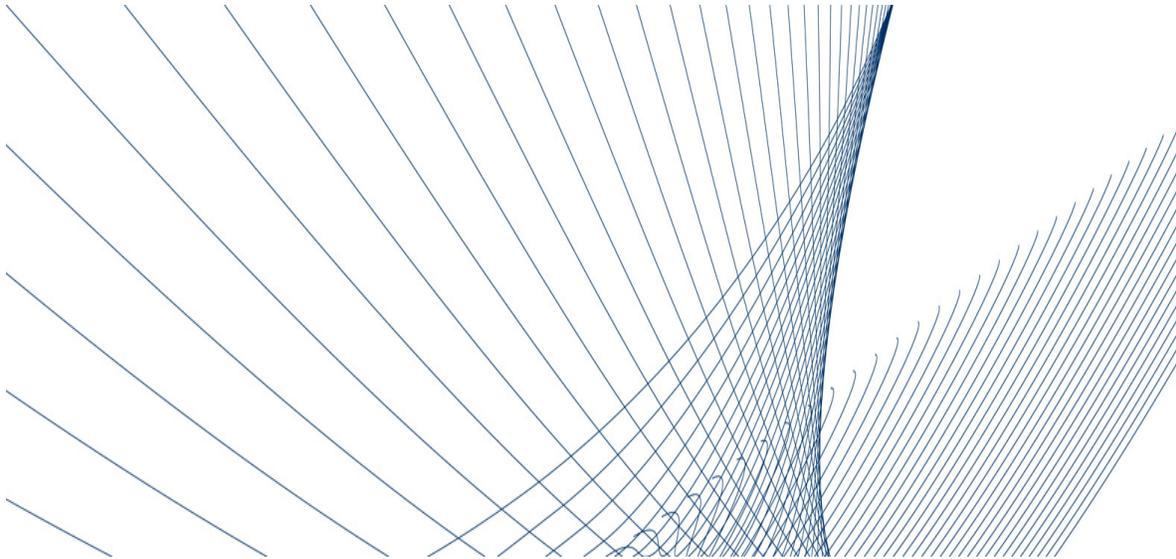


VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

I



ESTADOS FINANCIEROS TERCER TRIMESTRE 2010

SEPTIEMBRE 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 Septiembre de 2010, la cartera total de crédito de Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (VW Leasing) es de \$9,701.46 millones, lo que representa el 71.1% de los \$13,637.96 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 80,399 contratos

El portafolio de créditos al segundo trimestre de 2010 esta integrado por **80,399** contratos, de los cuales 53,484 son por operaciones de Financiamiento y 26,915 por operaciones de arrendamiento puro esto representa un decremento de 14.24% respecto de los 93,750 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 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.

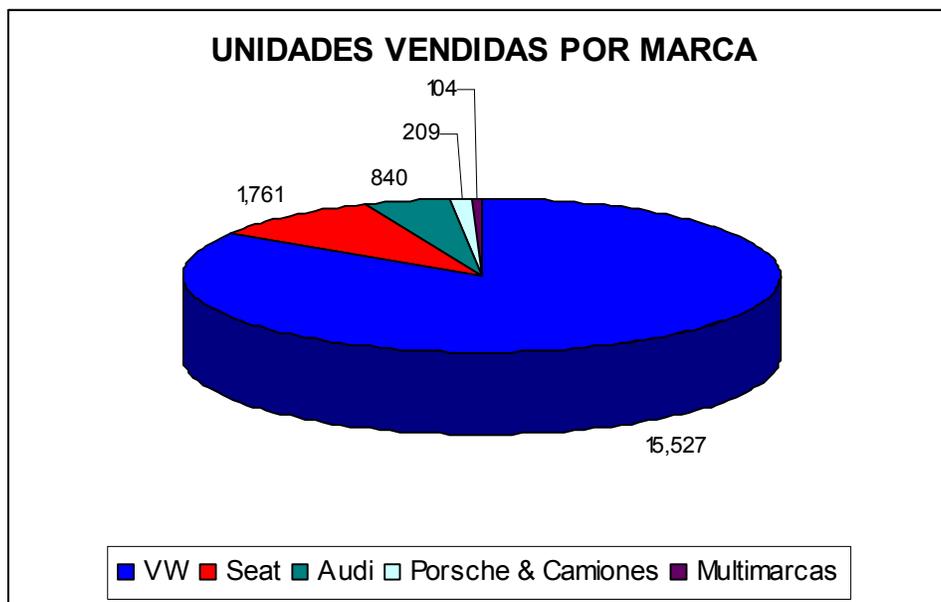
VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

18,441 Créditos otorgados durante 2010

Durante el periodo Enero – Septiembre de 2010, VW Leasing coloco 18,441 unidades, vía diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 15,274 fueron nuevos y 3,167 usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2010 son las siguientes:

❖ Volkswagen	84.2%
❖ SEAT	9.5%
❖ Audi	4.6%
❖ Porsche y VW Camiones	1.1%
❖ Multimarcas	0.6%



VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Estrategia de Mercadotecnia

Durante el tercer 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 llevado a cabo eventos de crédito en las ciudades de Veracruz y D.F. los cuales son preparados en conjunto de Volkswagen de México y en las que se ofrecen precios especiales, así como Comisión por Apertura Gratis para los clientes.

- **Finance Usados para la marca Audi**

Se introdujo al mercado el producto Finance Usados para la marca Audi la cual funciona similar a Crediostrena ya que al tener un monto final permite tener

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

mensualidades más cómodas, así como la posibilidad de renovar la unidad a los 3 años.

Activos Fijos

El 26.5% de sus activos totales estaba representado por vehículos que arrienda a sus Clientes en sus operaciones de Arrendamiento Puro. El valor en libros de dichos activos al 30 de Septiembre de 2010 era de \$3,609 millones que representa el 96.3% de los activos fijos de la Compañía. Volkswagen Leasing es propietaria de 26,915 unidades de distintas marcas, principalmente Marcas VW. A continuación se muestra una tabla con el desglose de los Activos Fijos:

Automóviles	Valor en libros	%
Automóviles Arrendados	3,609,513,740	96.3%
Terrenos Arrendados	9,904,060	0.3%
Inmuebles Arrendados	7,688,298	0.2%
Edificio Administrativo	102,789,738	2.7%
Mobiliario y Equipo	<u>16,822,371</u>	0.4%
	<u><u>3,746,718,207</u></u>	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. Al cierre de Septiembre 2010 la compañía se preparaba para captar del mercado 1,500 millones de pesos en una nueva emisión de certificados bursátiles a largo plazo con una expectativa muy favorable dada la aceptación de sus bonos entre los inversionistas.

Capital Social

La compañía buscando mejorar sus indicadores de solvencia y de acuerdo a su estrategia de largo plazo ha estimado conveniente incrementar la porción variable de su capital social llevando a cabo la capitalización de parte de las utilidades no distribuidas provenientes de ejercicios anteriores por un monto \$ 522.4 millones de pesos. Lo anterior consta en el acta de asamblea general de accionistas que se llevo a cabo el pasado 28 de septiembre de 2010.

Reserva Legal

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 20 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y como consecuencia del movimiento descrito en el párrafo anterior la asamblea general de accionistas aprobó separar de las utilidades por aplicar la cantidad de \$ 73.1 millones de pesos para incrementar el fondo de reserva legal de la sociedad el cual ascenderá en adelante a \$ 104.4 millones de pesos.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 se mantuvieron en el mismo nivel del periodo de 2009; sin embargo derivado de la contracción de los créditos otorgados al menudeo así como a la red de concesionarios los ingresos por intereses disminuyeron 21.4% que fueron compensados por un incremento en los ingresos por arrendamiento puro del 18.4% respecto al año anterior y los otros ingresos marginales en 9.1%.

El margen financiero se ubico en 804.5 millones de pesos en 2010 representado el 25.3% de los ingresos totales del periodo Enero – Septiembre 2010. Durante el periodo Enero – Septiembre de 2010, los ingresos por intereses de la Compañía, derivados de sus operaciones de Créditos al Menudeo y Créditos al Mayoreo representaron \$1,036.4 millones, lo que representó el 32.5% 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 \$1,260.8 millones, equivalente a aproximadamente el 39.6%. Adicionalmente tuvo otros ingresos, por venta de autos usados, comisiones por venta de seguros y penalizaciones por extensión de contratos entre otros por \$886.7 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

que se pagan a sus acreedores. Durante el periodo Enero – Septiembre de 2010, dichos costos fueron equivalentes al 27 % 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 un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos retail. El costo relacionado a renta y venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 66.1 % 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 8.9 % restante de la distribución de sus costos totales.

Para el periodo Enero – Septiembre de 2010, los costos incurridos por la Compañía representaron \$2,379.5 millones, de los cuales \$1,572.7 millones correspondían principalmente a la depreciación de los activos en renta, costos inherentes a las ventas de automóviles usados y seguros; Adicionalmente \$642.1 millones correspondían a intereses y finalmente \$164.6 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 \$2,438.8 millones equivale a una disminución de 2.4% 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

fomentan o deprimen el uso de sus servicios; Al cierre de septiembre 2010, al amparo de su programa de emisión de deuda, mantiene la colocación de Papel Comercial a Corto Plazo por un monto de \$1,650 millones de pesos.

Margen Financiero Ajustado

Para el periodo de Enero – Septiembre de 2010 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzo 722 millones de pesos en comparación con los 703.3 millones del mismo periodo del año 2009, lo cual representa el 22.7% sobre el total de las ventas manteniéndose en niveles similares al mismo periodo del ejercicio anterior; lo anterior es consecuencia de una mejora en el margen financiero durante el periodo Enero – Septiembre 2010 por un mejor costo de fondeo; la compañía tuvo que reconocer un costo por 82.5 millones de pesos por concepto de Estimaciones Preventiva de Riesgo Crediticio, lo cual represento 2.6 % de sus ingresos totales mientras que durante el mismo periodo de 2009 reconoció únicamente 55.4 millones que represento 1.7% de los ingresos totales de ese periodo, el incremento se da 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 \$225.6 millones, equivalentes al 7.1 % de las ventas totales, mientras que para el mismo periodo de 2009 los gastos de operación ascendieron \$226.1 y representaron un 7.1 % de las ventas totales; como puede observarse los gastos de operación se han mantenido en los mismos niveles del año pasado como consecuencia del estricto control presupuestal que lleva a cabo la compañía.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Otros Productos y Otros Gastos

Al cierre de Septiembre 2010 se observa un decremento en el renglón de los otros productos de la compañía ya que representaron \$42.8 millones de pesos durante 2010 mientras que para el ejercicio 2009 este renglón importo \$85.3 millones. Por lo que hace a los otros gastos estos representaron \$138.8 millones en 2010 mientras que en el mismo periodo de 2009 reflejaron \$149.1 millones. Los otros productos y otros gastos son conceptos extraordinarios no relacionados con el giro del negocio entre los que se encuentran cancelación de provisiones, comisiones extraordinarias, reconocimiento de gastos relativos a periodos anteriores y reembolsos de impuestos obtenidos de la autoridad no relacionados con la utilidad.

Utilidad antes de Impuestos

Durante el periodo de Enero – Septiembre de 2010, el resultado de las actividades citadas resultó en una utilidad antes de impuestos de \$400.4 millones, equivalente al 12.6 % de las ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2009 la utilidad antes de impuestos represento \$413.5 millones equivalente al 12.9 % de sus ingresos totales. La 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 \$132.8 millones de pesos Durante el mismo periodo de 2009 la compañía presento un a saldo de ISR causado por un total de 104.9 millones de pesos, los cuales fueron cubiertos parcialmente con un saldo a favor por pagos provisionales 69.5 millones de pesos. Adicionalmente la compañía registro por el periodo Enero – Septiembre 2010 un total de \$28.4 millones de pesos por ISR diferido.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Resultado Neto

Al terminar el primer trimestre de 2010 la utilidad neta equivale a un monto de \$296 millones de pesos la cual representa un 9.3% de los ingresos totales de la compañía en tanto que para el mismo periodo del año 2009 el resultado neto represento \$303.9 millones equivalente a 9.5 % 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 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados										
Cifras en miles de pesos al 30 de Septiembre de 2010										
Tipo de Derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Nocional / Valor Nominal	Valor del Activo Subyacente / Variable de Referencia		Valor Razonable		Montos de Vencimiento por			Colateral / Líneas de Crédito / Valores en Garantía
			Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	2010	2011	2012	
			Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	4,759,000	4,024,329	4,015,680	-60,831	-62,368	
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	2,400,000	2,008,727	2,007,886	-4,429	-9,860	-987	-3,442	0	NA
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	332,000	1,409,609	1,405,842	-18,123	-28,380	0	-18,123	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.

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 Septiembre 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 - Septiembre de 2010 fue 3.7% de acuerdo a la información publicada por Banco de México.

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 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 522,475 acciones ordinarias nominativas cada una con valor nominal de mil pesos totalmente suscritas y pagadas analizadas como sigue:

ACCIONISTAS

ACCIONES CAPITAL

	FIJO	VARIABLE
Volkswagen Financial Services AG,	49	522,425
Lic. Raymundo Carreño del Moral,	<u>1</u>	<u> </u>
	50	522,425

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Los directores de la Compañía y representantes legales son:

Sr. Robert Löffler

Director General

Sr. Carlos Fernández Liaño

Director de Operaciones y
Administración

Sr. Oscar Moreno Gil

CFO

Proceso de Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

La compañía, de acuerdo a lo dispuesto por la Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) en su Interpretación a las normas de información financiera 19 (INIF 19) manifiesta lo siguiente:

- a) Que como consecuencia de ser una compañía pública, en virtud del programa de colocación de deuda a corto y largo plazo, esta sujeta a las disposiciones aplicables a las emisoras y otros participantes del mercado de valores las cuales definen en su artículo 78 la obligatoriedad de preparar sus estados financieros de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (IFRS).
- b) Que prevé llevar a cabo la adopción de dicho marco normativo el 31 de diciembre de 2011 ya que actualmente se encuentra involucrada en un proceso para definir sus nuevas políticas contables y posibles modificaciones al sistema generador de su información financiera.
- c) Después de llevar los primeros análisis ha definido los impactos que se explican a continuación sin que alguno de ellos implique un cambio significativo en sus procesos de negocio:

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- Se identifico que el Activo Fijo en Arrendamiento Producto de los contratos de Arrendamiento Puro celebrados con sus clientes deberán considerarse en adelante como una cuenta por cobrar por vencer ya que la norma internacional IAS 17 así lo considera, esto acarreará una cuantificación diferente a través del tiempo ya que la base de amortización de la cuenta por cobrar no será la misma que actualmente se tienen con la depreciación lineal.
- La estimación preventiva para cuentas de cobro dudoso deberá cambiar de mecánica para cumplir con lo estipulado en la IAS 39 en su apartado de “Deterioro de Activos Financieros” ya que deberá considerar no solo las pérdidas históricas de los clientes sino su puntaje de riesgo (score), probabilidad de default monto estimado de recuperación.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Calendario de Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

En relación al requerimiento de información efectuado a la compañía, según oficio No. 151/2140/2010 en el Exp. 151.112.56 de la CNBV de fecha 3 de marzo de 2010 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 VW Leasing de las Normas Internacionales de Información Financiera se informa lo siguiente

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.

b) Participantes Directos en la Implementación

La emisora ha analizado las necesidades de capacitación del personal y tomando en cuenta que actualmente prepara información para consolidar con su casa matriz bajo las NIIF, determinó reforzar y elevar el nivel de conocimiento técnico del equipo que participara directa e indirectamente en este proceso:

Personal de la Emisora		Fecha de Inicio	Fecha estimada de Finalización	Finalizado	No aplicable (Motivo)
Directivos y funcionarios Relevantes de la Emisora:					
* Director General	Robert Löffler		NA		Personal que cuenta con formación académica y experiencia en la materia
* Director de Finanzas	Oscar Moreno Gil		NA		
* Otros directivos y funcionarios	Rainer Brandis		NA		
Miembros de Comités del Consejo de Administración	NA		NA		Estos comités no existen en la emisora
Personal responsable de la preparación y presentación de la información financiera bajo las NIIF:	Lic. Dolores Tlacuilo Roldan	26.02.2010		19.06.2010	
	Lic. Gerardo Calderón Xicotencatl	26.02.2010		19.06.2010	
	Lic. Juan José Ramírez Olvera	26.02.2010		19.06.2010	
	C.P. Arturo Burgoa Serrano	26.02.2010		19.06.2010	
	C.P. Patricia Pineda Rodríguez	26.02.2010		19.06.2010	
	Lic. Gustavo Martínez Villasana	26.02.2010		19.06.2010	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Participantes Indirectos 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.

ETAPA 1. COMUNICACIÓN

Actividad	Fecha programada	Fecha de Inicio	Fecha programada	Fecha de finalización	Porcentaje de	Comentarios
	de inicio		de finalización		Avance (%)	
1. Coordinación de la Dirección General de la Emisora con todas las áreas involucradas y sociedades relacionadas.		12.11.2009	28.02.2011		60%	<i>La junta de directores se mantiene informada del estatus a través de reportes que se le entregan en sus juntas periódicas.</i>
2. Diseño y comunicación de un plan de difusión y capacitación		26.02.2010		19.06.2010	100%	<i>Se coordino con una institución de prestigio el diseño e impartición de un diplomado de acuerdo a las necesidades de la Emisora.</i>

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

ETAPA 2. EVALUACIÓN DE IMPACTOS CONTABLES

Actividad	Fecha programada de inicio	Fecha de Inicio	Fecha programada de finalización	Fecha de finalización	Porcentaje de Avance (%)	Comentarios
1. Identificación preliminar de impactos contables que requieren acciones específicas (diagnóstico, diferencias de valuación y revelación)		12.11.2009		26.02.2010	100%	
2. Elección entre las opciones disponibles en NIIF 1		12.11.2009		26.02.2010	100%	
3. Definición de las nuevas políticas contables de acuerdo a las alternativas que contemplan las NIIF		12.11.2009		26.02.2010	100%	<i>La Emisora homologará las políticas contables para reporte local a las que hoy día mantiene para reporte a su casa matriz</i>
4. Evaluación de los impactos en sistemas de información, control interno y otros.		15.03.2010	30.11.2010		80%	
5. Identificación y evaluación de efectos que afecten las medidas de desempeño de la emisora (razones financieras, etc.)		15.03.2010		15.08.2010	100%	
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	100%	
7. Detalle de las revelaciones adicionales en las notas a los estados financieros por implementación de las NIIF.		26.02.2010		09.07.2010	100%	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

ETAPA 3. IMPLEMENTACIÓN Y FORMULACIÓN PARALELA DE ESTADOS FINANCIEROS BAJO NIIF Y NORMAS CONTABLES ACTUALES

Actividad	Fecha programada de inicio	Fecha de Inicio	Fecha programada de finalización	Fecha de finalización	Porcentaje de Avance (%)	Comentarios
1. Identificación de los principales cambios en la ejecución de los sistemas informáticos necesarios para la elaboración de los estados financieros bajo las NIIF, tanto en el flujo de información como en los procesos de preparación de dichos estados.		30.09.2010	30.11.2010		60%	
2. Identificación de documentos y reportes nuevos o complementarios a los actuales que se emitirán dados los cambios en los sistemas de información, así como nuevos conceptos requeridos por las NIIF.		15.03.2010	30.11.2010		70%	
3. Análisis de la situación patrimonial y los resultados de la emisora, identificando los ajustes y evaluaciones necesarios para convertir los saldos a la fecha de transición de las NIIF.	26.02.2010		28.02.2011		50%	<i>Se han identificado los principales renglones y conceptos que se verían afectados por la adopción de las NIIF</i>
4. Preparación del balance de apertura bajo las NIIF y conciliación de los resultados y capital contable contra NIF.	15.10.2010		30.11.2010		0%	
5. Diseño y adaptación de los procesos de control de calidad en la información financiera para garantizar su confiabilidad.	15.10.2010		28.02.2011		0%	

La fecha estimada de adopción será: 31.12.2011

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 a 3 y 5 a 7 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 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.	El personal de la emisora concluyo el diplomado sobre normas de información financiera internacional donde comprendió la aplicación de las mismas al negocio que desarrolla la compañía.	Se realizo una capacitación en cascada para que el personal de la emisora que no asistió al diplomado pueda obtener el conocimiento de las normas.
5. Identificación y evaluación de efectos que afecten las medidas de desempeño de la emisora (razones financieras, etc.)	Se llevo a cabo el análisis de la información que actualmente se utiliza para las definir las métricas de rendimiento y productividad.	Se concluyo que este proceso no modifica las métricas internas de performance ya se han adaptado a IFRS. El impacto externo será explicado mediante en las conciliaciones que la compañía deberá presentar para explicar a los usuarios externos la adopción de la nueva norma.
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.	Se analizo los convenios y líneas de crédito vigentes.	Se concluyo que 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.	Se preparo matriz de revelaciones requeridas identificando que información esta disponible y cual requiere nuevos procesos para generación.	Se prepara propuesta de revelaciones que sera sujeta a la aprobación de la dirección y Vo.Bo. de los asesores externos.

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 Septiembre de 2010

(Cifras en pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	60,963,472	PASIVOS CIRCULANTE	
CARTERA DE CREDITO		Pasivos bursátiles	1,681,879,079
Cartera Retail	4,500,851,023	Préstamos bancarios por pagar	1,690,235,660
Cartera Wholesale	<u>5,200,608,165</u>	Compañías afiliadas	522,307,455
		Cuentas por pagar y gastos acumulados	269,033,677
		Impuestos por pagar	318,549,299
		Otras cuentas por pagar	53,548,422
		Créditos diferidos	<u>323,332,641</u>
			4,858,886,233
TOTAL CARTERA DE CREDITO	9,701,459,188	OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	83,382,583
(-) MENOS:			
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	<u>- 366,569,868</u>	PASIVOS NO CIRCULANTE	
CARTERA DE CREDITO (NETO)	9,334,889,320	Pasivos bursátiles	7,400,000,000
		Préstamos bancarios por pagar	<u>0</u>
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	103,460,168		7,400,000,000
CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)	42,172,021	TOTAL PASIVO	<u>12,342,268,816</u>
		CAPITAL CONTABLE	
ACTIVO FIJO		Capital Social	522,476,615
Activo Fijo	3,746,718,207	Reserva Legal	104,494,973
Inventario	<u>31,640,938</u>	Resultado por valuación de instrum. financ.	-83,382,583
	3,778,359,145	Resultado de ejercicios anteriores	456,061,088
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	161,405,806	Resultado del ejercicio	<u>296,045,299</u>
			1,295,695,392
OTROS ACTIVOS		TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>1,295,695,392</u>
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	156,714,276		
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>13,637,964,208</u>
TOTAL ACTIVO	<u>13,637,964,208</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 Resultados del 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2010

(Cifras en pesos)

Ingresos por intereses Credit	622,111,138	
Ingresos por Arrendamiento Puro	1,260,850,863	
Ingresos por intereses Wholesale	414,322,876	
Otros ingresos	886,783,581	
TOTAL DE INGRESOS		3,184,068,458
Costo Integral de Financiamiento	-2,379,516,503	
Resultado por posición monetaria	0	-2,379,516,503
MARGEN FINANCIERO		804,551,955
Estimación preventiva para riesgos crediticios		-82,517,278
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS		722,034,677
Gastos de administración y venta		-225,680,376
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		496,354,301
Otros productos	42,899,567	
Otros gastos	-138,844,399	-95,944,832
RESULTADO ANTES DE ISR		400,409,469
ISR causado	-132,850,045	
ISR diferido	28,485,875	-104,364,170
RESULTADO NETO		296,045,299

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 Septiembre de 2010

(Cifras en pesos)

Concepto	Capital Social		Utilidad Integral				Total Capital Contable
	Capital social	Actualización	Reservas de capital	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
Capitalización de utilidades							0
Constitución de reservas							0
Pago de dividendos							0
Total	0	0	0	0	0	0	0
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
Resultado neto						296,045,299	296,045,299
Reserva Legal			73,148,981		-73,148,981		0
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados				17,522,293			17,522,293
Resultado de ejercicios anteriores					456,062,837	-456,062,837	0
Capitalización de Utilidades de Ejercicios 2007 y 2008	522,425,000				-522,425,000		0
Total	522,425,000	0	73,148,981	17,522,293	-139,511,144	-160,017,538	313,567,592
Saldo al 30 de Septiembre de 2010	522,475,000	1,615	104,494,973	-83,382,583	456,061,088	296,045,299	1,295,695,392

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 Septiembre de 2010

(Cifras en pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	296,045,299
Partidas aplicables a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	79,614,459
Depreciación y amortización	249,273,997
Impuestos diferidos	-28,485,875
Provisiones para obligaciones diversas	-31,260,151
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	565,187,729
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o aumento de cartera de créditos	822,665,350
Disminución o aumento de inventario	-8,520,164
Disminución o aumento por operaciones con instrumentos financieros derivados	0
Disminución o aumento de operaciones con afiliadas, neto	131,047,937
Disminución o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	26,278,328
Cargos y créditos diferidos	51,088,758
Otros activos, otros pasivos	216,011,499
Adquisiciones o ventas de activo fijo	-651,274,435
Recursos generados o utilizados por la operación	587,297,273

Actividades de financiamiento

Emisión de Certificados Bursátiles	-797,739,342
Préstamos interbancarios y de otros organismos	-427,252,430
Valuación de instrumentos financieros derivados	17,522,293
Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento	-1,207,469,479

Aumento o disminución de efectivo y equivalentes

-54,984,477

Efectivo al inicio de Periodo

115,947,949

Efectivo y equivalentes al final del periodo

60,963,472

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 Consolidado
(Cifras en pesos)

ACTIVO				
ACTIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Sep-10	Sep-09	\$	%
DISPONIBILIDADES	60,963,472	93,754,772	-32,791,300	-35%
OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	0	107,803,935	-107,803,935	0%
CARTERA DE CREDITO	9,701,459,189	10,758,155,214	-1,056,696,025	-10%
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	-366,569,868	-195,914,415	-170,655,453	87%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	9,334,889,321	10,562,240,799	-1,227,351,478	-12%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	103,460,168	128,308,144	-24,847,976	0%
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	42,172,021	38,882,793	3,289,228	0%
ACTIVO FIJO	3,778,359,144	3,194,865,372	583,493,772	18%
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	161,405,806	112,809,008	48,596,798	43%
OTROS ACTIVOS	156,714,276	162,634,089	-5,919,813	-4%
TOTAL ACTIVO	13,637,964,208	14,401,298,912	-763,334,704	-5%

PASIVO Y CAPITAL				
PASIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Sep-10	Sep-09	\$	%
PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR	-1,690,235,660	-1,892,657,717	202,422,057	11%
PASIVOS BURSATILES	-9,081,879,079	-10,036,267,382	954,388,303	10%
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	-269,033,677	-282,986,656	13,952,979	-5%
COMPAÑIAS AFILIADAS	-522,307,455	-542,092,122	19,784,667	-4%
IMPUESTOS POR PAGAR	-318,549,299	-168,129,085	-150,420,214	89%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-136,931,005	-61,260,022	-75,670,983	124%
CREDITOS DIFERIDOS	-323,332,641	-309,697,592	-13,635,049	4%
TOTAL PASIVO	-12,342,268,816	-13,293,090,576	950,821,760	-7%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	-522,476,615	-51,615	-522,425,000	1012157%
RESERVA LEGAL	-104,494,973	0	-104,494,973	100%
RESULTADO POR VALUACION INST. FINANCIEROS	83,382,583	-107,803,935	191,186,518	-177%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-456,061,088	-626,918,223	170,857,135	-27%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-296,045,299	-373,434,563	77,389,264	-21%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	-1,295,695,392	-1,108,208,336	-187,487,056	17%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	-13,637,964,208	-14,401,298,912	763,334,704.00	-5%

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, Cautlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Resultados Consolidado
(Cifras en pesos)

	VWL Sep-10	% Int	VWL Sep-09	% Int	\$	% Crecimiento
Ingresos por intereses Credit	622,111,138		779,824,759		-157,713,621	-20.2
Ingresos por Arrendamiento Puro	1,260,850,863		1,064,844,258		196,006,605	18.4
Ingresos por intereses Wholesale	414,322,876		540,185,965		-125,863,089	-23.3
Otros ingresos	886,783,581		812,849,461		73,934,120	9.1
TOTAL DE INGRESOS	3,184,068,458	100.0	3,197,704,443	100.0	-13,635,985	-0.4
Costo Integral de Financiamiento	-2,379,516,503	74.7	-2,438,884,220	76.3	59,367,717	-2.4
Resultado por posición monetaria	0	0.0	0	0.0	0	0.0
MARGEN FINANCIERO	804,551,955	25.3	758,820,223	23.7	45,731,732	6.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-82,517,278	2.6	-55,436,896	1.7	-27,080,382	48.8
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CRED.	722,034,677	22.7	703,383,327	22.0	18,651,350	2.7
Gastos de administración y venta	-225,680,376	7.1	-226,163,555	7.1	483,179	-0.2
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	496,354,301	15.6	477,219,772	14.9	19,134,529	4.0
Otros productos	42,899,567	1.3	85,359,108	2.7	-42,459,541	-49.7
Otros gastos	-138,844,399	4.4	-149,065,634	4.7	10,221,235	-6.9
RESULTADO ANTES DE ISR	400,409,469	12.6	413,513,246	12.9	-13,103,777	-3.2
ISR causado	-132,850,045	4.2	-35,395,495	1.1	-97,454,550	275.3
ISR diferido	28,485,875	0.9	-4,683,188	-0.1	33,169,063	100.0
RESULTADO NETO	296,045,299	9.3	373,434,563	11.7	-77,389,264	-20.7

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)