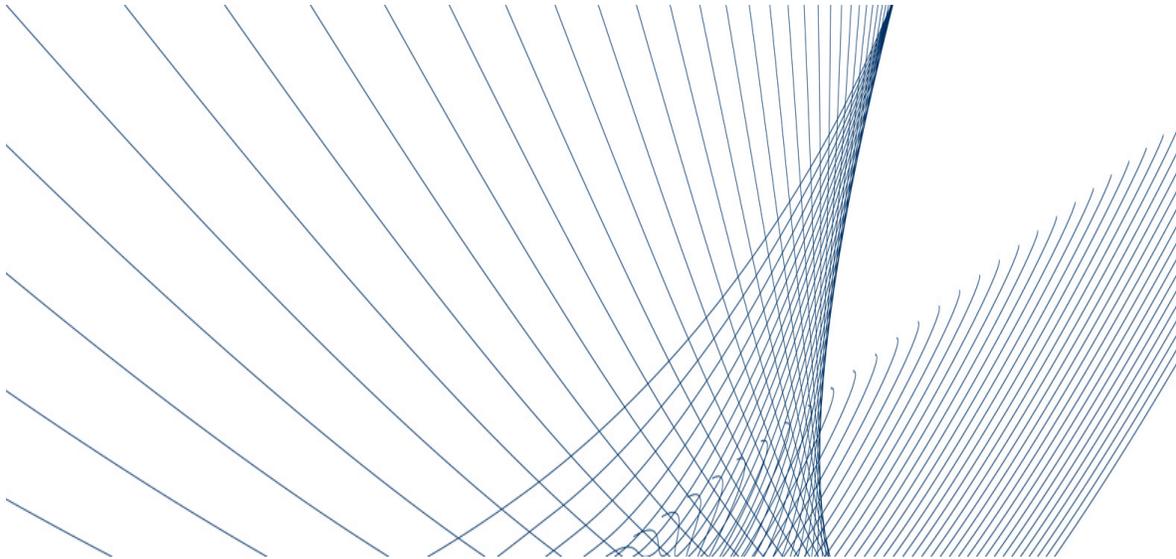


VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ESTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE 2010

JULIO 2010

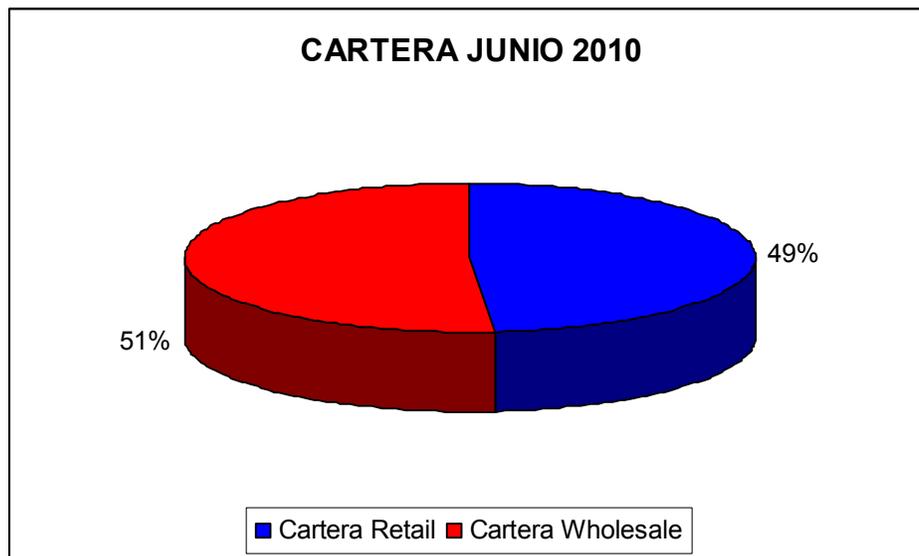
VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Cartera Crediticia

Al 30 de Julio de 2010, la cartera total de crédito de Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (VW Leasing) es de \$9,835.06 millones, lo que representa el 72.3% de los \$13,601.4 millones de activos totales de la Compañía. La distribución de la cartera de Volkswagen Leasing, en relación con sus operaciones de Créditos al Menudeo (Retail) y Créditos a Concesionarios (Wholesale) se refleja en la siguiente grafica.



Portafolio Retail de 83,529 contratos

El portafolio de créditos al segundo trimestre de 2010 esta integrado por 83,529 contratos, de los cuales 57,421 son por operaciones de Financiamiento y 26,108 por operaciones de arrendamiento puro esto representa un decremento de 13.23% respecto de los 96,267 contratos que tenia a la misma fecha de 2009. Lo anterior es consecuencia de la disminución de la demanda generada por la crisis económica y por

VOLKSWAGEN LEASING

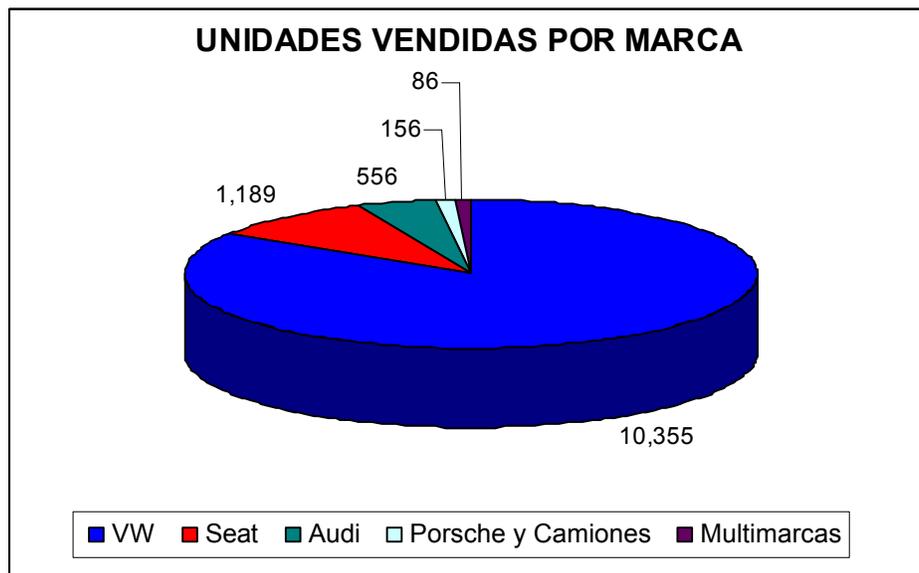
S.A. DE C.V.

el incremento natural de operaciones de su empresa filial *VW Bank S.A Institución de Banca Múltiple*, la cual inicio en 2008 y paulatinamente ha ido captando parte del negocio de financiamiento que hasta el año 2007 era exclusivamente del emisor.

12,342 Créditos otorgados durante 2010

Durante el periodo Enero – Junio de 2010, VW Leasing coloco 12,342 unidades, vía diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 10,298 fueron nuevos y 2,044 usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2010 son las siguientes:

❖ Volkswagen	83.9%
❖ SEAT	9.6%
❖ Audi	4.5%
❖ Porsche y VW Camiones	1.3%
❖ Multimarcas	0.7%



VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Estrategia de Mercadotecnia

Durante el segundo trimestre de 2010 la compañía ha implementado una novedosa estrategia de mercadotecnia que combina diferentes acciones que buscan incrementar el crecimiento de sus ventas en lo que resta del 2010; las acciones han sido las siguientes:

- **Plan Acéptalo**

Esta dirigido a personas que desean cambiar su auto. La operación consiste en que el cliente deja su auto usado y al adquirir su financiamiento para un auto nuevo se le otorga un bono para que se aplique al descuento de la unidad.

- **Plan Lealtad Crediostrena**

Esta dirigido a aquellos clientes activos que poseen un Crediostrena y que desean renovar su unidad. La operación consiste en que el cliente deja su auto en la concesionaria y al adquirir su financiamiento para un auto nuevo se le otorga un bono para que se aplique al descuento de la unidad.

- **Eventos Sign & Drive**

Se han tenido en el segundo trimestre 3 eventos de crédito en las ciudades de León, Tijuana y Querétaro los cuales son preparados en conjunto de VW de México y en las que se ofrecen precios especiales, así como Comisión por Apertura Gratis para los clientes.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- **Micrositio Leasing**

Se ha desarrollado un Micrositio de Leasing (www.vwleasing.mx) para promover y difundir los beneficios del producto de Arrendamiento Puro. Cabe mencionar que se esta haciendo promoción en conjunto con Vehículos Comerciales de la marca VW para enfocarnos en clientes flotilleros.

- **Finance Usados para la marca Audi**

Se introdujo al mercado el producto Finance Usados para la marca Audi la cual funciona similar a Crediastrena ya que al tener un monto final permite tener mensualidades más cómodas, así como la posibilidad de renovar la unidad a los 3 años.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Activos Fijos

El 26.4% de sus activos totales estaba representado por vehículos que arrienda a sus Clientes en sus operaciones de Arrendamiento Puro. El valor en libras de dichos activos al 30 de Junio de 2010 era de \$3,455 millones que representa el 96.1% de los activos fijos de la Compañía. Volkswagen Leasing es propietaria de 26,108 unidades de distintas marcas, principalmente Marcas VW. A continuación se muestra una tabla con el desglose de los Activos Fijos:

Automóviles	Unidades	Valor en libras	%
Audi	1,591	457,132,653	
Camiones	460	126,672,605	
Multimarcas	125	22,480,987	
Porsche	47	32,167,472	
SEAT	1,537	168,080,571	
VW	22,348	2,648,550,618	
	26,108	3,455,084,906	96.1%
Terrenos Arrendados		9,904,060	0.3%
Inmuebles Arrendados		8,347,295	0.2%
Edificio Administrativo		103,987,357	2.9%
Mobiliario y Equipo		17,923,982	0.5%
		3,595,247,600	100%

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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. A la fecha la compañía tiene autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para llevar a cabo su programa de emisión de Certificados Bursátiles hasta por 15,000 millones de pesos. De este monto la compañía actualmente mantiene colocados emisiones a Largo y Corto Plazo siendo estas últimas las que se han llevado a cabo en forma recurrente durante el ejercicio 2010 dada la buena aceptación que tienen en el mercado.

Ingresos Totales

La Compañía tiene ingresos por 3 fuentes principales, ingresos por intereses derivados del financiamiento de automóviles y camiones resultado de operaciones de Créditos al Menudeo y Créditos al Mayoreo, ingresos por rentas y ventas derivados del arrendamiento de vehículos a través de las operaciones de Arrendamientos Puros y por último la venta de automóviles usados devueltos una vez terminados los contratos de arrendamiento respectivos

Los ingresos totales de VW Leasing decrecieron en total un 3% comparados con el mismo periodo de 2009; derivado de la contracción de los créditos otorgados al menudeo así como a la red de concesionarios; los cuales presentaron una disminución del 24.4% que fue parcialmente compensada por un incremento en los ingresos por arrendamiento puro del 18.8% respecto al año anterior, lo que refleja que derivado de la falta de liquidez el arrendamiento se ha vuelto mas atractivo para varios sectores.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

El margen financiero se ubico en 508.9 millones de pesos en 2010 representado el 24.1% de los ingresos totales del periodo Enero – Junio 2010. Durante el periodo Enero – Junio de 2010, los ingresos por intereses de la Compañía, derivados de sus operaciones de Créditos al Menudeo y Créditos al Mayoreo representaron \$702.9 millones, lo que representó el 33.2% de sus ingresos totales por ese periodo. Durante el mismo periodo, los ingresos por rentas de la Compañía, derivados de sus operaciones de Arrendamientos Puros representaron \$823.3 millones, equivalente a aproximadamente el 38.9%. Adicionalmente tuvo otros ingresos, por venta de autos usados, comisiones por venta de seguros y penalizaciones por extensión de contratos entre otros por \$588.5 millones que representan 27.8% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

Costos

Dentro de sus operaciones de financiamiento (Créditos al Menudeo y Créditos al Mayoreo), los principales costos de la Compañía corresponden a intereses y comisiones que se pagan a sus acreedores. Durante el periodo Enero – Junio de 2010, dichos costos fueron equivalentes al 26.9 % de los costos totales de la Compañía. Dentro de sus operaciones de arrendamiento (Arrendamientos Puros) y venta de unidades recuperadas, los principales costos de la Compañía son el costo de adquisición de las unidades a ser arrendadas (tratándose de sus operaciones de Arrendamientos Puros), el costo por seguros y comisiones pagaderas con relación a ventas de unidades que se devuelven a la Compañía una vez terminado el plazo de arrendamiento y por unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas por la Compañía a través de los Distribuidores Elegibles. El costo relacionado a renta y venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 64.9 % de los costos totales de la Compañía por el periodo 2010. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y premios para concesionarios y vendedores que representan 8.2 % restante de la

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

distribución de sus costos totales.

Para el periodo Enero – Junio de 2010, los costos incurridos por la Compañía representaron \$1,605.8 millones, de los cuales \$1,041.9 millones correspondían principalmente a la depreciación de los activos en renta, costos inherentes a las ventas de automóviles usados y seguros; Adicionalmente \$432.8 millones correspondían a intereses y finalmente \$131.1 a otros costos comerciales. Si comparamos dichos costos de la emisora respecto a los costos correspondientes al periodo 2009 que en esos mismos rubros representaron \$1,672.6 millones equivale a una disminución de 4% en 2010 respecto a 2009.

Costo Integral de financiamiento

La Compañía se financia principalmente a través de emisiones de deuda colocada entre el gran público inversionistas, préstamos de créditos bancarios y prestamos de compañías afiliadas; busca constantemente reducir su costo de fondeo ya que dicha actividad es la que principalmente determina los precios con que fija sus créditos y que fomentan o deprimen el uso de sus servicios por lo que es importante mencionar que durante 2010 al amparo de su programa de emisión de deuda y a pesar de las condiciones del mercado ha incrementado la colocación de Papel Comercial a Corto Plazo pasando de \$2,458 millones en 2009 a \$3,168 millones en 2010.

Margen Financiero Ajustado

Para el periodo de Enero – Junio de 2010 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzo 386.6 millones de pesos en comparación con los 468.9 millones del mismo periodo del año 2009 y pasando del 21.5% al 18.3% sobre el total de las ventas; lo anterior es consecuencia de que a pesar de mantener el margen financiero durante el

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

periodo Enero – Junio 2010 derivado de un mejor costo de fondeo, la compañía tuvo que reconocer un costo por 122.4 millones de pesos por concepto de Estimaciones Preventiva de Riesgo Crediticio, lo cual represento 5.8 % de sus ingresos totales mientras que durante el mismo periodo de 2009 reconoció únicamente 37.9 millones que represento 1.7% de los ingresos totales de ese periodo, como consecuencia de la disminución de la actividad económica en el país la cual afecto la morosidad de algunos clientes.

Gastos de Operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante el ejercicio 2010, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$166.8 millones, equivalentes al 7.9 % de las ventas totales, mientras que para el mismo periodo de 2009 los gastos de operación ascendieron \$137.6 y representaron un 6.3 % de las ventas totales; el incremento respecto a 2009 se debe a que durante el primer semestre de este año han erogado gastos por el agresivo programa de mercadotecnia que la compañía llevara acabo durante este ejercicio.

Otros Productos y Otros Gastos

Al cierre de Junio 2010 se observa un incremento en el renglón de los otros productos de la compañía ya que representaron \$80.7 millones de pesos durante 2010 mientras que para el ejercicio 2009 este renglón importo \$72.6 millones. Por lo que hace a los otros gastos estos representaron \$114.9 millones en 2010 mientras que en el mismo periodo de 2009 reflejaron \$124.3 millones. Observándose una disminución en este renglón de 7.5%

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Utilidad antes de Impuestos

Durante el periodo de Enero – Junio de 2010, el resultado de las actividades citadas resultó en una utilidad antes de impuestos de \$185.5 millones, equivalente al 8.8 % de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2009 la utilidad antes de impuestos represento \$279.5. Millones equivalente al 12.8 % de sus ingresos totales. Dicha disminución se debe principalmente al incremento estimaciones de cuentas incobrables derivado de los impactos de la situación económica en algunos sectores lo cual ha afectado a nuestros clientes.

Impuestos

Durante el ejercicio fiscal 2010, la Compañía registro obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$74.9 millones los cuales fueron cubiertos con una compensación en virtud de que al cierre del ejercicio anterior se registro un saldo a favor de Impuesto Sobre la Renta. Durante el mismo periodo de 2009 la compañía presento un a favor de ISR causado por un total de 53.9 millones de pesos. Adicionalmente la compañía registro por el periodo Enero – Junio 2010 un total de \$19.2 millones de pesos por ISR diferido.

Resultado Neto

Al terminar el primer trimestre de 2010 la utilidad neta equivale a un monto de \$129.8 millones de pesos la cual representa un 6.1% de los ingresos totales de la compañía en tanto que para el mismo periodo del año 2009 el resultado neto represento \$217.7 millones equivalente a 10 % de los ingresos totales de la compañía.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Revelación Información Instrumentos Financieros Derivados

Políticas de uso de los instrumentos financieros derivados

Volkswagen Leasing, S.A de C.V. tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones de la compañía y en virtud de lo anterior esta autorizado el uso de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

La compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito Swaps de tasa de interés; 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 la emisión de Títulos 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 y las contrapartes siempre deberán ser Instituciones Financieras aprobadas por la casa matriz.

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. es propiedad de Volkswagen Financial Services A.G. (compañía financiera alemana que opera internacionalmente) y por lo mismo, la autorización para trabajar con determinados bancos en México y la autorización sobre los productos bancarios son recibidas de la casa matriz, en donde están constituidos los comités que analizan los riesgos de las financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial. Lo que permite una vista global y al mismo tiempo regional y una mejor comprensión de los riesgos.

Dentro de las herramientas establecidas por Volkswagen Financial Services A.G. (VWFS AG) a nivel mundial y por ello usadas en Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. existe el "ALM" Asset Liability Management (Administración de Activos y Pasivos) que

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

no sólo ayuda a empatar los ingresos y egresos de efectivo en el tiempo sino que también se usa para pruebas de stress específicamente de cambios en la tasa de interés. Esta herramienta aunada a la autorización de VWFS AG para trabajar con determinados bancos, mitiga los riesgos de mercado y liquidez

Además de lo antes expuesto debe mencionarse 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.

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 a la NIF C-10 “Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura” que en este caso en particular va en concordancia con la normatividad contable de la casa matriz (IAS 39) se reconocieron inicialmente al valor de la contraprestación pactada mas los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente al reconocimiento inicial se ha procedido a realizar la valuación a valor razonable ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER) y por lo tanto no se podría encontrar un valor de mercado o de referencia.

El Valor Razonable o Fair Value de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (Swaps) es proporcionado mensualmente a la compañía por *Volkswagen International Finance N.V.* que es una empresa calificada del Grupo Volkswagen dedicada entre otras

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad. El valor razonable es determinado a través de un Análisis de Regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista.

Dentro del mismo estudio Volkswagen Leasing S.A. de C.V. ha recibido las pruebas de efectividad a través del tiempo para cada uno de los contratos donde se muestra que la cobertura se encuentra dentro de los parámetros establecidos por la NIF C-10 (80%-125%) ya que actualmente se encuentra al 100% de efectividad. Por lo anterior todos los swaps que actualmente mantiene la compañía están clasificados como instrumentos de cobertura y la variación en la valuación se refleja dentro del capital contable en la cuenta de utilidad integral por instrumentos financieros derivados.

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 esta 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 también se está experimentando un deterioro; la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) mitiga la exposición. Además de las adecuadas provisiones se están realizando medidas encaminadas a reducir los riesgos, como: Incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los créditos al menudeo y eliminar los montos no utilizados de las líneas de crédito y pedir más garantías a los concesionarios VW.

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 esta 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 (TIIE mas un spread que va de 10 a 39 puntos base) lo cual podría en caso de volatilidad representar un riesgo de liquidez.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados										
Cifras en miles de pesos al 30 de Junio de 2010										
Tipo de Derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Ncional / Valor Nominal	Valor del Activo Subyacente / Variable de Referencia		Valor Razonable		Montos de Vencimiento por			Colateral / Lineas de Credito / Valores en Garantia
			Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	2010	2011	2012	
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	4,053,000	4,015,680	4,017,325	-62,368	-52,922	0	-7,895	-54,473	NA
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	2,732,000	2,007,886	2,007,855	-9,860	-16,151	-3,440	-6,420	0	NA
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	1,400,000	1,405,842	1,405,575	-28,380	-36,778	0	-28,380	0	NA

Análisis de Sensibilidad

Como se ha mencionado con anterioridad todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta Volkswagen Leasing están clasificados como de Cobertura en virtud de que las sucesivas pruebas de efectividad han demostrado que son 100% efectivas. La administración de la compañía considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente con la normatividad.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Balance general al 30 de Junio de 2010

(Cifras en pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	53,267,113	PASIVOS CIRCULANTE	
		Pasivos bursátiles	3,189,071,323
		Préstamos bancarios por pagar	360,050,899
		Compañías afiliadas	503,561,728
		Cuentas por pagar y gastos acumulados	238,913,232
		Impuestos por pagar	309,035,675
		Otras cuentas por pagar	48,128,403
		Créditos diferidos	<u>339,772,777</u>
			4,988,534,037
CARTERA DE CREDITO		OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	100,607,485
Cartera Retail	4,784,639,257		
Cartera Wholesale	<u>5,050,426,714</u>	PASIVOS NO CIRCULANTE	
		Pasivos bursátiles	7,400,000,000
TOTAL CARTERA DE CREDITO	9,835,065,971	Préstamos bancarios por pagar	<u>0</u>
(-) MENOS:			7,400,000,000
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	- 360,061,272	TOTAL PASIVO	<u>12,489,141,522</u>
CARTERA DE CREDITO (NETO)	9,475,004,699	CAPITAL CONTABLE	
		Capital Social	51,615
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	101,165,486	Reserva Legal	31,345,992
		Resultado por valuación de instrum. financ.	-100,607,485
CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)	37,367,079	Resultado de ejercicios anteriores	1,051,635,069
		Resultado del ejercicio	<u>129,856,784</u>
			1,112,281,975
ACTIVO FIJO		TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>1,112,281,975</u>
Activo Fijo	3,595,247,600		
Inventario	<u>18,521,873</u>	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>13,601,423,497</u>
	3,613,769,473		
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	152,168,477		
OTROS ACTIVOS			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	168,681,170		
TOTAL ACTIVO	<u>13,601,423,497</u>		

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Resultados del 1 de Enero al 30 de Junio de 2010

(Cifras en pesos)

Ingresos por intereses Credit	426,888,817	
Ingresos por Arrendamiento Puro	823,347,897	
Ingresos por intereses Wholesale	276,038,870	
Otros ingresos Marginales	<u>588,505,965</u>	
TOTAL DE INGRESOS		2,114,781,549
Costo Integral de Financiamiento	-1,605,812,002	
Resultado por posición monetaria	<u>0</u>	<u>-1,605,812,002</u>
MARGEN FINANCIERO		508,969,547
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>-122,374,499</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS		386,595,048
Gastos de administración y venta		<u>-166,791,424</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		219,803,624
Otros productos	80,690,247	
Otros gastos	<u>-114,980,532</u>	<u>-34,290,285</u>
RESULTADO ANTES DE ISR		185,513,339
ISR causado	-74,905,101	
ISR diferido	<u>19,248,546</u>	<u>-55,656,555</u>
RESULTADO NETO		<u>129,856,784</u>

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

Clave de Cotización: VWLEASE

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Variaciones en el Capital Contable al 30 de Junio de 2010 (Cifras en pesos)

Concepto	Capital Social		Reservas de capital	Utilidad Integral			Total Capital Contable
	Capital social	Actualización		Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldo al 31 de Diciembre de 2009	50,000	1,615	31,345,992	-100,904,876	595,572,232	456,062,837	982,127,800
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS							
Suscripción de acciones							0.00
Capitalización de utilidades							0.00
Constitución de reservas							0.00
Pago de dividendos							0.00
Total	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
Resultado neto						129,856,784.00	129,856,784.00
Reserva Legal					0.00		0.00
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados				297,391.00			297,391.00
Resultado de ejercicios anteriores					456,062,837.00	-456,062,837.00	0.00
Total	0.00	0.00	0.00	297,391.00	456,062,837.00	-326,206,053.00	130,154,175.00
Saldo al 30 de Junio de 2010	50,000.00	1,615.00	31,345,992.00	-100,607,485.00	1,051,635,069.00	129,856,784.00	1,112,281,975.00

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

Clave de Cotización: VWLEASE

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

y en la página de VW Leasing (www.volkswagenleasing.com.mx)

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Flujos de Efectivo del 1 de Enero al 30 de Junio de 2010

(Cifras en pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	129,856,784
Partidas aplicables a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	73,105,863
Depreciación y amortización	160,485,892
Impuestos diferidos	-19,248,546
Provisiones para obligaciones diversas	-71,124,025
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	273,075,968
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o aumento de cartera de créditos	689,058,565
Disminución o aumento de inventario	4,598,900
Disminución o aumento por operaciones con instrumentos financieros derivados	0
Disminución o aumento de operaciones con afiliadas, neto	117,107,156
Disminución o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	39,036,211
Cargos y créditos diferidos	55,562,001
Otros activos, otros pasivos	217,582,985
Adquisiciones o ventas de activo fijo	-411,015,723
Recursos generados o utilizados por la operación	711,930,095

Actividades de financiamiento

Emisión de Certificados Bursátiles	709,452,902
Préstamos interbancarios y de otros organismos	-1,757,437,192
Valuación de instrumentos financieros derivados	297,391
Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento	-1,047,686,899

Aumento o disminución de efectivo y equivalentes

-62,680,836

Efectivo al inicio de Periodo

115,947,949

Efectivo y equivalentes al final del periodo

53,267,113

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

Clave de Cotización: VWLEASE

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Balance General Consolidado
(Cifras en pesos)

ACTIVO				
ACTIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Jun-10	Jun-09	\$	%
DISPONIBILIDADES	53,267,113	94,386,762	-41,119,649	-44%
OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	0	181,931,086	-181,931,086	0%
CARTERA DE CREDITO	9,835,065,973	11,250,508,104	-1,415,442,131	-13%
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	-360,061,272	-181,040,913	-179,020,359	99%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	9,475,004,701	11,069,467,191	-1,594,462,490	-14%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	101,165,486	96,716,731	4,448,755	0%
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	37,367,079	39,188,670	-1,821,591	0%
ACTIVO FIJO	3,613,769,472	3,024,612,245	589,157,227	19%
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	152,168,477	109,642,765	42,525,712	39%
OTROS ACTIVOS	168,681,170	167,745,554	935,616	1%
TOTAL ACTIVO	13,601,423,498	14,783,691,004	-1,182,267,506	-8%

PASIVO Y CAPITAL				
PASIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Jun-10	Jun-09	\$	%
PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR	-360,050,899	-2,459,060,313	2,099,009,414	85%
PASIVOS BURSATILES	-10,589,071,323	-10,024,938,996	-564,132,327	-6%
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	-238,913,232	-216,456,205	-22,457,027	10%
COMPAÑIAS AFILIADAS	-503,561,728	-490,980,635	-12,581,093	3%
IMPUESTOS POR PAGAR	-309,035,675	-148,080,228	-160,955,447	109%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-148,735,889	-74,224,084	-74,511,805	100%
CREDITOS DIFERIDOS	-339,772,777	-273,740,221	-66,032,556	24%
TOTAL PASIVO	-12,489,141,523	-13,687,480,682	1,198,339,159	-9%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	-51,615	-50,000	-1,615	3%
RESERVA LEGAL	-31,345,992	0	-31,345,992	100%
RESULTADO POR VALUACION INST. FINANCIEROS	100,607,485	-181,931,086	282,538,571	-155%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-1,051,635,069	-626,919,838	-424,715,231	68%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-129,856,784	-287,309,398	157,452,614	-55%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	-1,112,281,975	-1,096,210,322	-16,071,653	1%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	-13,601,423,498	-14,783,691,004	1,182,267,506.00	-8%

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

Clave de Cotización: VWLEASE

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Resultados Consolidado
(Cifras en pesos)

	VWL Jun-10	% Int	VWL Jun-09	% Int	\$	% Crecimiento
Ingresos por intereses Credit	426,888,817		533,408,947		-106,520,130	-20.0
Ingresos por Arrendamiento Puro	823,347,897		693,058,091		130,289,806	18.8
Ingresos por intereses Wholesale	276,038,870		396,864,548		-120,825,678	-30.4
Otros ingresos Marginales	588,505,965		556,248,263		32,257,702	5.8
TOTAL DE INGRESOS	2,114,781,549	100.0	2,179,579,849	100.0	-64,798,300	-3.0
Costo Integral de Financiamiento	-1,605,812,002	75.9	-1,672,624,271	76.7	66,812,269	-4.0
Resultado por posición monetaria	0	0.0	0	0.0	0	0.0
MARGEN FINANCIERO	508,969,547	24.1	506,955,578	23.3	2,013,969	0.4
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-122,374,499	5.8	-37,977,953	1.7	-84,396,546	100.0
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CRED.	386,595,048	18.3	468,977,625	21.5	-82,382,577	-17.6
Gastos de administración y venta	-166,791,424	7.9	-137,644,450	6.3	-29,146,974	21.2
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	219,803,624	10.4	331,333,175	15.2	-111,529,551	-33.7
Otros productos	80,690,247	3.8	72,569,425	3.3	8,120,822	11.2
Otros gastos	-114,980,532	5.4	-124,331,340	5.7	9,350,808	-7.5
RESULTADO ANTES DE ISR	185,513,339	8.8	279,571,260	12.8	-94,057,921	-33.6
ISR causado	-74,905,101	3.5	15,587,569	-0.7	-90,492,670	-580.5
ISR diferido	19,248,546	0.9	-7,849,431	-0.4	27,097,977	100.0
RESULTADO NETO	129,856,784	6.1	287,309,398	13.2	-157,452,614	-54.8

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

Clave de Cotización: VWLEASE

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Resumen de políticas significativas de la contabilidad:

Los Estados Financieros que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las Normas de información financiera (NIF) Mexicanas y cumplen con lo que dichas normas disponen para lograr una presentación razonable y se expresan en pesos de poder adquisitivo del 2010. A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario

Durante el periodo que comprende del 01 de Enero al 30 de Junio de 2010 la compañía ha adoptado la disposición de la NIF B-10 "Efectos de la Inflación" la cual indica que al presentarse un entorno económico no inflacionario, como el actual, permite no realizar la reexpresión y consecuentemente la desconexión de la contabilidad inflacionaria. La última reexpresión de los estados financieros se realizó el 31 de Diciembre de 2007. El entorno económico no inflacionario se determinó en base a que la inflación del periodo 2009 fue de 3.57% en tanto que para el periodo Enero - Junio de 2010 fue 1.39%.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta de acuerdo a las disposiciones fiscales vigentes y con base en la vida útil de los activos.

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.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los Activos y Pasivos que se esperan materializar en el futuro.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados se realizan en contratos de cobertura por la variación en las tasas de interés de los préstamos contratados con instituciones financieras, los cuales se utilizan en 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 utilidad integral que se presenta en el Estado de Variaciones en el Capital Contable, esta integrada por la utilidad neta del año, por la valuación de instrumentos financieros derivados y los resultados de ejercicios anteriores.

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.

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan. Los intereses acumulados

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 en base a la vigencia de los mismos y en atención a su baja materialidad se presentan en el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados. 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.

VW Leasing no cuenta con ningún empleado y todos los servicios de personal fueron proporcionados por Volkswagen Servicios, S.A. de C. V. (compañía relacionada), proporciona estos servicios. El capital social de VW Leasing es representado por 50 acciones ordinarias nominativas cada una con valor nominal de mil pesos totalmente suscritas y pagadas analizadas como sigue:

Serie A	50 Acciones
Total	50 Acciones

Los directores de la Compañía y representantes legales son:

Sr. Robert Löffler	Director General
Sr. Alfonso Laguna	Director de Ventas y Mercadotecnia
Sr. Carlos Fernández Liaño	Director de Operaciones y Administración
Sr. Oscar Moreno Gil	CFO

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Cuatlancingo Puebla, 28 de Julio de 2010

Al Público Inversionista:

Se hace referencia al requerimiento de información efectuado a esta Emisora, según oficio No. 151/2140/2010 en el Exp. 151.112.56 de fecha 3 de marzo de 2010 y recibido por nuestra representada el 22 de marzo del presente año, en el cual se requiere se proporcione a los inversionistas y al público en general, información que permita conocer el estatus de la Adopción por parte de esta Emisora de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Por lo anterior se procede a dar respuesta a dicho requerimiento, comenzando con el punto III contenido en el Anexo 1 del citado oficio:

a) Identificación de Personas o áreas responsables

La emisora ha designado al siguiente personal para llevar a cabo la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera:

Nombre del área o persona responsable:	Gerencia de Contabilidad y Fiscal	
Miembros del equipo de trabajo para la transición (mencionar a que área corresponde):	LC. Dolores Tlacuilo Roldan	Contabilidad y Fiscal
	LAE. Gerardo Calderón Xicotencatl	Contabilidad y Fiscal
	LC. Juan José Ramírez Olvera	Contabilidad y Fiscal
	C.P. Arturo Burgoa Serrano	Contabilidad y Fiscal
	C.P. Patricia Pineda Rodríguez	Contabilidad y Fiscal
	LC. Gustavo Martínez Villasana	Contabilidad y Fiscal
	Lic. Nina Andrea García Ramírez	Administración de Contratos
	Lic. David Sánchez Cremades	Tesorería
	Sr. Christian Vehring	Planeación Financiera
	Ing. Ignacio Torres Tapia	Sistemas
Nombre del coordinador (en su caso):	Sr. Rainer Brandis	Contabilidad y Fiscal
Firma de Auditores Externos	PricewaterhouseCoopers SC	
Firma de Asesores Externos contratada para transición, distinto del auditor	PricewaterhouseCoopers SC	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Participantes Directos en la Implementación

La Emisora ha considerado conveniente integrar a la capacitación a personal que considera deberá estar involucrado en la adopción de las normas internacionales dadas las características de sus procesos de negocio independientemente de que este no se desempeñe en el departamento de Contabilidad y Fiscal.

Personal de la Emisora		Fecha de Inicio	Fecha estimada de Finalización	Finalizado	No aplicable (Motivo)
Nombre del Área y Puesto					
Tesorería					
Coordinador Tesorería	Lic. David Sánchez Cremades	26.02.2010		19.06.2010	
Back Office Tesorería	Lic. Martín Carrillo Contreras	26.02.2010		19.06.2010	
Administración de Contratos					
Gerente de Administración	Lic. Nina Andrea García Ramírez	26.02.2010		19.06.2010	
Coordinador de Administración	LC. Ariadna Montes	26.02.2010		19.06.2010	
Planeación Financiera					
Controller Planeación	Sr. Christian Vehring	26.02.2010		19.06.2010	

c) Cronograma de Actividades

De conformidad a la modificación del 16 de Enero de 2009 realizada al artículo 78 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y otros participantes del Mercado de Valores, Volkswagen Leasing S.A. de C.V. modificará la base de preparación de sus estados financieros para adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera para lo cual seguirá el plan de actividades descrito en el cronograma que se muestra a continuación.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

3. Definición de las nuevas políticas contables de acuerdo a las alternativas que contemplan las NIIF		12.11.2009		26.02.2010	100%	La Emisora homologará las políticas contables para reporte local a las que hoy día mantiene para reporte a su casa matriz
4. Evaluación de los impactos en sistemas de información, control interno y otros.		15.03.2010	15.08.2010		50%	
5. Identificación y evaluación de efectos que afecten las medidas de desempeño de la emisora (razones financieras, etc.)		15.03.2010	15.08.2010		40%	Las métricas internas de performance ya se han adaptado a IFRS. Se evalúa el impacto en las externas.
6. Identificación y revisión de contratos y otros convenios que puedan modificarse dada la transición a las NIIF, así como las posibles violaciones a Covenants.	30.06.2010		15.08.2010		15%	Actualmente la Emisora no cuenta con compromisos de este tipo.
7. Detalle de las revelaciones adicionales en las notas a los estados financieros por implementación de las NIIF.		26.02.2010	09.07.2010		70%	Ya se cuenta con una base de revelaciones requeridas por la casa matriz; se trabaja en ampliar las mismas para Estados Financieros individuales

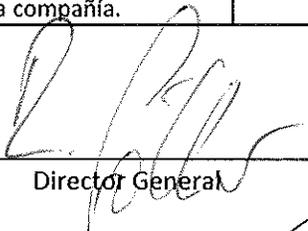
VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

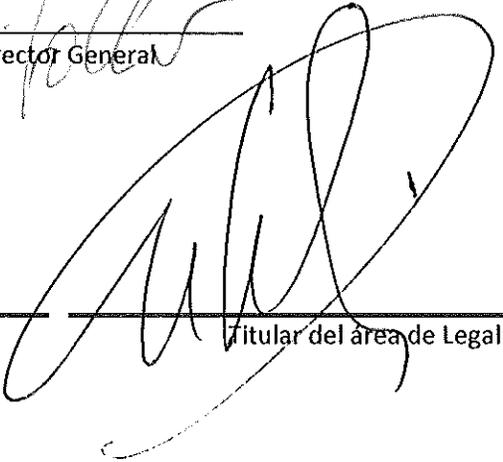
La fecha estimada de adopción será: 31.12.2011

A la fecha de emisión del presente calendario han sido concluidas las actividades contenidas en el punto 1 de la Etapa 1 y los puntos 1, 2 y 3 de la Etapa 2 como se describe a continuación:

Actividad	Trabajos Realizados	Decisiones Tomadas
1. Identificación preliminar de impactos contables que requieren acciones específicas (diagnostico de diferencias de valuación y revelación)	Análisis de diferencias de criterio en los principales renglones de los estados financieros y cuantificación preliminar del impacto en el patrimonio	Se forma grupo de trabajo para análisis detallado y se decide buscar el soporte de un asesor externo (aun pendiente) para documentar el proceso y formular las nuevas políticas contables a que haya lugar.
2. Elección entre las opciones disponibles en NIIF 1	Se analizó y optó por trabajar sobre la opción contemplada por el párrafo D16 de la NIIF 1 relativa a <i>Activos y Pasivos de Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</i> . El personal de la emisora concluyó el diplomado sobre normas de información financiera internacional donde comprendió la aplicación de las mismas al negocio que desarrolla la compañía.	El nuevo estado financiero individual de VWL deberá tener diferencias mínimas con la información que actualmente se prepara para la consolidación con el Grupo VW
3. Conclusión del proceso de capacitación.		Se programa una capacitación en cascada para que el personal de la emisora que no asistió al diplomado pueda obtener el conocimiento de las normas.


Director General


Titular del área de Finanzas


Titular del área de Legal