

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Índice
31 de diciembre de 2011 y 2010

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes.....	1
Estados financieros:	
Balances generales	2
Estados de resultados	3
Estados de variaciones en el capital contable.....	4
Estados de flujos de efectivo.....	5
Notas sobre los estados financieros	6 a 29



Dictamen de los Auditores Independientes

Puebla, Pue., 29 de febrero de 2012

A la asamblea de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Hemos examinado los balances generales de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera Mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

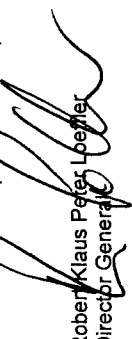
C.P.C. Abraham Fuentes Leyva
Socio de Auditoría

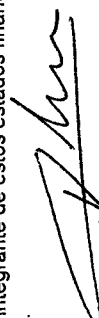
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Balances Generales
(Notas 3 y 4)
31 de diciembre de 2011 y 2010

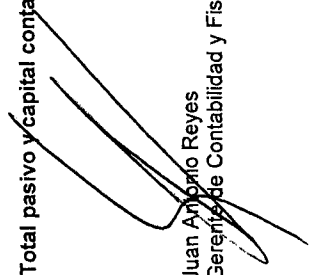
Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

	31 de diciembre de	
	2011	2010 *
Activo		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota 6)	\$ 154,736	\$ 58,442
Cuentas por cobrar:		
Concesionarios (wholesale) (Nota 7)	5,218,526	5,885,771
Cientes (retail) (Nota 7)	3,541,108	4,296,541
Partes relacionadas (Nota 8)	23,421	18,809
Otras cuentas por cobrar y otros activos	133,020	166,277
Estimación para cuentas de cobro dudoso (Nota 7)	(516,339)	(548,676)
	8,399,736	9,838,722
Inventario	18,940	20,031
Suma el activo circulante	8,573,412	9,917,195
EQUIPO DE TRANSPORTE PARA ARRENDAMIENTO Y OTROS ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 9)	5,442,328	4,124,160
OTROS ACTIVOS - Cargos diferidos	176,957	166,677
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 15)	253,703	265,125
Total activo	\$ 14,446,400	\$ 14,473,157
Pasivo y Capital Contable		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Créditos bancarios (Nota 11)	\$ 2,500,000	\$ 700,000
Partes relacionadas (Nota 8)	1,177,712	724,109
Proveedores	391,034	219,789
Cuentas por pagar y otros gastos acumulados (Nota 12)	447,932	355,444
Créditos diferidos (Nota 12)	366,412	304,810
Impuestos por pagar (Nota 12)	-	195,297
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	32,870	52,214
Papel comercial (Nota 13)	200,000	1,600,000
Certificados bursátiles (Nota 13)	4,000,000	3,400,000
Depósitos de clientes	727	689
Suma el pasivo a corto plazo	9,116,687	7,552,352
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Certificados bursátiles (Nota 13)	3,500,000	5,500,000
Suma el pasivo total	12,616,687	13,052,352
CAPITAL CONTABLE (Nota 14):		
Capital social	522,477	522,477
Reserva legal	104,495	104,495
Reserva instrumentos financieros derivados	(23,009)	(36,550)
Utilidades acumuladas	830,383	456,061
Utilidad neta	395,367	374,322
Total capital contable	1,829,713	1,420,805
Total pasivo y capital contable	\$ 14,446,400	\$ 14,473,157

Las dieciocho notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.
* Reclasificado para fines comparativos.


Robert Klaus Peter Loebner
Director General


Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas


Juan Antonio Reyes
Gerente de Contabilidad y Fiscal


Rubén Parvajal
Auditor Interno

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

Estados de Resultados

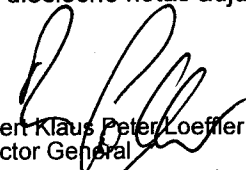
(Nota 3)

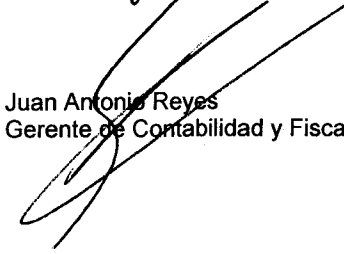
31 de diciembre de 2011 y 2010

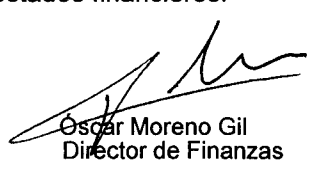
Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Ingresos por rentas y venta de automóviles usados	\$ 2,290,166	\$1,777,156
Ingresos por intereses	<u>1,829,946</u>	<u>1,937,697</u>
Total de ingresos	<u>4,120,112</u>	<u>3,714,853</u>
Costo de rentas y venta de automóviles usados	(2,698,740)	(2,337,382)
Costo de intereses y otros	<u>(613,860)</u>	<u>(853,454)</u>
	<u>(3,312,600)</u>	<u>(3,190,836)</u>
Utilidad bruta	807,512	524,017
Gastos de distribución y venta	(28,731)	(24,708)
Gastos de administración	<u>(367,843)</u>	<u>(306,879)</u>
	<u>(396,574)</u>	<u>(331,587)</u>
Otros ingresos - Neto (Nota 18)	<u>169,959</u>	<u>269,688</u>
Resultado integral de financiamiento (Nota 17):		
Intereses a cargo - Netos	(2,415)	(5,334)
Utilidad (pérdida) cambiaria - Neta	<u>8,932</u>	<u>(3,096)</u>
	<u>6,517</u>	<u>(8,430)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	587,414	453,688
Impuestos a la utilidad (Nota 15)	<u>(192,047)</u>	<u>(79,366)</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 395,367</u>	<u>\$ 374,322</u>

Las dieciocho notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


Robert Klaus Peter Loeffler
Director General


Juan Antonio Reyes
Gerente de Contabilidad y Fiscal


Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas


Rubén Carvajal
Auditor Interno

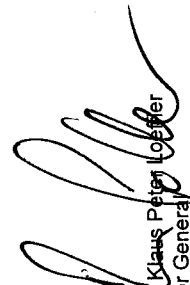
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

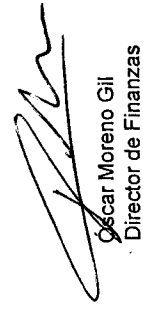
Estados de Variaciones en el Capital Contable por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Nota 14)

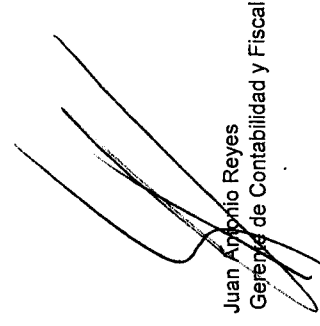
Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

	Capital social	Reserva legal	Reserva por instrumentos financieros derivados	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 52	\$ 31,346	(\$ 100,905)	\$ 595,572	\$ 456,063	\$ 982,128
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				456,063	(456,063)	-
Aumento de capital social	522,425			(522,425)		-
Reserva legal		73,149		(73,149)		-
Reserva por instrumentos financieros derivados			64,355			64,355
Utilidad integral (Nota 4h.)					374,322	374,322
Saldos al 31 de diciembre de 2010	522,477	104,495	(36,550)	456,061	374,322	1,420,805
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				374,322	(374,322)	-
Reserva por instrumentos financieros derivados			13,541			13,541
Utilidad integral (Nota 4h.)					395,367	395,367
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 522,477	\$ 104,495	(\$ 23,009)	\$ 830,383	\$ 395,367	\$ 1,829,713

Las dieciocho notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


Robert Klaus Peter Löffler
Director General


Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas


Juan Antonio Reyes
Gerente de Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditor Interno

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

Estados de Flujos de Efectivo

(Nota 3)

31 de diciembre de 2011 y 2010

Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Actividades de Operación		
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 587,414	\$ 453,688
Partidas relacionadas con actividades de inversión		
Depreciación	1,576,827	1,242,465
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	(98,951)	(562,395)
Estimación de cuentas de cobro dudoso	249,432	261,720
Intereses a favor	(1,943,731)	(1,940,690)
	(216,423)	(998,900)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento		
Intereses a cargo	612,883	853,454
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento	983,874	308,242
Disminución (aumento):		
Cuentas por cobrar a concesionarios	313,186	585,530
Clientes (retail)	1,875,456	608,823
Otras cuentas por cobrar	53,256	4,309
Inventarios	1,090	(2,690)
Otros activos	18,940	548,054
Partes relacionadas por pagar	449,071	485,880
Proveedores	171,246	88,054
Cuentas por cobrar y otros gastos acumulados	190,805	(10,184)
Impuestos por pagar	(139,285)	(65,839)
Impuestos a la utilidad pagados	(242,440)	(73,175)
Intereses cobrados	895,998	1,088,149
Flujos netos de efectivo requerido por las actividades de operación	3,587,323	3,565,153
Actividades de Inversión		
Adquisición de equipo de transporte para arrendamiento y otros equipos	(3,679,848)	(2,578,552)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	864,864	578,201
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(2,814,984)	(2,000,351)
Actividades de Financiamiento		
Emisión de papel comercial	13,900,000	20,069,480
Pago de papel comercial	(15,300,000)	(20,927,480)
Emisión de certificados bursátiles	2,000,000	1,500,000
Amortización de certificados bursátiles	(3,400,000)	-
Obtención de préstamos	148,555,000	108,191,000
Pago de préstamos a corto plazo	(146,755,000)	(109,596,000)
Intereses pagados	(659,920)	(859,308)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,659,920)	(1,622,308)
Aumento (disminución) neto de efectivo	96,293	(57,506)
Efectivo al inicio del año	58,442	115,948
Efectivo al final del año	\$ 154,736	\$ 58,442

Las dieciocho notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Robert Klaus Peter Loeffler
Director General

Juan Antonio Reyes
Gerente de Contabilidad y Fiscal

Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas

Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

(cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

Nota 1 - Historia, naturaleza y actividad de la compañía:

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (VWL o Compañía), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG) y fue constituida el 18 de septiembre de 2006, con una duración indefinida.

Las principales actividades de VWL son:

- i. El arrendamiento puro y financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S. A. de C. V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.
- ii. El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluyendo refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.
- iii. El financiamiento de las ventas que realice VWM, sus afiliadas o sus agencias de distribución.
- iv. El otorgamiento de financiamiento y anticipos para capital de trabajo a los proveedores con respecto a las operaciones que realicen con VWM.
- v. El financiamiento y venta de automóviles de autos usados.

La Compañía no tiene empleados y todos los servicios de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados, por Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VWS), compañía afiliada.

Nota 2 – Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por sus siglas en inglés):

La Compañía adoptó a partir del 1 de enero de 2012, para la preparación de sus estados financieros como marco contable el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) con objeto de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En virtud de la colocación de la deuda a largo plazo efectuada a partir del año 2007 a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la Compañía está sujeta a lo establecido en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores (Circular Única de Emisoras – CUE). La CUE fue objeto de reformas conforme a las cuales a partir de 2012 las emisoras deberán preparar sus estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Derivado de lo anterior la Administración de la Compañía realizó la adopción de las NIIF y por consecuencia la eliminación de la preparación de la información financiera con base en las Normas de Información Financieras (NIF) Mexicanas, a partir del 1 de enero de 2012.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

La Compañía ha realizado un análisis que le ha permitido concluir que deberá presentar una conciliación del capital contable, al publicar sus estados financieros preparados bajo NIIF, donde se explique la variación que se tendrá en el rubro de resultado de ejercicios anteriores por las diferentes partidas que se encuentran en análisis.

Al llevar a cabo el análisis de las alternativas planteadas en las exenciones contenidas en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, la Administración de la Compañía ha considerado la aplicación de lo contenido en el párrafo D16 inciso (a) del anexo D, el cual establece que:

“Si una subsidiaria adoptase por primera vez las NIIF con posterioridad a su controladora, la subsidiaria medirá los activos y pasivos, en sus estados financieros, ya sea a:

a) los importes en libros que se hubieran incluido en los estados financieros consolidados de la controladora, basados en la fecha de transición de la controladora a las IFRS, si no se realizaron ajustes para propósitos de consolidación y por los efectos de la combinación de negocios por la que la controladora adquirió a la subsidiaria.”

La decisión se basa en que VWFS AG, casa matriz de VWL, forma parte del Grupo Volkswagen AG, el cual es considerado como una compañía pública en Alemania cuya obligación es presentar la información financiera bajo los criterios establecidos en las NIIF, por lo que con el objeto de elaborar el reporte de consolidación a nivel Grupo, la Compañía, desde su constitución, en el año 2006, ha valuado todos sus activos y pasivos bajo la mencionada normatividad.

Nota 3 - Bases de preparación:

Normas de Información Financiera (NIF)

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, que se acompañan, cumplen cabalmente lo establecido en las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas, para mostrar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía.

Presentación de costos, gastos y rubros adicionales en el estado de resultados

La Compañía presenta los costos y gastos en los estados de resultados, bajo el criterio de clasificación con base en la función de partidas, la cual tiene como característica fundamental separar el costo de ventas de los demás costos y gastos.

Efectos de la inflación en la información financiera

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Del año	3.82%	4.40%
Acumulada en los últimos tres años	14.50%	13.86%

Moneda de registro, funcional y de informe

Debido a que tanto la moneda de registro, la funcional, así como la de reporte es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión de conformidad con las disposiciones de la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras".

Normas de Información Financiera

A partir del 1 de enero de 2011 entraron en vigor las NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF). Se considera que dichas NIF e INIF no afectaron sustancialmente la información que presenta la Compañía.

NIF C-4 "Inventarios". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los inventarios, los principales cambios son entre otros, la eliminación de la fórmula de asignación del costo de últimas entradas primeras salidas, dejando como fórmulas válidas: costos identificados, costos promedios y primeras entradas primeras salidas; y la eliminación del costeo directo como un sistema de valuación. Esta norma dejó sin efecto al Boletín C-4 "Inventarios", vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-5 "Pagos anticipados". Establece las normas de presentación y revelación de los pagos anticipados, en donde se requiere entre otros la presentación en un rubro por separado del activo circulante o no circulante de los importes erogados bajo este concepto.

NIF C-6 "Propiedades, planta y equipo". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las propiedades planta y equipo en donde se consideran dentro del alcance de esta NIF aquellos utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas, así como la determinación de la componetización de las propiedades planta y equipo para efectos de depreciación, la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2012. Esta norma dejó sin efecto al Boletín C-6 "Inmuebles, maquinaria y equipo", vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-18 "Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo". Establece las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de las provisiones relativas a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo.

INIF 19 "Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)". Requiere que se revele, con motivo de la adopción de la NIIF, el motivo de la entidad para adoptar dichas NIIF, la fecha prevista y el importe estimado de cualquier efecto significativo que tendría en los estados financieros la compañía.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

Mejoras a las NIF 2011

NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”. Permite la presentación opcional del rubro de efectivo excedente para aplicar en (a obtener de) actividades de financiamiento.

Boletín C-3 “Cuentas por cobrar”. Establece reglas para el reconocimiento de intereses derivados de cuentas por cobrar de difícil recuperación.

Boletín C-10 “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura”. Establece, entre otros aspectos,; a) la exclusión de la valuación de una “opción” o “forward” de la diferencia entre las variaciones de su valor razonable y su valor intrínseco durante la vigencia del mismo; b) que una transacción pronosticada de cobertura de flujos de efectivo futuros podrá ser considerada como primaria dependiendo de su ocurrencia y si es llevada a cabo entre partes no relacionadas; c) la presentación en cuentas complementarias de las posiciones primarias y porciones de activos o pasivos financieros que hayan tenido una modificación específica en una parte de un portafolio de inversión; d) que no deberán incluirse como activos por instrumentos financieros derivados, las cuentas que representen aportaciones o márgenes colaterales, depósitos ó garantías financieras constituidos por cartas de crédito o fianzas, que no pasen a ser propiedad de la entidad, y e) la opción de tomar solo una porción del monto nocional de un instrumento de cobertura para cubrir una posición primaria.

NIF C-13 “Partes relacionadas”. Amplia la definición de familiar cercano como una parte relacionada de la Compañía.

Boletín D-5 “Arrendamientos”. Establece entre otros aspectos: a) una ampliación y aclaración de ciertos conceptos a considerar en la determinación de la tasa de descuento a utilizar por el arrendador y el arrendatario en el arrendamiento capitalizable; b) revelaciones adicionales en arrendamientos capitalizables para el arrendador y el arrendatario, y c) criterios para la determinación de la ganancia ó pérdida por venta y arrendamiento.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 29 de febrero de 2012, por Robert Klaus Peter Loeffler, Director General, Óscar Moreno Gil, Director de Finanzas, Juan Antonio Reyes Cuervo, Gerente de Contabilidad y Fiscal y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

Nota 4 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

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.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros. Asimismo, se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad de la Compañía.

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen saldos de caja, depósitos bancarios y otras inversiones de gran liquidez, con riesgos de poca importancia por cambios en su valor (véase Nota 6).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

b. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados clasificados con fines de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el balance general como activos y/o pasivos a su valor razonable.

El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Los cambios en el valor razonable sobre los instrumentos financieros derivados se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF), excepto cuando son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación de cobertura, características, reconocimiento contable y cómo se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo con el tipo de cobertura de que se trate: 1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del instrumento financiero derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; y 2) cuando son de flujos de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

En las coberturas de flujos de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral, dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados, la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones, cuando éstos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, contrata como instrumentos financieros derivados swaps de tasa de interés que convierten su perfil de pago de intereses, de tasa variable a fija. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados (véase Nota 10).

c. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los inventarios y el costo de ventas se expresan a su costo histórico.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

d. Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles y equipo de transporte para arrendamiento, se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores de los inmuebles, maquinaria y equipo. El saldo por depreciar al vencimiento de los contratos de arrendamiento se carga a resultados del año como parte del costo de venta de automóviles (véase Nota 9).

e. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración (véase Nota 12).

f. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la Administración indican que esencialmente pagará ISR en el futuro (véase Nota 15).

g. Capital contable

El capital social, la reserva legal y las utilidades acumuladas se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados, determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable se expresan a su costo histórico modificado (véase Nota 14).

h. Utilidad integral

La utilidad integral la componen la utilidad neta, así como por aquellas partidas que por disposición específica de las NIF sean requeridas, la cual se refleja en el capital contable y no constituye aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2011 y 2010 se expresan en pesos históricos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

i. Reconocimiento de ingresos

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

La estimación para cuentas incobrables se reconoce con base en estudios realizados por la Administración de la Compañía y se considera suficiente para absorber pérdidas. Las aplicaciones a dicha estimación se reconocen aplicando un porcentaje al valor nominal de las cuentas por cobrar de acuerdo al nivel de riesgo esperado en su recuperación y a su antigüedad.

1) Estimación de las cuentas por cobrar credit y leasing:

La estimación para cuentas incobrables se determina sobre la base de las tasas establecidas para los contratos que representan un riesgo de recuperación como resultado de la situación de mora. Adicionalmente el Departamento de Riesgos lleva a cabo un análisis de los porcentajes de estimación basado en los indicadores financieros que reflejan la solvencia y el riesgo potencial de pérdida de los deudores, aplicando los porcentajes de estimación específicos para cada uno de los contratos de los segmentos de leasing y credit.

2) Estimación de las cuentas por cobrar a concesionarios:

La estimación de las cuentas incobrables de los concesionarios se determina identificando los incrementos en los límites de crédito autorizados y utilizando los porcentajes de estimación de cuentas incobrables determinados por el área de wholesale mediante la aplicación de razones financieras (proporcionados por el Grupo Volkswagen y revisados por el Departamento de Riesgos de la Compañía) a los estados financieros de los concesionarios. Las razones financieras utilizadas son: i) razón de capital; ii) rendimiento sobre activos totales; iii) índice de solvencia y iv) años para pagar la deuda.

j. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro, aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias generadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados como un componente del RIF (véanse Notas 5 y 17).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

k. Certificados bursátiles

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 de certificados bursátiles se amortizan con base en 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 tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor; y iii) representan valores monetarios futuros fijos (véase Nota 13).

Nota 5 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos como se muestra a continuación y se expresa en miles de dólares americanos (Dls).

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos	Dls 4,874	Dls 6,915
Pasivos	<u>(29)</u>	<u>(66)</u>
Posición neta larga	<u>Dls 4,845</u>	<u>Dls 6,849</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 el tipo de cambio era de \$13.9370 y de \$12.3450 por dólar americano, respectivamente. Al 29 de febrero de 2012, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$12.81 por dólar americano.

Nota 6 - Efectivo:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de \$ 154,736 y \$58,442, respectivamente, y se integra principalmente por depósitos bancarios y saldos en moneda extranjera, todos estos de gran liquidez y sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

Nota 7 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:

Los créditos vigentes por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como los intereses correspondientes vencen durante el período 2011 a 2014 y 2010 a 2013, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de distribuidores de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 60% de la cuenta por cobrar al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran garantizados con una garantía prendaria sobre los vehículos financiados; en lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales), la cuenta por cobrar representa el 40%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

La tasa activa ponderada para los financiamientos con los distribuidores en el ejercicio de 2011 en pesos fue de 14.188%, en el ejercicio de 2010, en pesos y dólares respectivamente, fueron 13.649% y 7.670%, respectivamente, y para el caso del financiamiento de usuarios finales se utilizó una tasa de mercado que oscilaba entre el 14.5% y 19.5% y 14.9% y 19.0% en 2011 y 2010, respectivamente.

La cartera de crédito se encuentra integrada por tipo de actividad como se muestra a continuación.

	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>
Cartera distribuidores (wholesale)	\$ 5,218,526	154,096	\$ 5,885,771	130,665*
Cartera retail (credit - finance)	<u>3,541,108</u>	<u>90,096</u>	<u>4,296,541</u>	<u>77,199</u>
	<u>\$ 8,759,634</u>	<u>244,192</u>	<u>\$ 10,182,312</u>	<u>207,864</u>

* Unidades colocadas a través de wholesale.

La estimación de cuentas incobrables se integra como sigue:

31 de diciembre de 2011					31 de diciembre de 2010				
<u>Riesgo</u>	<u>%</u>	<u>Cartera</u>	<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>Cartera</u>	<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>	<u>%</u>	
		<u>Importe</u>	<u>Importe</u>			<u>Importe</u>	<u>Importe</u>		
Cartera distribuidores (wholesale)	60	\$ 5,218,526	\$ 389,108	75	58	\$ 5,885,771	\$ 457,878	83	
Cartera retail (crédito, finance y leasing)	<u>40</u>	<u>3,541,108</u>	<u>127,231</u>	<u>25</u>	<u>42</u>	<u>4,296,541</u>	<u>90,798</u>	<u>17</u>	
Total cartera de crédito	<u>100</u>	<u>\$ 8,759,634</u>	<u>\$ 516,339</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 10,182,312</u>	<u>\$ 548,676</u>	<u>100</u>	

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que se tiene una relación de negocios ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía. Los principales saldos al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen Servicios S. A. de C. V.	\$ 21,404	\$ 18,666
Volkswagen Bank S. A., Institución de Banca Múltiple	<u>2,017</u>	<u>143</u>
	<u>\$ 23,421</u>	<u>\$ 18,809</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	<u>\$1,177,712</u>	<u>\$724,109</u>

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas, las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.</u>		
Gastos por servicios de personal ¹	\$ (171,776)	(\$172,039)
Gastos por servicios de personal del año anterior	(439)	-
Gastos por compra de mobiliario de oficina	(7)	-
Ingresos por intereses ²	1,569	2,393
Ingresos por autos recuperados	<u>465</u>	<u>-</u>
	<u>(\$ 170,188)</u>	<u>(\$169,646)</u>

¹ Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

² Intereses generados por el contrato de cuenta corriente que se tiene a la fecha para financiar el pago de algunos servicios a una tasa de interés promedio anual de 5.03%, en 2011 y 5.88% en 2010.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Volkswagen de México, S. A. de C. V.</u>		
Gastos plan piso clásico	(\$ 132,618)	(\$129,449)
Gastos por unidades facturadas	(21,136)	-
Gastos por intereses ³	(3,286)	(4,853)
Gastos por servicios administrativos ⁴	(4,437)	(4,256)
Gastos por arrendamiento	(1,472)	-
Otros gastos	-	(532)
Ingresos por arrendamiento ⁵	15,148	16,243
Ingresos por subvenciones	14,484	30,154
Ingresos por comisiones ⁶	9,523	7,133
Ingresos por servicios administrativos ⁷	9,346	4,306
Ingresos por intereses	<u>-</u>	<u>463</u>
	<u>(\$ 114,448)</u>	<u>(\$ 80,791)</u>

³ Intereses pagados relacionados con el contrato de cuenta corriente que se tiene a la fecha, por el cual se paga un interés promedio anual de 5.03% en 2011 y 5.74% en 2010.

⁴ Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría y servicios legales.

⁵ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.

⁶ Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

- ⁷ Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple</u>		
Ingresos por incentivos ⁸	\$11,360	
Ingresos por arrendamiento ⁹	<u>3,034</u>	<u>\$1,318</u>
	<u>\$14,394</u>	<u>\$1,318</u>

- ⁸ Ingresos por incentivos por penetración pagados por VWL a los concesionarios.

- ⁹ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Volkswagen Financial Services AG</u>		
Gastos por comisiones ¹⁰	(\$ 5,931)	(\$ 6,517)
Gastos por asesoría y licencias de software ¹¹	<u>(18,286)</u>	<u>-</u>
	<u>\$24,217</u>	<u>\$6,517</u>

- ¹⁰ Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW Financial Services AG al fungir ésta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Volkswagen Business Services GmbH</u>		
Gastos por mantenimiento de software ¹¹	(\$ 14,860)	(\$ 21,526)
Gastos por asesoría y licencias de software ¹¹	<u>-</u>	<u>(1,239)</u>
	<u>(\$ 14,860)</u>	<u>(\$ 22,765)</u>

- ¹¹ Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.</u>		
Gastos por servicios administrativos y de promoción	(\$ 4,800)	(\$ 3,506)
Ingresos por comisiones	<u>54</u>	<u>23</u>
	<u>(\$ 4,746)</u>	<u>(\$ 3,483)</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Volkswagen International Finance</u>		
Gastos por servicios de asesoría ¹²	<u>(\$12)</u>	<u>(\$ 19)</u>

¹² Gastos relacionados con los servicios referentes a la valuación de los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Volkswagen AG</u>		
Gastos por asesoría y licencias de software ¹³	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 32)</u>

¹³ Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>MAN</u>		
Ingresos por arrendamiento ¹⁴	<u>\$36</u>	<u>\$ -</u>

¹⁴ Corresponden a los ingresos por los servicios de arrendamiento puro de camiones.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>SCANIA</u>		
Ingresos por arrendamiento ¹⁵	<u>\$618</u>	<u>\$ -</u>

¹⁵ Corresponden a los ingresos por los servicios de arrendamiento de camiones.

Nota 9 - Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos:

	<u>31 de diciembre de</u>		Tasa anual de depreciación (%)
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Automóviles arrendados a terceros	\$ 7,642,522	\$5,810,627	25%
Edificio	121,906	123,937	5%
Mobiliario y equipo de oficina	18,537	17,596	20%
Software y hardware	6,038	5,972	40%
Equipo de transporte	<u>523</u>	<u>-</u>	25%
	7,789,526	5,958,132	
Depreciación acumulada	(2,368,332)	(1,843,876)	
Terrenos	<u>21,134</u>	<u>9,904</u>	
	<u>\$ 5,442,328</u>	<u>\$4,124,160</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

La depreciación registrada en los resultados de 2011 y 2010 asciende a \$1,576,826 y \$1,242,465, respectivamente, la cual se encuentra reconocida dentro del rubro de gastos de administración.

Nota 10 - Instrumentos financieros derivados:

Con el objeto de reducir el riesgo de movimientos adversos atribuibles al perfil de tasas de interés contratadas en la deuda a largo plazo y de otros pasivos que devengan intereses reconocidos en balance general, la Administración de la Compañía ha celebrado los siguientes contratos de swaps de tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía son:

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés fija</u>	<u>Tasa de interés variable</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>					
07/12/07	23/11/12	\$ 68,000	8.2300%	TIIE + 0.10%	\$ (1,222)
27/08/09	03/08/12	1,145,000	6.5000%	TIIE + 0.10%	(1,594)
30/06/10	26/10/12	1,000,000	5.5120%	TIIE + 0.10%	(1,500)
30/09/10	23/11/12	706,000	5.3225%	TIIE + 0.10%	(2,741)
30/11/09	23/11/12	640,000	6.6100%	TIIE + 0.10%	(5,975)
08/10/10	29/11/13	1,106,000	6.0110%	TIIE + 0.60%	(11,763)
27/06/11	03/10/14	394,000	6.2450%	TIIE + 0.60%	(7,523)
31/10/11	03/04/14	<u>650,000</u>	5.0875%	TIIE + 0.40%	<u>(553)</u>
		<u>\$ 5,709,000</u>			<u>(\$ 32,870)</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés fija</u>	<u>Tasa de interés variable</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>					
07/12/07	21/01/11	\$ 1,200,000	8.1600%	TIIE + 0.10%	(\$ 148)
07/12/07	23/11/12	68,000	8.2300%	TIIE + 0.10%	(2,615)
06/03/08	25/02/11	270,000	7.6900%	TIIE + 0.12%	(955)
19/12/08	27/06/11	1,400,000	8.2900%	TIIE + 0.39%	(9,877)
27/08/09	03/08/12	1,145,000	6.5000%	TIIE + 0.10%	(24,666)
02/09/09	25/02/11	400,000	5.6800%	TIIE + 0.12%	(68)
30/11/09	23/11/12	640,000	6.6100%	TIIE + 0.10%	(14,263)
04/12/09	25/02/11	332,000	5.7300%	TIIE + 0.12%	136
30/06/10	26/10/12	1,000,000	5.5120%	TIIE + 0.10%	(1,366)
30/09/10	23/11/12	706,000	5.3225%	TIIE + 0.10%	764
08/10/10	29/11/13	<u>1,106,000</u>	6.0110%	TIIE + 0.60%	<u>844</u>
		<u>\$ 8,267,000</u>			<u>(\$ 52,214)</u>

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2011 y 2010 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados en el caso de los swaps, se determina, utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a la tasa de interés del mercado.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía registró los movimientos en el capital contable por \$ 23,009 y \$36,550, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante el ejercicio de 2012 la Compañía estima cargos/créditos a los resultados de \$13,032 por la reclasificación de los efectos que actualmente están presentados en la cuenta de capital contable.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

1. Factores de los riesgos financieros:

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (lo que incluye el riesgo cambiario, el riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable, el riesgo de las tasas de interés), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos.

La administración de riesgos financieros se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. La UAIR es la encargada de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre la Compañía dentro de sus diversas unidades de negocio.

i) Riesgo cambiario:

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras, de algunos activos y pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería del grupo. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos las compañías utilizan futuros negociados a través de la tesorería del Grupo. Durante 2011 y 2010 la Compañía no requirió la contratación de dichos instrumentos al no tener operaciones significativas en monedas distintas a la funcional.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 5).

ii) Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo:

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deudas contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo. La política de la Compañía consiste en cubrir alrededor del 20% del descalce derivado de la diferencia de duración entre activos y pasivos. Durante 2011 y 2010, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos.

La Compañía en conjunto con el área de tesorería del grupo, analiza en forma permanente su exposición a las tasas de interés. Se simulan diversos escenarios en los que se considera el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas en la utilidad o

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

en la pérdida. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés. Sólo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

Con base en los diversos escenarios, la Compañía administra su riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo a través del uso de swaps de tasas de interés de tasa variable a fija. Estos swaps de tasas de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos de tasas variables en tasas fijas. Por lo general, la Compañía previa autorización del grupo, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables el cual intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir a intervalos específicos (de acuerdo a sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas.

iii) Riesgo crediticio:

El riesgo crediticio se administra en forma consolidada. El riesgo crediticio se deriva de los instrumentos financieros derivados y los depósitos con bancos e instituciones financieras, así como, de las exposiciones a los créditos otorgados a los clientes incluidas las cuentas por cobrar pendientes de cobro. Los límites de riesgo se establecen de conformidad con el Consejo de Administración. La utilización de los límites de créditos se monitorea en forma regular. Para hacer frente a posibles quebrantos, y mitigar el riesgo crediticio, se constituyen reservas preventivas (provisiones).

iv) Riesgo de liquidez:

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito comprometidas.

La Administración monitorea los presupuestos que se actualizan de manera continua sobre las reservas de liquidez de la entidad, que incluyen líneas de crédito, efectivo y equivalentes, e inversiones a corto plazo con base en los flujos de efectivo esperados. Por lo general, esto se realiza a nivel local en las compañías operativas del grupo y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el grupo. Estos límites varían de acuerdo con la ubicación y toman en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad tiene operaciones. Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del balance general con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente del balance general al 31 de diciembre de 2011 y 2010, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

<u>31 de diciembre de 2011</u>			
<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$ 2,500,000		
Instrumentos financieros derivados	3,559,000	\$ 1,106,000	\$ 1,044,000
Certificados bursátiles	4,000,000		3,500,000
Papel comercial	<u>200,000</u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>\$ 10,259,000</u>	<u>\$ 1,106,000</u>	<u>\$ 4,544,000</u>

<u>31 de diciembre de 2010</u>			
<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Créditos bancarios	\$ 700,000		
Instrumentos financieros derivados	3,602,000	\$3,559,000	
Certificados bursátiles	3,400,000	4,000,000	\$1,500,000
Papel comercial	<u>1,600,000</u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>\$9,302,000</u>	<u>\$7,559,000</u>	<u>\$1,500,000</u>

Nota 11 - Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

<u>31 de diciembre de 2011</u>				
<u>Institución financiera</u>	<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
BANAMEX	15/12/11	05/01/12	\$ 1,000,000	4.83%
HSBC	29/12/11	05/01/12	850,000	4.80%
HSBC	30/12/11	06/01/12	150,000	4.80%
SANTANDER	30/12/11	02/01/12	<u>500,000</u>	5.60%
			<u>\$ 2,500,000</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

31 de diciembre de 2010

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
HSBC	27/12/10	03/01/11	\$200,000	4.87%
HSBC	28/12/10	04/01/11	100,000	4.83%
HSBC	29/12/10	05/01/11	150,000	4.83%
HSBC	30/12/10	06/01/11	100,000	4.83%
HSBC	31/12/10	07/01/11	<u>150,000</u>	4.83%
			<u>\$700,000</u>	

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagaderos mediante amortizaciones mensuales a partir de la fecha de contratación, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2011 y 2010 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Nota 12 - Análisis de cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros impuestos	\$ 329,289	264,179
Otros	65,558	34,908
Provisiones	39,365	\$ 44,685
Intereses por pagar de certificados bursátiles y papel comercial	10,904	11,376
Intereses por préstamos	<u>2,816</u>	<u>296</u>
	<u>\$ 447,932</u>	<u>\$355,444</u>
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Créditos diferidos</u>		
Rentas diferidas	244,361	173,032
Comisión por apertura	89,801	81,106
Subvención	<u>32,250</u>	<u>50,672</u>
	<u>\$ 366,412</u>	<u>\$304,810</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2011	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2011
A corto plazo:					
Impuestos por pagar	\$ 195,297	\$ 187,942	(\$ 46,148)	(\$ 337,091)	\$ -
Otras provisiones	23,147	500	(3,083)	-	20,564
Servicios de administración	<u>21,538</u>	<u>12,617</u>	<u>(12,860)</u>	<u>(2,494)</u>	<u>\$ 18,801</u>
	<u>\$ 239,982</u>	<u>\$ 201,059</u>	<u>(\$ 62,091)</u>	<u>(\$ 339,585)</u>	<u>\$ 39,365</u>
Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2010	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2010
A corto plazo:					
Impuestos por pagar	\$ 138,403	\$ 196,367	(\$ 138,403)	(\$ 1,071)	\$ 195,297
Otras provisiones	-	23,147	-	-	23,147
Servicios de administración	<u>19,361</u>	<u>28,650</u>	<u>(21,875)</u>	<u>(4,599)</u>	<u>21,538</u>
	<u>\$ 157,764</u>	<u>\$ 248,164</u>	<u>(\$ 160,278)</u>	<u>(\$ 5,670)</u>	<u>\$ 239,982</u>

Nota 13 - Emisión de certificados bursátiles:

Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 5 de noviembre de 2007, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

El 27 de noviembre de 2007 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$10,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de mayo 2009 se autorizó el incremento del monto del programa de certificados bursátiles en \$5,000 millones o en su equivalente en UDIS (Unidades de Inversión), transacción que entró en vigor el 3 de noviembre 2009 mediante la autorización de la Comisión para realizar dicha ampliación, para quedar con un monto autorizado de \$15,000 millones.

Durante 2009 la Compañía realizó la emisión de papel comercial por \$2,458 millones bajo el amparo del mismo programa de los certificados bursátiles. Teniendo como plazos de vencimiento de 42 a 196 días y una tasa de interés promedio anual de 5.41%. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto del papel comercial emitido ascendió a \$200 y \$1,600 millones, respectivamente.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto (millones)</u>	<u>Tasa</u>
30/11/2007	23/11/2012	\$ 4,000	TIIE 28 + 0.10
29/02/2008	25/02/2011	\$ 2,000	TIIE 28 + 0.12
30/06/2008	27/06/2011	\$ 1,400	TIIE 28 + 0.39
08/10/2010	03/10/2014	\$ 1,500	TIIE 28 + 0.60
07/04/2011	03/04/2014	\$ 2,000	TIIE 28 + 0.40

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$11.6 millones, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$10,904 y \$11,376, respectivamente.

Nota 14 - Capital contable:

El capital social al 31 de diciembre de 2011 se integra como sigue:

<u>Acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425
	Incremento acumulado por actualización al 31 diciembre de 2007	<u>2</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2011	<u>\$522,477</u>

* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de septiembre de 2010, los accionistas acordaron incrementar la porción variable del capital social en la suma \$522,425 representadas por 522,425 acciones con un valor nominal de \$1,000 pesos cada una.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2011. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o, en su caso, contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del ejercicio (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Nota 15 - Impuesto sobre la Renta e Impuesto Empresarial a Tasa Única:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

En 2011 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$621,394 (utilidad fiscal estimada de \$650,989 en 2010), la cual es superior a la determinada para efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Con base en las proyecciones financieras y fiscales, se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará la Compañía en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.

El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2011, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable de 2011 a 2012 será de 30%, para 2013 será de 29% y a partir de 2014 de 28%.

La provisión para ISR en 2011 y 2010 se analiza como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2011	2010
ISR causado	\$ 186,418	\$195,295
ISR causado ejercicios anteriores	10	610
ISR diferido	<u>5,619</u>	<u>(116,539)</u>
Total provisión	<u>\$ 192,047</u>	<u>\$ 79,366</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 587,414	\$453,688
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	176,224	136,106
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	27,100	23,307
Provisiones y estimaciones	(1,986)	91,806
Gastos no deducibles	3,332	948
Otras partidas permanentes	<u>(18,252)</u>	<u>(56,872)</u>
ISR causado	186,418	195,295
ISR causado ejercicios anteriores	10	610
ISR diferido	<u>5,619</u>	<u>(116,539)</u>
Total provisión	<u>\$ 192,047</u>	<u>\$ 79,366</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisiones	\$ 102,491	\$ 80,883
Créditos diferidos	189,456	201,977
Provisiones por cuentas incobrables	516,339	548,676
Mobiliario y equipo de oficina	<u>4,522</u>	<u>-</u>
	812,808	831,536
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
	243,842	249,461
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	<u>9,861</u>	<u>15,664</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 253,703</u>	<u>\$265,125</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU):

El IETU de 2011 y 2010 se calculó a la tasa del 17.5% sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente y el efecto de cambio en la tasa en las diferencias temporales ha sido reconocido en ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no causó IETU.

Nota 16 - Contratos de arrendamiento:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía presentaba rentas por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento y crédito otorgados como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
2010		1,589,192
2011		1,000,000
2012	1,839,243	352,683
2013	1,253,307	46,677
2014	541,860	86
2015	116,097	
2016	273	

De acuerdo con los contratos aplicables, los automóviles son entregados por la Compañía a través de la red de concesionarios de Volkswagen.

Por otra parte, los contratos a tasa fija establecen que la Compañía podrá cobrar o deberá pagar una contraprestación adicional en aquellos casos en que la tasa fijada al momento de la firma del mismo sufra un incremento o disminución de acuerdo con la tasa líder del mercado.

En caso de demora en el pago puntual de cualquiera de las prestaciones convenidas, la Compañía tiene la facultad de cobrar intereses moratorios.

El mantenimiento del automóvil objeto del contrato es por cuenta del arrendatario y todas las unidades se encuentran aseguradas también por cuenta del mismo.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 17 - Análisis del resultado integral de financiamiento:

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2011 y 2010 se integra como se muestra a continuación:

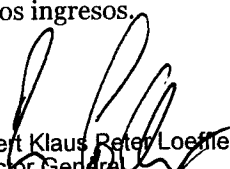
	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses ganados	\$ 2,248	\$ 3,301
Comisiones pagadas	(4,663)	(8,635)
Utilidad (pérdida) por fluctuación cambiaria	<u>8,932</u>	<u>(3,096)</u>
Total registrado en el resultado del año	<u>\$ 6,517</u>	<u>(\$ 8,430)</u>

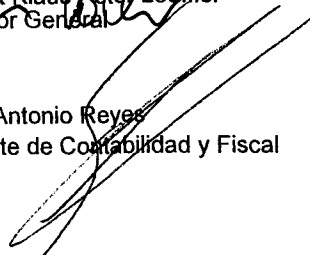
Nota 18 - Análisis de otros ingresos (gastos):

Los otros ingresos (gastos) devengados se integran como sigue:

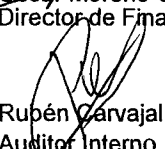
	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por reestructuración de contratos	\$ 112,922	\$101,589
Comisión por intermediación en la venta de seguros	74,114	75,930
Comisión por apertura de crédito	70,736	73,377
Ingresos por recuperación de seguros	11,319	11,841
Otras comisiones cobradas	10,817	8,924
Pérdida en venta de cartera	(80,324)	(129,149)
Pérdida por irrecuperabilidad de cuentas por cobrar	(27,171)	(2,175)
Otros (gastos) ingresos - neto	(2,454)	47,126
Crédito fiscal de IETU 2009 ¹	<u>-</u>	<u>82,225</u>
Total otros ingresos - neto	<u>\$ 169,959</u>	<u>\$269,688</u>

¹ Importe proveniente de la aplicación del crédito fiscal del Impuesto Empresarial a Tasa Única contra el Impuesto sobre la Renta en 2009, generado como resultado que el monto de las deducciones fue mayor a los ingresos.


Robert Klaus Peter Loeffler
Director General


Juan Antonio Reyes
Gerente de Contabilidad y Fiscal


Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas


Rupén Carvajal
Auditor Interno