jul-154.435%TIIE + 0.38%	(1.40)	(0.11)			
BanamexSwap de tasa de interés Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	28-mar-1417-
mar-175.080%TIIE + 0.38%	(5.89)	(9.85)			
BanamexSwap de tasa de interés Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	28-mar-1425-
ago-175.233%TIIE + 0.38%	(7.02)	(11.45)			
HSBCSwap de tasa de interés Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	27-jun-1425-sep-
153.812%TIIE + 0.29%	(0.33)	(0.54)			
BanamexSwap de tasa de interés Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	26-sep-1406-
may-164.160%TIIE + 0.29%	(0.53)	(3.05)			
HSBCSwap de tasa de interés Cobertura	1,000.00	Larga	No aplica	No aplica	29-ago-1405-
jun-153.600%TIIE + 0.29%	(0.22)				
HSBCSwap de tasa de interés Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	26-sep-1402-sep-
164.373%TIIE + 0.38%	(0.94)	(4.52)			
HSBCSwap de tasa de interés Cobertura	2,000.00	Larga	No aplica	No aplica	31-oct-1428-
sep-184.877%TIIE + 0.30%	(9.27)	(30.12)			
HSBCSwap de tasa de interés Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	22-dic-1410-jul-
153.730%TIIE + 0.30%	(0.64)	(0.09)			
HSBCSwap de tasa de interés Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	22-dic-1417-dic-
154.052%TIIE + 0.44%	(0.33)	(1.13)			
HSBCSwap de tasa de interés Cobertura	1,000.00	Larga	No aplica	No aplica	30-abr-1517-
may-174.443%TIIE + 0.38%		(9.90)			
HSBCSwap de tasa de interés Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	26-jun-1521-dic-
153.480%TIIE + 0.09%		(1.06)			
HSBCSwap de tasa de interés Cobertura	1,000.00	Larga	No aplica	No aplica	26-jun-1521-
oct-164.092%TIIE + 0.38%		(4.95)			
\$10,300.00	(\$30.86)	(\$78.81)			

Cifras en millones de pesos.

Durante el segundo trimestre de 2015 venció el swap de \$1,000 mio. MXN contratado con HSBC, cuya fecha de inicio fue el 29 de agosto de 2014.

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).

Al 30 de junio de 2015 los siguientes swaps fueron evaluados como inefectivos, teniendo un efecto en el resultados durante el segundo trimestre de 2015 de (\$0.33) millones, al cierre del primer trimestre se tuvo un ingreso por \$5.04 millones, reflejándose en el renglón de otros ingresos y otros gastos.

Monto nocional Fecha

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA **4 / 5**

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

## ContrataciónVencimiento

HSBC\$ 800.0030-nov-1206-nov-15

HSBC1,000.0029-ago-1405-jun-15

Banamex500.0028-mar-1417-mar-17

Banamex500.0028-mar-1425-ago-17

HSBC500.0022-dic-1410-jul-15

Cifras en millones de pesos.

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, eliminar los montos no utilizados de las líneas de crédito y pedir más garantías a los concesionarios VW.

Al 30 de junio de 2015 no existen contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

## Información cuantitativa

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

Valor al

2T 2015

Valor razonable absoluto

%

---

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2015**

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

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

PAGINA **5 / 5**

**SIN CONSOLIDAR**

**Impresión Final**

---

Activos\$	31,715.17\$	78.810.25
Pasivos	27,288.64	78.810.29
Capital	4,426.53	78.811.78
Ingresos	2,266.93	78.813.48

Cifras en millones de pesos.

## Análisis de sensibilidad

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

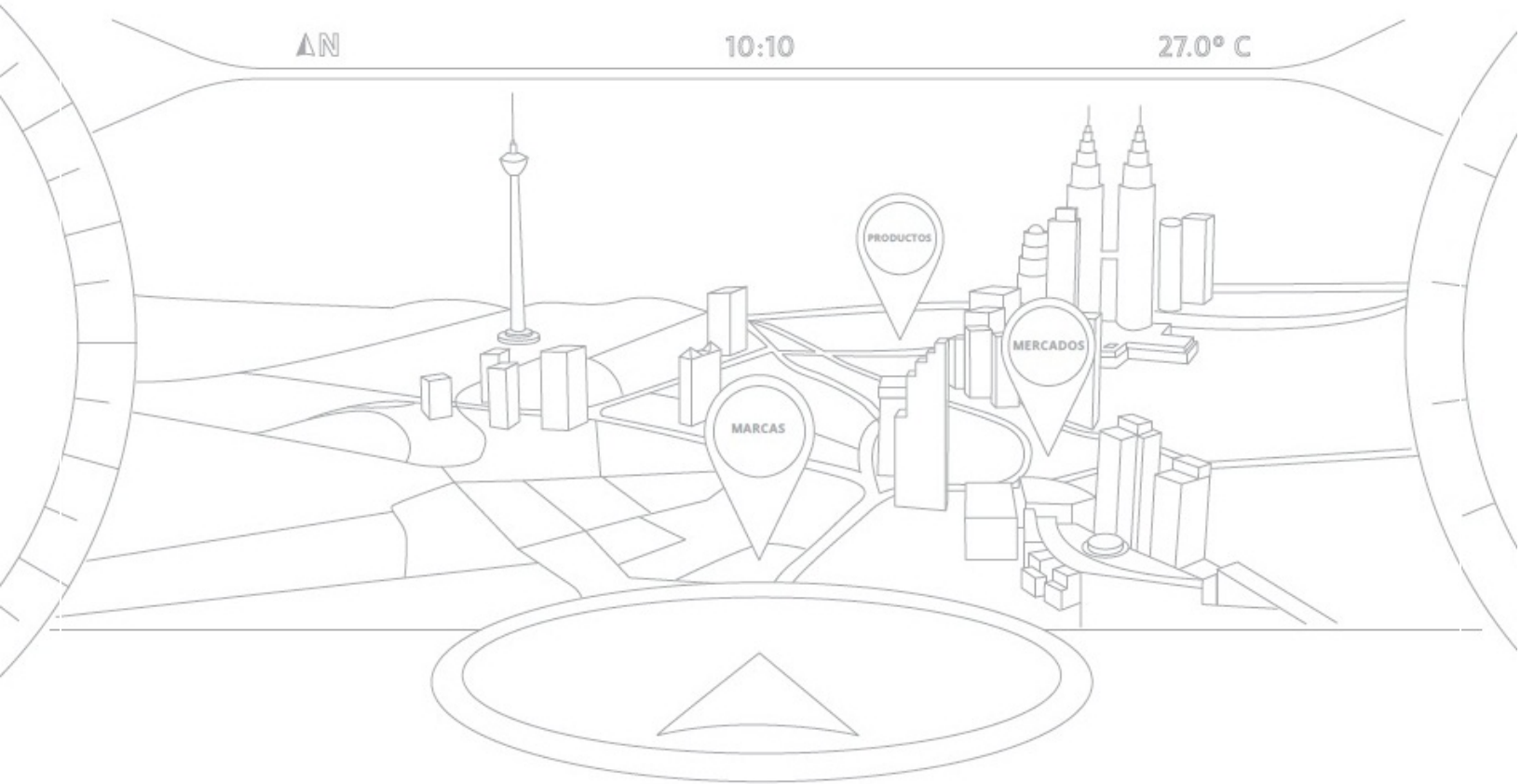
Aunado a lo anterior y a la relativa poca importancia de los instrumentos financieros derivados contratados al 30 de junio de 2015, con relación a los diferentes rubros de los estados financieros y en particular el activo en el balance y los ingresos en el estado de resultados no consideramos necesario realizar algún análisis adicional.

De igual forma la Emisora ratifica que al 30 de junio de 2015 y a la fecha de emisión de este reporte ha cumplido con todas las obligaciones a las que está sujeta como resultado de la contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

---

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



## Reporte trimestral Junio 2015

---



## **Índice**

---

### Estados financieros

- Balance general
- Estado de resultados
- Estado de variaciones en el capital contable
- Estado de flujos de efectivo

### Políticas de contabilidad significativas

- Principales actividades de VW Leasing
- Efectivo
- Cuentas por cobrar
- Estimaciones de cuentas incobrables
- Instrumentos financieros derivados
- Propiedades y equipo
- Operaciones de arrendamiento
- Provisiones
- Préstamos
- Capital social
- Utilidad integral
- Impuesto sobre la renta diferido
- Ingresos y gastos
- Impuesto sobre las utilidades
- Operaciones en moneda extranjera

### Información adicional

- Instrumentos financieros derivados
- Eventos subsecuentes
- Obligaciones de la emisora

### Indicadores financieros

- Balance general
- Estado de resultados
- Razones financieras
- Comentarios y análisis de la administración

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

## Balance General al 30 de junio de 2015

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		CAPITAL CONTABLE Y PASIVO	
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
Retail:		Acciones comunes	\$ 522
Financiamiento - Neto	\$ 8,207	Reserva legal	104
Arrendamiento - Neto	5,769	Instrumentos financieros derivados - Neto	(49)
		Utilidades acumuladas	3,272
		Utilidad neta	577
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos - Neto	155	<b>Total capital contable</b>	<b>4,426</b>
Impuestos a la utilidad diferidos	2,388		
	<b>16,519</b>	<b>PASIVO</b>	
		<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>	
		Certificados bursátiles	9,987
		Instrumentos financieros derivados	74
		Nacional Financiera, S.N.C.	500
		Otros pasivos	203
		Impuestos a la utilidad diferidos	1,577
			<b>12,341</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>	
Inventario	43	Proveedores y concesionarios	455
Concesionarios - Neto	7,908	Partes relacionadas	700
Retail:		Cuentas por pagar y gastos acumulados	469
Financiamiento - Neto	3,505	Impuestos por pagar	901
Arrendamiento - Neto	2,574	Papel comercial	4,124
Partes relacionadas	4	Certificados bursátiles	2,500
Impuestos a favor	236	Créditos bancarios	5,200
Otras cuentas por cobrar	648	Impuestos a la utilidad diferidos	594
Impuestos a la utilidad diferidos	128	Instrumentos financieros derivados	5
Efectivo	150		<b>14,948</b>
	<b>15,196</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>27,289</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$ 31,715</b>	<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 31,715</b>

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

### Estado de Resultados del 1 de enero al 30 de junio de 2015

(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por arrendamiento	\$	770	
Ingresos por intereses financiamiento		855	
Ingresos por intereses concesionarios		249	
Otros ingresos marginales		271	
Ingresos por venta de autos		114	
Otros intereses		8	
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>		<u>          </u>	\$ 2,267
Costo financiero		(411)	
Otros costos comerciales		(433)	(844)
<b>MARGEN FINANCIERO</b>			1,423
Estimación preventiva para riesgos crediticios			<u>(281)</u>
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>			1,142
Gastos de administración y venta			<u>(296)</u>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>			846
Otros ingresos y gastos operativos - neto		1	
Otros ingresos y gastos financieros - neto		1	2
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>			848
ISR causado		(120)	
ISR diferido		(151)	(271)
<b>RESULTADO NETO</b>			<u><u>\$ 577</u></u>

Estado de Variaciones en el Capital Contable al 30 de junio de 2015  
(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Utilidad integral					Total capital contable
	Acciones comunes	Reserva legal	Instrumentos financieros derivados - Neto	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	\$ 522	\$ 104	(\$ 20)	\$ 2,218	\$ 1,054	\$ 3,878
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>						
Suscripción de acciones						-
Capitalización de utilidades						-
Constitución de reservas						-
Pago de dividendos						-
Total	-	-	-	-	-	-
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>						
Utilidad Integral						
Aplicación del resultado de ejercicios anteriores				1,054	(1,054)	-
Resultado neto					577	577
Reserva legal						-
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados			(29)			(29)
Total	-	-	(29)	1,054	(477)	548
<b>Saldo al 30 junio de 2015</b>	<b>\$ 522</b>	<b>\$ 104</b>	<b>(\$ 49)</b>	<b>\$ 3,272</b>	<b>\$ 577</b>	<b>\$ 4,426</b>

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

## Estado de Flujos de Efectivo del 1 de enero al 30 de junio de 2015

(Cifras en millones de pesos)

<b>Actividades de operación</b>	
Resultado neto	\$ 577
Partidas relacionadas con actividades de inversión:	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	281
Depreciación y amortización	120
Intereses a favor	(1,854)
Valuación de instrumentos financieros derivados	(9)
Pérdida por venta de equipo de transporte en arrendamiento	1
Impuestos a la utilidad	271
	<u>(1,190)</u>
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	
Intereses a cargo	402
<b>Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento</b>	<u>(788)</u>
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o (aumento) de cartera de créditos	(888)
Disminución o (aumento) de inventario	(4)
(Disminución) o aumento de operaciones con afiliadas, neto	155
(Disminución) o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	2,784
Otros activos y pasivos	(419)
Intereses cobrados	741
Impuestos a la utilidad pagados	16
	<u>2,174</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,174
<b>Actividades de inversión</b>	
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(156)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	26,157
	<u>26,001</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(129)
	<u>2,045</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
Emisión de certificados bursátiles	1,500
Emisión de papel comercial	12,560
Pago de papel comercial	(14,571)
Obtención de préstamos a corto plazo con instituciones financieras	173,374
Pago de préstamos obtenidos de instituciones financieras	(174,564)
Intereses pagados	(405)
	<u>(2,106)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,106)
<b>Disminución de efectivo</b>	(61)
<b>Efectivo al inicio de periodo</b>	<u>211</u>
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<u>\$ 150</u>

## **Políticas de contabilidad significativas**

---

Los estados financieros de VW Leasing al 30 de junio de 2015 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS por sus siglas en inglés), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Interpretation Committee*, o IFRIC por sus siglas en inglés), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*, o IASB por sus siglas en inglés).

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 las siguientes:

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.

### **Efectivo**

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

### **Cuentas por cobrar**

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

### **Estimación de cuentas incobrables**

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en las cuentas por cobrar a clientes, de conformidad con la IAS 39. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes como por ejemplo, las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos a concesionarios y los clientes del segmento flotillas, su valor se ajusta en la medida de las pérdidas ya incurridas, aplicando los estándares establecidos por el Grupo VW.

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias tales como: retrasos en los pagos durante cierto período de tiempo, el inicio de procedimientos para la imposición de medidas obligatorias, insolvencia inminente o

endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el inicio de algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de reestructuración.

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

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

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

### **Instrumentos financieros derivados**

Los instrumentos financieros derivados consisten en activos y/o pasivos por operaciones de cobertura tanto efectivos como inefectivos. 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, así como el cambio en el valor razonable de la operación subyacente imputable al riesgo cubierto se reconocen 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 efectiva 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 inefectiva 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 el resultado 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 consisten en los terrenos y edificios, equipo de transporte y de oficina se valúan a su costo menos la 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:

<b>Propiedades y equipo</b>	<b>Vida útil</b>
Edificio	33 años
Mobiliario y equipo de oficina	13 años
Equipo de transporte	4 años

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

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

## **Operaciones de arrendamiento**

- ***Como arrendador***

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

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

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

las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización.

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas, se reconocen en el balance general y se expresan a su costo depreciado. Por regla general, consisten en propiedades arrendadas a los concesionarios. Los valores razonables adicionales incluidos en las notas son calculados por la Compañía y corresponden al valor descontado de los flujos de pagos futuros estimados, una cantidad equivalente a la tasa de interés a largo plazo vigente en el mercado. Se deprecian utilizando el método de línea recta a lo largo de la vida útil convenida, que es de entre 4 y 20 años. Los efectos identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se reconocerán mediante descuentos en libros.

- ***Como arrendatario***

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

## **Provisiones**

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

imperantes en el mercado. El importe necesario para satisfacer la obligación también incluye los aumentos esperados en los costos.

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

### **Préstamos**

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

### **Pasivos financieros**

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

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

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

### **Capital social**

Las acciones ordinarias son clasificadas como capital.

## **Utilidad integral**

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

## **Impuesto sobre la Renta diferido**

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

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

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

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

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

## **Gastos**

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

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

## **Impuesto sobre las utilidades**

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

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

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

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

## **Operaciones en moneda extranjera**

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

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

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

En el caso de VW Leasing el entorno económico principal en el que opera, es decir en el 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 IFRS al 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 30 de junio de 2015 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al segundo trimestre de 2015 confirma que:

- No realizó reconocimiento alguno de pérdidas por deterioro del valor de propiedades, inventarios y de otros activos.
- La Emisora no cuenta con activos intangibles.
- No presentó costos por reestructuración.
- No se presentaron cancelaciones de pagos por litigios.
- No realizó correcciones de errores de periodos anteriores.
- No efectuó cambios al valor razonable de los activos y pasivos financieros originados por cambios en las circunstancias económicas o de negocio.
- No realizó cambios en la clasificación de los activos financieros como resultado de un cambio en el propósito o uso de estos activos.
- No efectuó ninguna disminución del monto de sus inventarios ni alguna reversa de movimientos relacionados.
- No cuenta con pasivos contingentes.
- No realizó transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable utilizada para medir el valor razonable de los instrumentos financieros.
- La Emisora cumplió con todos los acuerdos y obligaciones contraídos por los préstamos celebrados durante el periodo anteriormente mencionado.
- El 26 de junio de 2015 la Compañía realizó la décimo primera oferta pública a través de la BMV por un monto de \$1,500 millones (nominales), representados por 15.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 21 de noviembre de 2019 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.40 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora). Los recursos obtenidos de estos certificados fueron destinados para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

A continuación se presenta el análisis de las adquisiciones y disposiciones del activo fijo propiedad de la Emisora durante el segundo trimestre de 2015.

#### Activo Fijo

Concepto	1T 2015	Adiciones	Bajas	2T 2015
Inmuebles	\$ 112.01	\$ -	\$ -	\$ 112.01
Mobiliario y equipo de oficina	11.97	0.07	-	12.04
Software y hardware	12.80	0.13	-	12.93
Automóviles arrendados a terceros	56.37	7.22	(4.26)	59.33
Automóviles uso propio	1.58	-	-	1.58
Propiedades en inversión	16.28	-	-	16.28
<b>Total</b>	<b>\$ 211.01</b>	<b>\$ 7.42</b>	<b>(\$ 4.26)</b>	<b>\$ 214.17</b>

Cifras en millones de pesos.

#### Depreciación acumulada

Concepto	1T 2015	Adiciones	Bajas	2T 2015
Inmuebles	(\$ 23.27)	(\$ 0.97)	\$ -	(\$ 24.24)
Mobiliario y equipo de oficina	(9.27)	(0.22)	-	(9.49)
Software y hardware	(10.70)	(0.22)	-	(10.92)
Automóviles arrendados a terceros	(12.69)	(2.68)	1.75	(13.62)
Automóviles uso propio	(0.35)	(0.06)	-	(0.41)
Propiedades en inversión	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(\$ 56.28)</b>	<b>(\$ 4.15)</b>	<b>\$ 1.75</b>	<b>(\$58.68)</b>

Cifras en millones de pesos.

## Resumen

Concepto	Activo Fijo	Depreciación acumulada	Activo fijo – neto 2T 2015
Inmuebles	\$ 112.01	(\$ 24.24)	\$ 87.77
Mobiliario y equipo de oficina	12.04	(9.49)	2.55
Software y hardware	12.93	(10.92)	2.01
Automóviles arrendados a terceros	59.33	(13.62)	45.71
Automóviles uso propio	1.58	(0.41)	1.17
Propiedades en inversión	16.28	-	16.28
<b>Total</b>	<b>\$ 214.17</b>	<b>(\$ 58.68)</b>	<b>\$ 155.49</b>

Cifras en millones de pesos.

La Emisora cumplió con todos los compromisos adquiridos por la compra de sus activos fijos.

Al 30 de junio de 2015 la Emisora realizó las siguientes operaciones con sus partes relacionadas:

### Saldos con partes relacionadas:

Cuentas por cobrar	2T 2015
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 3.99
<b>Total</b>	<b>\$ 3.99</b>

Cifras en millones de pesos.

Cuentas por pagar	2T 2015
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 680.19
Volkswagen Financial Services AG	12.66
Man Truck & Bus México, S. A. de C. V.	7.37
Instituto para Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C.	0.01
<b>Total</b>	<b>\$ 700.23</b>

Cifras en millones de pesos.

Operaciones con partes relacionadas:

<b>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.</b>	<b>2T 2015</b>
<b><u>Egresos</u></b>	
Servicios de personal <sup>1</sup>	(\$ 104.44)
<b>Total</b>	<b>(\$ 104.44)</b>

Cifras en millones de pesos.

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

<b>Volkswagen de México, S. A. de C. V.</b>	<b>2T 2015</b>
<b><u>Egresos</u></b>	
Gastos plan piso clásico <sup>1</sup>	(\$ 25.41)
Compra de unidades para arrendamiento	(12.71)
Otros	(8.73)
Gastos por mercadotecnia <sup>2</sup>	(1.46)
Gastos por intereses de crédito por remodelación	(0.12)
<b><u>Ingresos</u></b>	
Ingresos por comisiones <sup>3</sup>	132.73
Ingresos por subvenciones <sup>3</sup>	7.81
Ingresos por arrendamiento <sup>4</sup>	7.11
Otros	2.64
Ingresos por servicios administrativos	0.48
<b>Total</b>	<b>\$ 102.34</b>

Cifras en millones de pesos.

<sup>1</sup> Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing, una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW México, cobra un interés

diario por dicha operación, sin embargo VW en México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses, por dicho plazo VW Leasing paga a VW México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.

<sup>2</sup>Promociones de mantenimiento y garantías extendidas.

<sup>3</sup>Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios.

<sup>4</sup>Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.

Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.		2T 2015
<b><u>Egresos</u></b>		
Gastos por servicios administrativos y de promoción		(\$ 0.03)
<b><u>Ingresos</u></b>		
Comisiones		0.02
<b>Total</b>		<b>(\$ 0.01)</b>

Cifras en millones de pesos.

Instituto para Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C.		2T 2015
<b><u>Egresos</u></b>		
Traducciones		(\$ 0.04)
<b>Total</b>		<b>(\$ 0.04)</b>

Cifras en millones de pesos.

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple		2T 2015
<b><u>Ingresos</u></b>		
Incentivos <sup>1</sup>		\$ 11.38
Arrendamiento <sup>2</sup>		0.83
Otros ingresos		0.04
<b>Total</b>		<b>\$ 12.25</b>

Cifras en millones de pesos.

<sup>1</sup> Ingresos por incentivos por penetración pagados por VWL a los concesionarios, de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.

<sup>2</sup>Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.

<b>Man Truck &amp; Buses México, S. A. de C. V.</b>		<b>2T 2015</b>
<b><u>Ingresos</u></b>		
Subvenciones		\$ 2.02
Arrendamiento		1.56
Otros		4.45
<b>Total</b>		<b>\$ 8.03</b>

Cifras en millones de pesos.

<b>Volkswagen Financial Services AG</b>		<b>2T 2015</b>
<b><u>Egresos</u></b>		
Comisiones <sup>1</sup>		\$ 0.18
Asesoría y licencias de software <sup>2</sup>		14.03
<b>Total</b>		<b>\$ 14.21</b>

Cifras en millones de pesos.

<sup>1</sup>Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir ésta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes.

<sup>2</sup>Corresponden a los servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de información que utiliza la Compañía.

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 30 de junio de 2015 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al segundo trimestre de 2015 confirma que:

- Los estados financieros de VW Leasing al 30 de junio de 2015 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, o IFRS), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Interpretation Committee, o IFRIC), lo anterior en cumplimiento a lo establecido en el artículo 78 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores (Circular Única de Emisoras – CUE).

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

En el apartado de políticas contables de este documento se mencionan las principales políticas aplicadas en los estados financieros al 30 de junio de 2015.

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

En lo que respecta a la estacionalidad del negocio de arrendamiento y otorgamiento de financiamiento a terceros (Retail), de toda clase de

vehículos automotores de las marcas del Grupo Volkswagen en México, se esperan mayores ingresos y utilidades durante el ejercicio 2015.

Durante el segundo trimestre de 2015 no existieron operaciones o partidas inusuales cuya naturaleza e importe afectaran activos, pasivos, patrimonio, utilidad neta o flujos de efectivo de la Emisora.

- La estimación para cuentas incobrables relacionadas con el financiamiento y arrendamiento, se determina 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 determina 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.

La Emisora 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 irreuperables — mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para realizar dichas cuentas — se descuentan en libros directamente.

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

## **Información adicional**

---

### **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 estrés 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. Todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de la Emisora deben ser autorizadas por VWFS AG.

Además de lo anteriormente descrito, 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 (Over The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por la casa matriz.

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

De acuerdo con la IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), se 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 de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la compañía por Volkswagen Financial Services AG y las pruebas de efectividad de los swaps son proporcionadas 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 IRS hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing son de posición larga.

Derivado a que se trata de swaps de tasa de interés con fines de cobertura, los montos de vencimiento para el ejercicio actual y los siguientes se obtienen de la diferencia entre los pagos de los intereses a una tasa fija que realiza VW Leasing a la Institución con la que tiene contratados los instrumentos financieros derivados y el pago de los intereses a una tasa variable (TIIE + spread) que dicha Institución le realiza a VW Leasing, de acuerdo con los montos y fechas de vencimiento, por tal motivo no se presentan los montos de vencimiento por año.

En la página siguiente se muestra el resumen de los instrumentos financieros derivados de cobertura (swaps de tasa de interés) contratados por la Compañía al 30 de junio de 2015.

	Tipo de instrumento financiero derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto nominal	Posición	Valor del activo subyacente / Valor de referencia	Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en garantía	Fecha		Tasa de interés		Valor razonable	
							Contratación	Vencimiento	Fija	Variable	1T 2015	2T 2015
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	\$ 800.00	Larga	No aplica	No aplica	30-nov-12	06-nov-15	5.531%	TIIE + 0.40%	(\$ 4.29)	(\$ 2.04)
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,500.00	Larga	No aplica	No aplica	26-nov-13	31-jul-15	4.435%	TIIE + 0.38%	(1.40)	(0.11)
Banamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	28-mar-14	17-mar-17	5.080%	TIIE + 0.38%	(5.89)	(9.85)
Banamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	28-mar-14	25-ago-17	5.233%	TIIE + 0.38%	(7.02)	(11.45)
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	27-jun-14	25-sep-15	3.812%	TIIE + 0.29%	(0.33)	(0.54)
Banamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	26-sep-14	06-may-16	4.160%	TIIE + 0.29%	(0.53)	(3.05)
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000.00	Larga	No aplica	No aplica	29-ago-14	05-jun-15	3.600%	TIIE + 0.29%	(0.22)	-
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	26-sep-14	02-sep-16	4.373%	TIIE + 0.38%	(0.94)	(4.52)
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	2,000.00	Larga	No aplica	No aplica	31-oct-14	28-sep-18	4.877%	TIIE + 0.30%	(9.27)	(30.12)
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	22-dic-14	10-jul-15	3.730%	TIIE + 0.30%	(0.64)	(0.09)
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	22-dic-14	17-dic-15	4.052%	TIIE + 0.44%	(0.33)	(1.13)
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000.00	Larga	No aplica	No aplica	30-abr-15	17-may-17	4.443%	TIIE + 0.38%	-	(9.90)
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500.00	Larga	No aplica	No aplica	26-jun-15	21-dic-15	3.480%	TIIE + 0.09%	-	(1.06)
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000.00	Larga	No aplica	No aplica	26-jun-15	21-oct-16	4.092%	TIIE + 0.38%	-	(4.95)
			<b>\$10,300.00</b>								<b>(\$30.86)</b>	<b>(\$78.81)</b>

Cifras en millones de pesos.

Durante el segundo trimestre de 2015 venció el swap de \$1,000 mio. MXN contratado con HSBC, cuya fecha de inicio fue el 29 de agosto de 2014.

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).

Al 30 de junio de 2015 los siguientes swaps fueron evaluados como inefectivos, teniendo un efecto en el resultados durante el segundo trimestre de 2015 de (\$0.33) millones, al cierre del primer trimestre se tuvo un ingreso por \$5.04 millones, reflejándose en el renglón de otros ingresos y otros gastos.

	Monto nacional	Fecha	
		Contratación	Vencimiento
HSBC	\$ 800.00	30-nov-12	06-nov-15
HSBC	1,000.00	29-ago-14	05-jun-15
Banamex	500.00	28-mar-14	17-mar-17
Banamex	500.00	28-mar-14	25-ago-17
HSBC	500.00	22-dic-14	10-jul-15

Cifras en millones de pesos.

**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, eliminar los montos no utilizados de las líneas de crédito y pedir más garantías a los concesionarios VW.

Al 30 de junio de 2015 no existen contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

**Información cuantitativa**

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

	Valor al 2T 2015	Valor razonable absoluto	%
<b>Activos</b>	\$ 31,715.17	\$ 78.81	0.25
<b>Pasivos</b>	27,288.64	78.81	0.29
<b>Capital</b>	4,426.53	78.81	1.78
<b>Ingresos</b>	2,266.93	78.81	3.48

Cifras en millones de pesos.

### **Análisis de sensibilidad**

Como se ha mencionado con anterioridad todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura en virtud de que las respectivas pruebas de efectividad así lo han demostrado al encontrarse dentro del rango de efectividad del 80% al 125% definido en la normatividad contable, a excepción de los instrumentos mencionados anteriormente como inefectivos. 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 30 de junio de 2015, con relación a los diferentes rubros de los estados financieros y en particular el activo en el balance y los ingresos en el estado de resultados no consideramos necesario realizar algún análisis adicional.

De igual forma la Emisora ratifica que al 30 de junio de 2015 y a la fecha de emisión de este reporte ha cumplido con todas las obligaciones a las que está sujeta como resultado de la contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

### **Eventos subsecuentes**

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



## **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 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 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 impugnature, 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.

### **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 30 de junio de 2015.

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Balance General  
(Cifras en millones pesos)

## ACTIVO

ACTIVO ACTIVO NO CIRCULANTE	jun-15	mar-15	Variación	
			\$	%
Retail				
Financiamiento-Neto	\$ 8,207.21	\$ 7,840.26	\$ 366.95	4.68%
Arrendamiento-Neto	5,768.57	5,564.13	204.44	3.67%
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos	155.49	154.74	0.75	0.48%
Impuesto a la utilidad diferido	2,388.13	2,388.13	-	-
	<b>16,519.40</b>	<b>15,947.26</b>	<b>572.14</b>	<b>3.59%</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>				
Inventario	43.22	54.98	(11.76)	(21.39%)
Concesionarios-Neto	7,907.98	7,535.98	372.00	4.94%
Retail:				
Financiamiento-Neto	3,504.68	3,303.26	201.42	6.10%
Arrendamiento-Neto	2,574.38	2,469.70	104.68	4.24%
Partes relacionadas	3.99	1.79	2.20	122.91%
Impuestos a favor	236.06	162.82	73.24	44.98%
Otras cuentas por cobrar	647.57	461.44	186.13	40.34%
Impuesto a la utilidad diferido	127.44	112.78	14.66	13.00%
Efectivo	150.45	92.82	57.63	62.09%
	<b>15,195.77</b>	<b>14,195.57</b>	<b>1,000.20</b>	<b>7.05%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 31,715.17</b>	<b>\$ 30,142.83</b>	<b>\$ 1,572.34</b>	<b>5.22%</b>

## CAPITAL Y PASIVO

CAPITAL CONTABLE Y PASIVO CAPITAL CONTABLE	jun-15	mar-15	Variación	
			\$	%
Acciones comunes	\$ 522.48	\$ 522.48	\$ -	-
Reserva Legal	104.49	104.49	-	-
Intrumentos financieros derivados-Neto	(48.91)	(14.70)	(34.2)	232.72%
Utilidades acumuladas	3,271.54	3,271.54	-	0.00%
Utilidad neta	576.93	422.18	154.8	36.65%
<b>Total capital contable</b>	<b>4,426.53</b>	<b>4,305.99</b>	<b>120.54</b>	<b>2.80%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>				
Certificados bursátiles	9,987.21	8,487.18	1,500.03	17.67%
Intrumentos financieros derivados	73.84	23.66	50.18	212.09%
Nacional Financiera, S.N.C.	500.00	500.00	-	-
Otros pasivos	202.83	182.99	19.84	10.84%
Impuesto a la utilidad diferido	1,576.69	593.52	983.17	165.65%
	<b>12,340.57</b>	<b>9,787.35</b>	<b>2,553.22</b>	<b>26.09%</b>
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>				
Proveedores y concesionarios	455.18	508.58	(53.40)	(10.50%)
Partes relacionadas	700.23	607.94	92.29	15.18%
Cuentas por pagar y gastos acumulados	468.42	430.62	37.80	8.78%
Impuestos por pagar	901.25	733.91	167.34	22.80%
Papel comercial	4,124.41	4,096.98	27.43	0.67%
Certificados bursátiles	2,500.00	2,500.00	-	-
Créditos bancarios	5,200.09	5,740.00	(539.91)	(9.41%)
Impuesto a la utilidad diferido	593.52	1,424.26	(830.74)	(58.33%)
Instrumentos financieros derivados	4.97	7.20	(2.23)	(30.97%)
<b>Total pasivo</b>	<b>27,288.64</b>	<b>25,836.84</b>	<b>1,451.80</b>	<b>5.62%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 31,715.17</b>	<b>\$ 30,142.83</b>	<b>\$ 1,572.34</b>	<b>5.22%</b>

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

## Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	jun-15	%	jun-14	%	Variación	
					\$	%
Ingresos por arrendamiento	770.27	33.98%	668.83	36.26%	101.44	15.17%
Ingresos por intereses financiamiento	854.85	37.71%	629.03	34.11%	225.82	35.90%
Ingresos por intereses concesionarios	248.55	10.96%	247.03	13.39%	1.52	0.62%
Otros ingresos marginales	271.40	11.97%	227.45	12.33%	43.95	19.32%
Ingresos por venta de autos	113.76	5.02%	64.36	3.49%	49.40	76.76%
Otros intereses	8.10	0.36%	7.59	0.41%	0.51	6.72%
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>2,266.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,844.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>422.64</b>	<b>22.92%</b>
Costo financiero	(411.42)	(18.15%)	(388.69)	(21.08%)	(22.73)	5.85%
Otros costos comerciales	(433.35)	(19.12%)	(275.47)	(14.94%)	(157.88)	57.31%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,422.16</b>	<b>62.74%</b>	<b>1,180.13</b>	<b>63.99%</b>	<b>242.03</b>	<b>20.51%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(281.35)	(12.41%)	(288.09)	(15.62%)	6.74	(2.34%)
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>1,140.81</b>	<b>50.32%</b>	<b>892.04</b>	<b>48.37%</b>	<b>248.77</b>	<b>27.89%</b>
Gastos de administración y venta	(296.18)	(13.07%)	(273.99)	(14.86%)	(22.19)	8.10%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>844.63</b>	<b>37.26%</b>	<b>618.05</b>	<b>33.51%</b>	<b>226.58</b>	<b>36.66%</b>
Otros ingresos y gastos operativos-neto	1.83	0.08%	(9.01)	(0.49%)	10.84	(120.31%)
Otros ingresos y gastos financieros-neto	1.11	0.05%	1.08	0.06%	0.03	2.78%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>847.57</b>	<b>37.39%</b>	<b>610.12</b>	<b>33.08%</b>	<b>237.45</b>	<b>38.92%</b>
ISR causado	(119.98)	(5.29%)	(99.80)	(5.41%)	(20.18)	20.22%
ISR diferido	(150.66)	(6.65%)	(70.37)	(3.82%)	(80.29)	114.10%
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>\$ 576.93</b>	<b>25.45%</b>	<b>\$ 439.95</b>	<b>23.85%</b>	<b>\$ 136.98</b>	<b>31.14%</b>



# 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

## Razones financieras

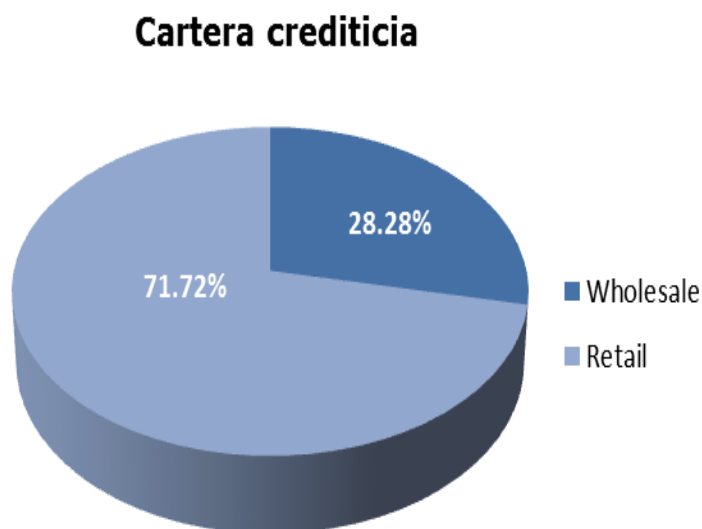
	jun-15	mar-15
<b>Rendimiento sobre el capital (ROE)</b>		
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$	13.03%	9.80%
<b>Índice de morosidad (IMOR)</b>		
$\frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera de crédito (Retail)}}$	2.32%	2.62%
<b>Índice de cobertura</b>		
$\frac{\text{Estimación para riesgos incobrables}}{\text{Cartera vencida}}$	338.90%	317.01%
<b>Utilidad por acción</b>		
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Acciones en circulación}}$	\$ 1,104.20	\$ 808.04

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

---

### Cartera crediticia

Al 30 de junio de 2015, la cartera neta total de crédito de VW Leasing es de \$27,962.82 millones, lo que representa el 88.17% de los \$31,715.40 millones de activos totales de la Compañía. La distribución de la cartera de VW Leasing, con relación a sus operaciones Retail (crédito al menudeo) y Wholesale (concesionarios) se muestra en la siguiente gráfica:



### Portafolio Retail de 165,612 contratos

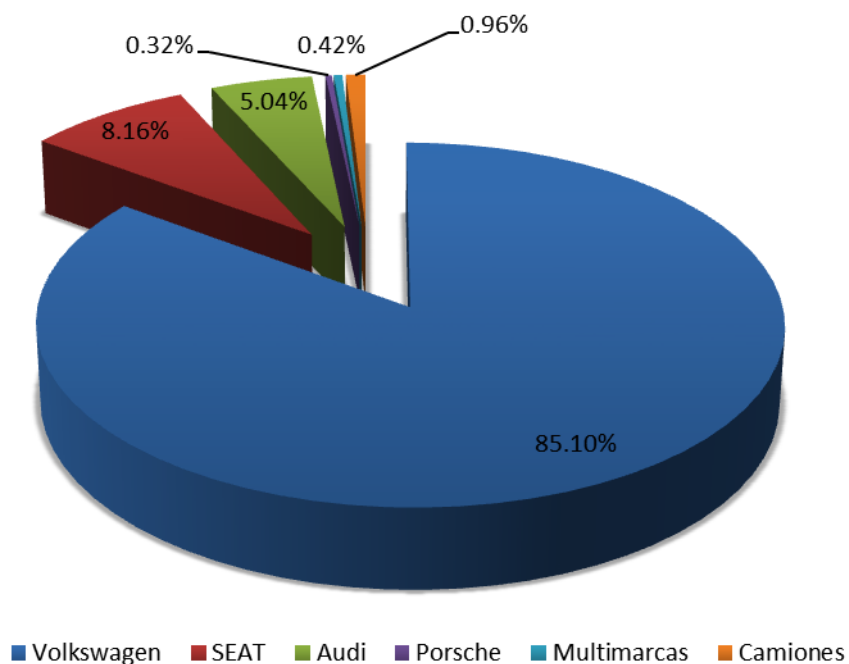
El portafolio de créditos al cierre del segundo trimestre de 2015 está integrado por 165,612 contratos, de los cuales 111,317 son por operaciones de financiamiento y 54,295 por operaciones de arrendamiento, esto representa un incremento de 4.52% respecto a los contratos que tenía al 31 de marzo de 2015 (158,451 contratos por operaciones de financiamiento y 53,038 contratos por operaciones de arrendamiento). Lo anterior es resultado de las diversas estrategias de marketing definidas por la Administración para lograr una mayor penetración y consolidación en el mercado mexicano.

### 38,335 créditos otorgados en 2015

Durante el periodo de enero a junio de 2015, VW Leasing colocó 38,335 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 36,264 fueron para vehículos nuevos y 2,071 vehículos usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2015 son las siguientes:

Marca	Unidades	%
Volkswagen	32,625	85.10%
SEAT	3,127	8.16%
Audi	1,931	5.04%
VW Camiones	369	0.96%
Multimarcas	162	0.42%
Porsche	121	0.32%
<b>Total</b>	<b>38,335</b>	<b>100.00%</b>

### Créditos otorgados al 30 de junio de 2015



## **Cartera de crédito**

Las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos al menudeo 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.

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 puros.

El plazo promedio de los créditos otorgados es 36.7 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 30 de junio de 2015 se encuentran entre 9.41% y el 16.91%, una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga.

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

<b>Concepto</b>	<b>2T 2015</b>	<b>1T 2015</b>
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros – brutas	\$ 11,388.80	\$ 11,057.72
Hasta un año	3,250.49	3,134.96
Más de un año y hasta cinco años	8,138.31	7,922.72
Intereses pendientes de percibirse por arrendamientos financieros	(2,215.32)	(2,138.56)
Estimación	(830.53)	(885.33)
<b>Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros - netas</b>	<b>\$8,342.95</b>	<b>\$8,033.83</b>

Cifras en millones de pesos.

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 \$212.21 millones (\$230.41 millones al 31 de marzo de 2015).

### 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 30 de junio de 2015 y al 31 de marzo de 2015:

Concepto	31.Mzo.15	Incrementos	Cancelaciones	Aplicaciones	30.Jun.15
Estimación específica	\$ 1,134.61	\$ 362.70	(\$ 143.94)	(\$ 279.24)	\$ 1,074.13
Portafolio based	956.34	44.49	-	-	1,000.83
<b>Total</b>	<b>\$ 2,090.95</b>	<b>\$ 407.19</b>	<b>(\$ 143.94)</b>	<b>(\$ 279.24)</b>	<b>\$2,074.96</b>

Cifras en millones de pesos.

Concepto	31.Dic.14	Incrementos	Cancelaciones	Aplicaciones	31.Mar.15
Estimación específica	\$ 1,077.71	\$ 75.26	(\$ 12.52)	(\$ 5.84)	\$ 1,134.61
Portafolio based	1,000.98	49.57	(94.21)	-	956.34
<b>Total</b>	<b>\$ 2,078.69</b>	<b>\$ 124.83</b>	<b>(\$ 106.73)</b>	<b>(\$ 5.84)</b>	<b>\$2,090.95</b>

Cifras en millones de pesos.

## Activos fijos

El 29.39% 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 30 de junio de 2015 es de \$45.70 millones. VW Leasing es propietaria de 299 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW.

A continuación se muestra la integración de los activos fijos al 30 de junio de 2015:

Activo Fijo	2T 2015	%	1T 2015	%
Edificio administrativo	87.77	56.45%	88.75	57.36%
Terrenos	16.28	10.47%	16.28	10.52%
Mobiliario y equipo	4.57	2.94%	4.82	3.11%
Equipo de transporte	1.17	0.75%	1.20	0.78%
Autos (arrendamiento puro)	45.70	29.39%	43.69	28.23%
<b>Total</b>	<b>155.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>154.74</b>	<b>100.00%</b>

Cifras en millones de pesos.

## Impuestos diferidos

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

## Activos por impuestos diferidos

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

Concepto	2T 2015	1T 2015
Circulante	\$ 127.44	\$ 112.78
No circulante	2,388.13	2,388.13
<b>Impuesto diferido activo - neto</b>	<b>\$ 2,515.57</b>	<b>\$ 2,500.91</b>

Cifras en millones de pesos.

### Pasivo por impuestos diferidos

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

Concepto	2T 2015	1T 2015
Circulante	\$ 593.52	\$ 1,424.26
No circulante	1,576.69	593.52
<b>Impuesto diferido pasivo - neto</b>	<b>\$ 2,170.21</b>	<b>\$ 2,017.78</b>

Cifras en millones de pesos.

### Activos circulantes y no circulantes

En la siguiente tabla puede observarse la composición de los activos al 30 de junio y al 31 de marzo de 2015.

Concepto	2T 2015		1T 2015	
	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 13,987.04	\$ 13,975.78	\$ 13,308.94	\$ 13,404.39
Partes relacionadas	3.99	-	1.79	-
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos	-	155.49	-	154.74
Inventario	43.22	-	54.98	-
Impuestos a favor	236.06	-	162.82	-
Otras cuentas por cobrar	647.57	-	461.44	-
Impuesto a la utilidad diferido	127.44	2,388.13	112.78	2,388.13
Efectivo	150.45	-	92.82	-
<b>Total</b>	<b>\$15,195.77</b>	<b>\$16,519.40</b>	<b>\$14,195.57</b>	<b>\$15,947.26</b>

Cifras en millones de pesos.

### 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, debido a que vencen durante el año en curso. Al 30 de junio de 2015 se pagaron intereses a una tasa promedio anual de 3.31%, (3.37% al 31 de marzo de 2015). Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

#### b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 30 de junio de 2015 tiene certificados bursátiles por un monto \$12,487.21 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$2,500.00 millones y a largo plazo \$9,987.21 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

Al 31 de marzo de 2015 el monto de los certificados bursátiles ascendió a \$10,987.18 millones los cuales se consideran a corto plazo \$2,500.00 millones y a largo plazo \$8,487.18 pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

### Provisiones

Las provisiones registradas por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

Concepto	31.Dic.14	Incrementos	Cancelaciones	Aplicaciones	30.Jun.15
Otros gastos	\$ 156.20	\$ 34.61	-	(\$ 8.52)	\$ 182.29
Juicios y litigios	39.54	27.10	(\$ 1.56)	-	65.08
<b>Total</b>	<b>\$ 195.74</b>	<b>\$ 61.71</b>	<b>(\$ 1.56)</b>	<b>(\$ 8.52)</b>	<b>\$ 247.37</b>

Cifras en millones de pesos.



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

Concepto	Corto Plazo	Largo Plazo	30.Jun.15
Otros gastos	\$ 159.89	\$ 22.40	\$ 182.29
Juicios y litigios	-	65.08	65.08
<b>Total</b>	<b>\$ 159.87</b>	<b>\$ 87.48</b>	<b>\$ 247.37</b>

Cifras en millones de pesos.

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, entre 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 y crédito al mayoreo; 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 segundo trimestre de 2015, presentaron un incremento del 22.92% con relación al mismo periodo de 2014, como resultado de los siguientes efectos: i) el incremento de los créditos otorgados al menudeo, por lo que los ingresos por intereses aumentaron 35.90%, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento fue del 15.17% respecto al mismo periodo del año anterior, iii) por el incremento de otros ingresos marginales derivados por penalizaciones y comisiones por seguro, los cuales crecieron un 19.32%, IV) y el ingreso por venta de bienes (autos usados) creció un 76.76%, mientras que los otros intereses (por penalizaciones y servicios) así como los intereses del negocio de Wholesale aumentaron un 6.72% y 0.62%, respectivamente, todo esto con relación al mismo periodo del año anterior.

Al 30 de junio de 2015, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$1,103.40 millones, lo que representó el 48.67% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$770.27 millones, siendo el 33.98% 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 \$393.26 millones que representan 17.35% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

### **Costos**

VW Leasing para desempeñar sus operaciones de financiamiento incurre principalmente en los costos relacionados con intereses y comisiones, que paga a sus acreedores, principalmente instituciones financieras y concesionarios.

El margen financiero se ubicó en \$1,422.16 millones al 30 de junio de 2015 representando el 62.74% de los ingresos totales del segundo trimestre de 2015, mientras que para el mismo periodo del año anterior se registró \$1,180.13 millones representando el 63.99% de los ingresos totales de dicho periodo.

Dentro de las operaciones de arrendamiento y venta de unidades recuperadas, los principales costos en los que incurre la Emisora son: los costos comerciales pagados a los vendedores por la colocación de unidades, así como, por resultados de penetración por lograr las metas fijadas, los costos relacionados con la venta de unidades devueltas una vez terminado el plazo de arrendamiento y por las unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas mediante un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos Retail. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y bonos para concesionarios y vendedores los cuales fueron \$433.35 millones, mostrando un incremento del 57.31% comparado con el mismo trimestre del año anterior, cuando se ubicaron en \$275.47 millones.

Al cierre del segundo trimestre de 2015, los costos incurridos por la Compañía representaron \$1,126.12 millones, de los cuales: \$5.44 millones corresponden principalmente a la depreciación de los activos en renta y costos inherentes a las ventas de automóviles usados \$134.27 millones, a intereses \$411.42 y \$281.35 millones a estimaciones por riesgos crediticios, finalmente \$299.08 millones a otros costos comerciales. Si comparamos el total de los costos incurridos al 31 de marzo de 2015 \$1,126.12 millones con los incurridos durante el mismo periodo de 2014, \$952.25 millones presentan un incremento de 18.26%, debido principalmente al incremento de \$157.88 millones en los costos comerciales para impulsar la penetración en el mercado.

### **Margen financiero**

La Compañía se financia principalmente, a través de emisiones de deuda colocada entre el gran público inversionista, préstamos de créditos bancarios y préstamos de compañías afiliadas.

Las tasas de interés al 30 de junio de 2015 se encuentran entre 3.86% y 3.82% (4.35% y 4.13% al 30 de junio de 2014). VW Leasing constantemente, busca reducir su costo de fondeo, ya que dicha actividad tiene un impacto directo en las tasas con las que fija sus créditos y que fomentan o deprimen el uso de sus servicios. Al 30 de junio de 2015, al amparo de su programa de emisión de deuda, mantiene la colocación de papel comercial a corto plazo por un monto de \$4,124.41 millones de pesos, préstamos bancarios y otras instituciones de financiamiento por \$5,200.09 millones y \$12,487.21 millones en certificados bursátiles, lo anterior representó un costo financiero de \$411.42 millones.

### **Margen financiero ajustado**

Al 30 de junio de 2015 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzó \$1,140.81 millones en comparación con los \$892.04 millones obtenidos en el mismo periodo del año 2014, los cuales representaron el 50.32% y 48.37%, respectivamente, sobre el total de los ingresos, reflejando un crecimiento en 2015 de 27.89% respecto al mismo periodo del ejercicio 2014. Lo anterior se deriva

principalmente por el incremento de sus ingresos y costos en un 22.92% y 20.51%, respectivamente.

### **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 segundo trimestre de 2015, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$296.18 millones, equivalentes al 13.07% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2014 los gastos de operación fueron \$273.99 millones equivalente al 14.86% de los ingresos totales. Las variaciones más importantes fueron en los gastos de publicidad incrementaron en \$10.24 millones y los gastos de cobranza \$6.36 millones, comparando las cifras con el mismo periodo del año anterior.

### **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 30 de junio de 2015 se observa en el renglón de otros productos y gastos, un importe de \$1.83 millones de pesos como ingreso, mientras que para el mismo periodo de 2014 representó un gasto de \$9.01 millones, esto se debió principalmente a que en el 2015 incrementó el ingreso por venta de cartera a \$4.48 millones y se tuvo una ganancia por valuación de los instrumentos financieros derivados de \$2.40 millones.

### **Utilidad antes de impuestos**

Al 30 de junio de 2015, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$847.57 millones, equivalente al 37.39% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2014 la utilidad antes de impuestos representó \$610.12 millones equivalentes al 33.08% de sus ingresos totales.

### **Impuestos a la utilidad**

Durante el segundo trimestre de 2015, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$119.98 millones, mientras que para el mismo periodo de 2014 presentó un ISR por un total de \$99.80 millones. Adicionalmente, al 30 de junio de 2015 y 2014 se registró un gasto por concepto de ISR diferido por un monto de \$150.66 y \$70.37 millones, respectivamente, esta variación se originó fundamentalmente por el incremento de su cartera por vencer y el incremento en sus cargos diferidos en el renglón de comisiones pagadas a vendedores.

### **Resultado neto**

Al terminar el segundo trimestre de 2015 la utilidad neta equivale a un monto de \$576.93 millones la cual representa un 25.45% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2014 el resultado neto fue de \$439.95 millones fue equivalente al 23.85% de los ingresos totales.

### **Administración**

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

### **Estrategia de Mercadotecnia**

Durante el segundo trimestre de 2015, la Compañía mantuvo el enfoque de generar valor agregado por medio de sus productos y servicios para crear y mantener la lealtad de los distribuidores y clientes finales. Esta estrategia ha apoyado las ventas de las marcas del Grupo VW cubriendo más del 80% de sus modelos y segmentando la oferta para cubrir las diferentes necesidades de los clientes.

Las acciones durante este trimestre han sido siguientes:

- Planes de accesibilidad para modelos de la Marca VW

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

- Planes especiales para modelos VW

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

- Planes especiales para modelos de la marca Seat

Planes con seguro gratis para Ibiza y Toledo; planes con comisión por apertura gratis para Toledo.

- Planes exclusivos para modelos Audi

Planes con seguro gratis o seguro económico para A1, A3, A3 sedán, A4, A5, A6, A7 y Q3; planes con comisión por apertura gratis para A1, A4, A6, A7, A8, Q3, Q5 y Q7 y planes a meses sin intereses para Q7.

- Planes especiales para modelos Porsche

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

- Programa y planes especiales para autos seminuevos

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

- Importante participación en eventos

Durante este periodo, se ha participado en eventos como:

- o “Maneja, firma y llévatelo” de Volkswagen en Querétaro, Qro.
- o “Vive Volkswagen” en Tampico, Tamps., Oaxaca, Oax., Tijuana, BCN., Chetumal, QR.
- o “Seat Urban Test Drive” en Oaxaca, Oax., Cancun, QR., Acapulco, Gro., Hermosillo, Son., Morelia, Mich.
- o “Turbo Venta Seat” en Mexico DF, Guadalajara, Jal., Monterrey, NL., Puebla, Pue.; Córdoba, Orizaba, Xalapa y Veracruz, Ver.
- o “Das Welt Auto” usados garantizados en Puebla, Pue., Cuernavaca, Mor., Mexico DF.

- Programa “Loyalty World”

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

- 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.

\* \* \* \* \*