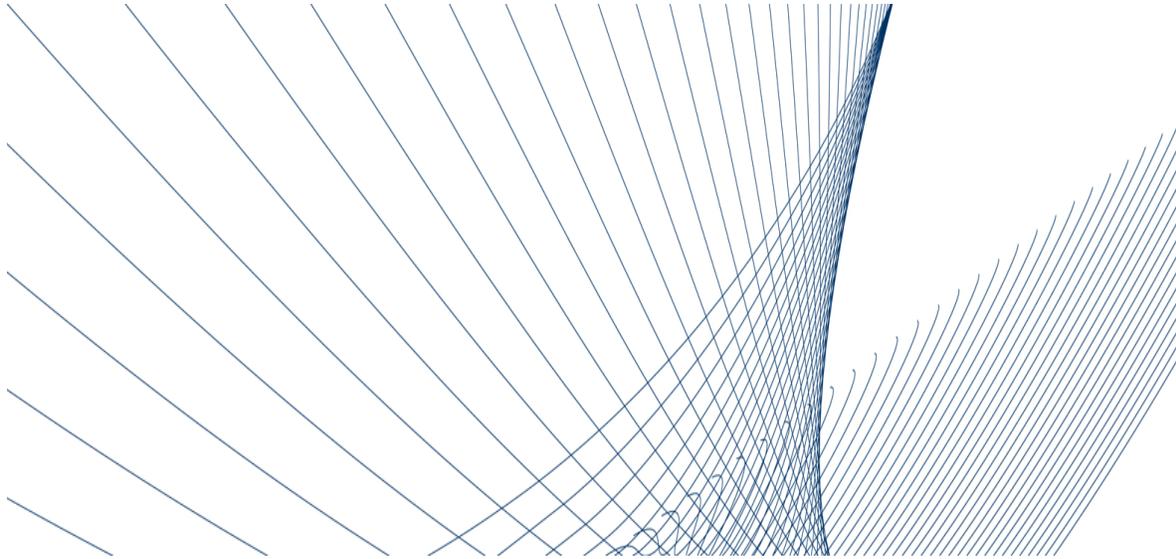


VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ESTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE 2011

JUNIO 2011

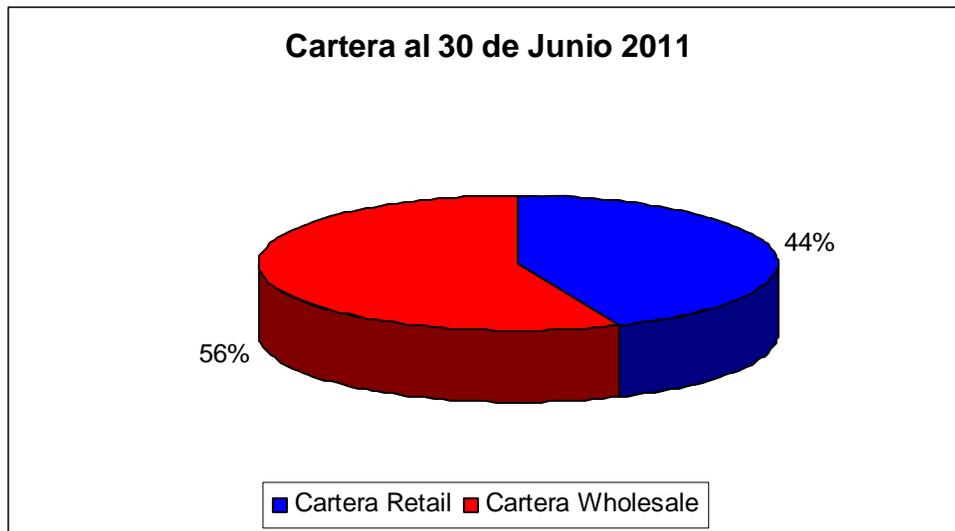
VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Cartera crediticia

Al 31 de junio de 2011, la cartera neta total de crédito de Volkswagen Leasing S. A. de C. V. (VW Leasing o Compañía) es de \$8,387.13 millones, lo que representó el 61.01% de los \$13,744.91 millones de activos totales de la Compañía. La distribución de la cartera de VW Leasing, en relación con sus operaciones de crédito al menudeo (Retail) y crédito a concesionarios (Wholesale) se refleja como se muestra a continuación:



VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Portafolio Retail de 93,206 contratos

El portafolio de créditos al cierre del primer semestre de 2011 esta integrado por **93,206** contratos, de los cuales 62,243 son por operaciones de financiamiento y 30,963 por operaciones de arrendamiento puro, representando un incremento de 10.38% respecto a los 83,529 contratos que tenía a la misma fecha en 2010. Lo anterior es consecuencia de la recuperación económica que ha vivido el país en los últimos meses y el fortalecimiento de su principal producto, el arrendamiento puro, independientemente de las operaciones de su empresa filial VW Bank S. A. Institución de Banca Múltiple, la cual paulatinamente ha ido captando parte del negocio de financiamiento que hasta el año 2007 era exclusivamente del emisor.

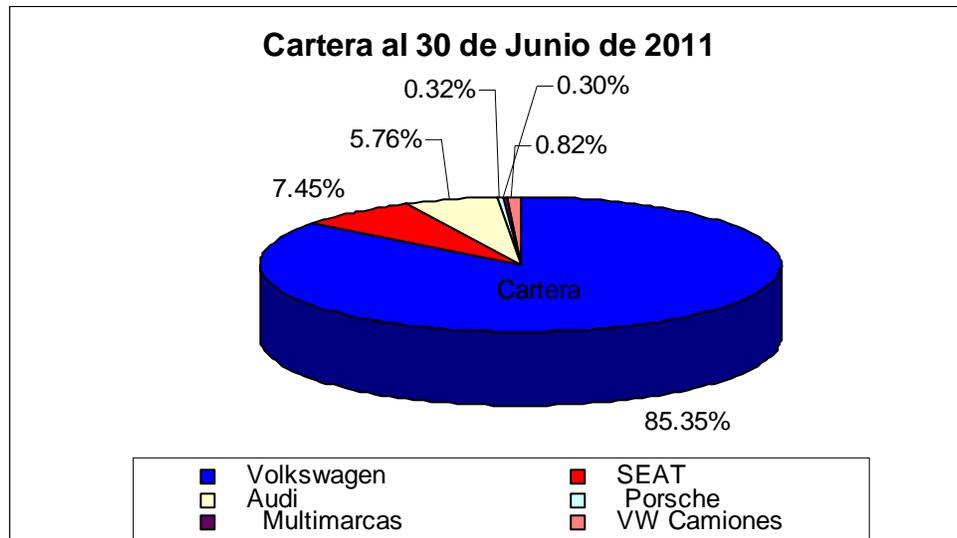
13,578 créditos otorgados durante 2011

Durante el periodo enero – junio de 2011, VW Leasing colocó 13,578 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento puro, de las cuales 11,079 fueron nuevos y 2,499 usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante los primeros seis meses de 2011 son las siguientes:

❖ Volkswagen	85.35%
❖ SEAT	7.45%
❖ Audi	5.76%
❖ Porsche	0.32%
❖ Multimarcas	0.30%
❖ VW camiones	0.82%

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



Estrategia de Mercadotecnia

Durante el segundo trimestre de 2011 la Compañía ha continuado con la estrategia de generar valor al cliente buscando mantener su lealtad, con base en ello es que ha mantenido activas y ha implementado diversas acciones orientadas a lograr los objetivos de volumen y penetración.

Las acciones son las siguientes:

1. Paquete movilidad para “Nuevo Jetta”

Desde marzo se cuenta con la promoción de mantenimiento hasta 60,000 km y garantía extendida hasta 90,000 km o seguro gratis por un año, en junio se tomó la decisión de extender la promoción ofreciendo una nueva opción, la cual consiste en el descuento en el precio del auto.

Al mismo tiempo, el cliente puede obtener una tasa especial con planes de financiamiento a 42 y 48 meses.

2. Planes exclusivos para algunos modelos Seat, Audi y Porsche

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Ofrecer comisión por apertura gratis para la gama A3, A4, S4 y A7 de Audi además para la gama Cayenne, Cayman, Boxster, 911 y Panamera de Porsche, también se ofrecen atractivos planes de financiamiento a meses sin intereses para modelos A3, A4, S4, A5, TT, A6, A8, Q5 y Q7 para Audi; Cayman, Boxter, 911 Carrera y Panamera modelos 2010 y 2011 para Porsche.

3. Lanzamiento de producto “Leasing” para personas físicas asalariadas

Desde el mes de abril de 2011, para las personas que comprueben ingresos con recibos de nómina pueden arrendar un auto de las marcas VW, Seat y Audi con todos los beneficios que ofrece este producto. Así mismo, se cuentan con campañas “Leasing diario” para Transporter, CC, Gol y Clásico.

4. Incentivos para la fuerza de ventas de cada concesionario

A partir de junio, se otorgan bonos especiales a vendedores, gerentes de ventas y gerentes de servicios financieros por la venta de autos de la gama Gol, Gol Sedán, Clásico e Ibiza.

5. Importante participación en eventos “Maneja firma y llévatelo”.

Durante este periodo, se han llevado a cabo eventos “**Maneja firma y llévatelo**” en las ciudades de Hermosillo, Veracruz, Tijuana, Querétaro, los cuales son preparados en conjunto de Volkswagen de México y en los que se ofrecen condiciones especiales a los clientes, así como bonos a los vendedores por logro de objetivos.

6. Programa “Loyalty World”

Es un programa que busca incentivar y promover la venta de los productos de Volkswagen Servicios Financieros a través del reconocimiento del esfuerzo individual de los vendedores y gerentes de servicios financieros de cada concesionario, este programa toma en cuenta el cumplimiento de objetivos trimestrales en la colocación de productos de VW Leasing.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

7. Creación del Módulo Gerente de Servicios Financieros (GSF)

El módulo GSF es un sitio de Internet donde el gerente de servicios financieros de cada concesionario puede consultar datos personales y capacidad preautorizada además de descargar un certificado para clientes que aplican en los programas “cliente distinguido” y “sigamos adelante”, éste último es para clientes que tuvieron un siniestro y se le otorgan beneficios especiales para sacar un nuevo vehículo.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Activos fijos

El 33.97% de sus activos totales esta representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 30 de junio de 2011 es de \$4,546.21 millones que representa el 97.37% de los activos fijos de la Compañía. VW Leasing es propietaria de 30,836 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW. A continuación se muestra el detalle de los activos fijos:

Marca	Unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
Audi	1,905	\$ 568.30	
Camiones	409	93.04	
Multimarcas	97	30.72	
Porsche	61	46.08	
SEAT	1,845	226.5	
VW	26,519	3,581.53	
Total	30,836	4,546.21	97.4%
Terrenos arrendados		4.85	0.1%
Inmuebles arrendados		4.68	0.1%
Edificio administrativo		99.11	2.1%
Mobiliario y equipo		14.11	0.3%
		\$ 4,668.98	100.0%

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, así como préstamos diarios contratados con instituciones financieras.

El pasado 7 de abril del 2011, VW Leasing emitió certificados bursátiles por un monto de \$2,000 millones de pesos a un plazo de 3 años, con vencimiento al 3 de abril del 2014, siendo garantizados por su casa matriz Volkswagen Financial Services AG, al amparo de su programa de deuda establecido por \$15,000 millones de pesos autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)

Capital social

A finales de 2010 con el fin de mejorar sus indicadores de solvencia y de acuerdo con su estrategia a largo plazo la Compañía, 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.

Reserva legal

En cumplimiento con 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 autorizó separar de las utilidades acumuladas por aplicar la cantidad de \$73.1 millones de pesos para incrementar el fondo de reserva legal de la sociedad el cual ascenderá a \$104.4 millones de pesos.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Ingresos totales

La Compañía tiene ingresos por tres fuentes principales: ingresos por intereses derivados del financiamiento de automóviles y camiones provenientes de operaciones de crédito al menudeo (Retail) y crédito al mayoreo (Wholesale); ingresos por rentas y ventas de vehículos con arrendamiento puro y por último la venta de automóviles usados devueltos una vez terminados los contratos de arrendamiento.

Los ingresos totales de VW Leasing presentan un incremento con relación al mismo periodo de 2010 (5.56%) como resultado de los efectos netos de: i) la contracción de los créditos otorgados al menudeo, así como a la red de concesionarios, por lo que los ingresos por intereses disminuyeron 23.97% y 19.74%, respectivamente, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento puro del 24.81% respecto al mismo periodo del año anterior y iii) por el incremento de otros ingresos marginales derivados de la venta de autos usados 11.91%.

El margen financiero se ubicó en \$621.0 millones de pesos en 2011 representado el 27.82% de los ingresos totales del periodo de enero a junio de 2011. Durante el mismo periodo, los ingresos por intereses de la Compañía, derivados de sus operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$546.13 millones, lo que representó el 24.46% de sus ingresos totales por ese periodo. Durante el mismo periodo, los ingresos por rentas de la Compañía, provenientes de sus operaciones de arrendamientos puro representaron \$1,027.59 millones, equivalente a aproximadamente el 46.03%. Adicionalmente se tiene otros ingresos, por venta de autos usados, comisiones por venta de seguros y penalizaciones por extensión de contratos entre otros por \$658.62 millones que representan 29.50% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Costos

Dentro de sus operaciones de financiamiento (créditos al menudeo y créditos al mayoreo), los principales costos de la Compañía corresponden a intereses y comisiones que se pagan a sus acreedores.

Durante el periodo enero a junio de 2011, dichos costos fueron equivalentes al 19.27% de los costos totales de la Compañía. Dentro de sus operaciones de arrendamiento puro y venta de unidades recuperadas, los principales costos de la Compañía son el costo de adquisición de las unidades a ser arrendadas, el costo por seguro y comisiones pagaderas con relación a la venta de unidades que son devueltas a la Compañía una vez terminado el plazo de arrendamiento y por las 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 con la renta (depreciación) y venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 65.11% de los costos totales de la Compañía durante el segundo trimestre de 2011. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y premios para concesionarios y vendedores que representan 5.4 % restante de la distribución de sus costos totales.

En el periodo enero a junio de 2011, los costos incurridos por la Compañía representaron \$1,611.33 millones, de los cuales \$1,213.86 millones correspondían principalmente a la depreciación de los activos en renta, costos inherentes a las ventas de automóviles usados y seguros; adicionalmente \$310.45 millones correspondían a intereses y finalmente \$87.02 a otros costos comerciales. Si comparamos dichos costos de la emisora respecto a los costos correspondientes al mismo periodo de 2010, en esos mismos rubros representaron \$1,605.81 millones, siendo el 75.93% con relación a los ingresos totales de dicho año.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 préstamos de compañías afiliadas; VW Leasing constantemente, busca reducir su costo de fondeo, ya que dicha actividad es la que principalmente determina los precios con que fija sus créditos y que fomentan o deprimen el uso de sus servicios. Al cierre de junio 2011, al amparo de su programa de emisión de deuda, mantiene la colocación de papel comercial a corto plazo por un monto de \$1,250 millones de pesos, préstamos bancarios por \$1,650 millones y \$7,500 millones en certificados bursátiles, lo anterior representó un costo financiero de \$310.45 millones.

Margen financiero ajustado

En el segundo trimestre de 2011 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzó \$576.71 millones de pesos en comparación con los \$386.59 millones del mismo periodo del año 2010, los cuales representaron el 25.83% y 18.28% respectivamente, sobre el total de las ventas, reflejando un incremento de 49.18% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Lo anterior como resultado de un menor impacto en las estimaciones para cuentas incobrables, derivado de un comportamiento más estable y sano de la cartera, así como por el incremento de los ingresos de la Compañía, principalmente en el negocio de arrendamiento. VW Leasing reconoció un costo por \$44.29 millones de pesos por concepto de estimaciones preventivas de riesgo crediticio, lo cual representó 1.98% de sus ingresos totales, mientras que durante el mismo periodo de 2010 reconoció \$122.4 millones siendo el 5.79% de los ingresos totales de ese periodo.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

consultores externos. Durante el segundo trimestre del 2011, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$166.26 millones, equivalentes al 7.45% de las ventas totales, mientras que para el mismo periodo de 2010 los gastos de operación representan un monto de \$166.79 millones y equivalente a un 7.89% de las ventas totales, los gastos presentan un comportamiento estable con respecto al mismo periodo del año anterior.

Otros productos y otros gastos

Al cierre de junio 2011 se observa una disminución en el renglón de otros productos ya que representaron \$33.79 millones de pesos durante 2011, mientras que para el ejercicio 2010 este renglón representó \$80.69 millones. Por los otros gastos, en 2011 fueron \$41.74 millones, mientras que en el mismo periodo de 2010 ascendieron a \$114.98 millones, la diferencia de estos conceptos se debe principalmente a que en el 2010 se vendió la cartera por un monto de \$76.23 millones y derivado de esta acción, se realizó una cancelación mayor de estimaciones.

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

Utilidad antes de impuestos

Al 30 de junio de 2011, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas trajo una utilidad antes de impuestos de \$402.49 millones, equivalente al 18.03% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2010 la utilidad antes de impuestos representó \$185.51 millones equivalentes al 8.77% de sus ingresos totales. El incremento se debe principalmente a un mayor volumen de sus ingresos (arrendamiento puro) y por otro lado a una disminución en el registro de sus estimaciones de cuentas incobrables.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Impuestos

Durante el ejercicio fiscal 2011, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$127.33 millones de pesos, en el mismo periodo de 2010 la Compañía presentó un ISR causado por un total de \$74.90 millones de pesos. Adicionalmente la Compañía tiene registrado al 30 de junio 2011 un ingreso de \$14.38 millones de pesos por concepto de ISR diferido, en tanto que para el mismo periodo del año 2010 tenía un registro de gasto de \$19.24 millones, esta diferencia se origina fundamentalmente por la disminución en las estimaciones.

Resultado neto

Al terminar el último trimestre de 2011 la utilidad neta equivale a un monto de \$260.78 millones de pesos, la cual representa un 11.68% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2010 el resultado neto represento \$129.86 millones equivalente al 6.14% de los ingresos totales.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Balance general al 30 de junio de 2011

(Cifras en pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL		
DISPONIBILIDADES		\$98,715,084.00		
CARTERA DE CRÉDITO			PASIVOS CIRCULANTE	
Cartera Retail	\$ 3,907,815,171		Pasivos bursátiles	\$1,250,000,000
Cartera Wholesale	<u>5,042,384,459</u>		Préstamos bancarios por pagar	1,650,000,000
			Compañías afiliadas	456,997,662
			Cuentas por pagar y gastos acumulados	450,607,463
			Impuestos por pagar	265,663,848
			Otras cuentas por pagar	68,558,079
			Créditos diferidos	<u>373,323,945</u>
				\$4,515,150,997
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO	8,950,199,630		OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	38,750,393
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	- 563,060,446			
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)		8,387,139,184	PASIVOS NO CIRCULANTE	
			Pasivos bursátiles	7,500,000,000
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)		131,035,139	TOTAL PASIVO	<u>12,053,901,390</u>
CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)		27,649,871		
			CAPITAL CONTABLE	
ACTIVO FIJO			Capital Social	522,476,615
Activo Fijo	4,668,982,127		Reserva Legal	104,494,973
Inventario	<u>14,653,843</u>	4,683,635,970	Resultado por valuación de instrum. financ.	-27,125,275
			Resultado de ejercicios anteriores	830,383,478
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)		246,705,955	Resultado del ejercicio	<u>260,781,571</u>
OTROS ACTIVOS			TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>1,691,011,362</u>
Otros activos, cargos diferidos e intangibles		<u>170,031,549</u>		
TOTAL ACTIVO		<u>\$13,744,912,752</u>	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$13,744,912,752</u>

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 junio de 2011

(Cifras en pesos)

Ingresos por intereses Credit	\$	324,568,118	
Ingresos por arrendamiento puro		1,027,588,750	
Ingresos por intereses Wholesale		221,557,493	
Otros ingresos		<u>658,619,991</u>	
TOTAL DE INGRESOS			\$2,232,334,352
Costo integral de financiamiento			-1,611,328,097
MARGEN FINANCIERO			621,006,255
Estimación preventiva para riesgos crediticios			-44,293,705
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS			576,712,550
Gastos de administración y venta			-166,264,387
RESULTADO DE LA OPERACIÓN			410,448,163
Otros productos		33,789,152	
Otros gastos		<u>-41,742,285</u>	<u>-7,953,133</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD			402,495,030
ISR causado		-127,333,308	
ISR diferido		<u>-14,380,151</u>	<u>-141,713,459</u>
RESULTADO NETO			<u>\$260,781,571</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.vwfs.com.mx)

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Variaciones en el Capital Contable al 30 de junio de 2011 (Cifras en pesos)

Concepto	Capital Social		Utilidad Integral				Total Capital Contable	
	Capital social	Actualización	Reservas de capital	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	Reserva por Impuestos diferidos	Resultado de ejercicios anteriores		Resultado neto
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$522,475,000	\$1,615	\$104,494,973	-\$52,214,411	\$15,664,323	\$456,061,088	\$374,322,390	\$1,420,804,978
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS								
Suscripción de acciones								-
Capitalización de utilidades								-
Constitución de reservas								-
Pago de dividendos								-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL								
Utilidad Integral								
Aplicación del resultado de ejercicios anteriores						374,322,390	-374,322,390	-
Resultado neto							260,781,571	260,781,571
Reserva legal								-
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados				13,464,018	-4,039,205			9,424,813
Total	0	0	0	13,464,018	-4,039,205	374,322,390	-113,540,819	270,206,384
Saldo al 30 de junio de 2011	\$522,475,000	\$1,615	\$104,494,973	-\$38,750,393	\$11,625,118	\$830,383,478	\$260,781,571	\$1,691,011,362

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

Clave de Cotización: VWLEASE

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Flujos de Efectivo del 1 de enero al 30 de junio de 2011

(Cifras en pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	\$	260,781,571
Partidas relacionadas con actividades de inversión		
Estimación preventiva para riesgos crediticios		42,636,507
Depreciación y amortización		728,206,029
Intereses a favor		-952,707,202
Utilidad por venta de inmuebles, maquinaria		-58,349,104
Impuestos a la utilidad		141,713,460
		<u>-98,500,310</u>
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento		
Intereses a cargo		309,715,155
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento		211,214,845
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
Disminución o (aumento) de cartera de créditos		1,566,487,197
Disminución o (aumento) de inventario		5,377,002
(Disminución) o aumento de operaciones con afiliadas, neto		-275,866,814
(Disminución) o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados		1,155,707,186
Cargos y créditos diferidos		65,159,389
Otros activos y pasivos		28,352,324
Intereses cobrados		590,080,626
Impuestos a la utilidad pagado		-138,545,315
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		<u>3,468,748,011</u>
Actividades de inversión		
Adquisiciones o ventas de activo fijo para arrendamiento		-1,769,849,790
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento		540,517,417
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		<u>-1,229,332,373</u>
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento		2,239,415,638
Actividades de financiamiento		
Amortización de certificados bursátiles		-3,400,000,000
Emisión de certificados bursátiles		2,000,000,000
Emisión de papel comercial		7,600,000,000
Pago de papel comercial		-9,000,000,000
Obtención de préstamos a corto plazo		56,383,000,000
Pago de préstamos obtenidos		-55,433,000,000
Intereses pagados		-349,142,972
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		<u>-2,199,142,972</u>
Aumento		40,272,666
Efectivo al inicio de periodo		58,442,418
Efectivo al final del periodo	\$	<u>98,715,084</u>

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	Variación	
	Jun-11	Jun-10	\$	%
DISPONIBILIDADES	98,715,084	53,267,113	45,447,971	85.32%
CARTERA DE CREDITO	8,950,199,630	9,835,065,971	-884,866,341	-9.00%
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	-563,060,446	-360,061,272	-202,999,174	56.38%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	8,387,139,184	9,475,004,699	-1,087,865,515	-11.48%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	131,035,139	101,165,486	29,869,653	0.00%
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	27,649,871	37,367,079	-9,717,208	0.00%
ACTIVO FIJO	4,683,635,970	3,613,769,473	1,069,866,497	29.61%
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	246,705,955	152,168,477	94,537,478	62.13%
OTROS ACTIVOS	170,031,549	168,681,171	1,350,378	0.80%
TOTAL ACTIVO	13,744,912,752	13,601,423,498	143,489,254	1.05%

PASIVO Y CAPITAL				
PASIVO	VWL	VWL	Variación	
	Jun-11	Jun-10	\$	%
PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR	-1,650,000,000	-360,050,899	-1,289,949,101	-358.27%
PASIVOS BURSATILES	-8,750,000,000	-10,568,460,000	1,818,460,000	17.21%
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	-450,607,463	-259,524,555	-191,082,908	73.63%
COMPAÑIAS AFILIADAS	-456,997,662	-503,561,728	46,564,066	-9.25%
IMPUESTOS POR PAGAR	-265,663,848	-309,035,675	43,371,827	-14.03%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-107,308,472	-148,735,889	41,427,417	-27.85%
CREDITOS DIFERIDOS	-373,323,945	-339,772,777	-33,551,168	9.87%
TOTAL PASIVO	-12,053,901,390	-12,489,141,523	435,240,133	-3.48%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	-522,476,615	-51,615	-522,425,000	-
RESERVA LEGAL	-104,494,973	-31,345,992	-73,148,981	-
RESULTADO POR VALUACION INST. FINANCIEROS	27,125,275	100,607,485	-73,482,210	-73.04%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-830,383,478	-1,051,635,069	221,251,591	-21.04%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-260,781,571	-129,856,784	-130,924,787	100.82%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	-1,691,011,362	-1,112,281,975	-578,729,387	52.03%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	-13,744,912,752	-13,601,423,498	-143,489,254.00	1.05%

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Resultados Consolidado
(Cifras en pesos)

	VWL Jun-11		VWL Jun-10		Variación	
		% Int		% Int	\$	%
Ingresos por intereses Credit	324,568,118	14.54	426,888,817	20.19	-102,320,699	-23.97
Ingresos por Arrendamiento Puro	1,027,588,750	46.03	823,347,897	38.93	204,240,853	24.81
Ingresos por intereses Wholesale	221,557,493	9.92	276,038,870	13.05	-54,481,377	-19.74
Otros ingresos	658,619,991	29.50	588,505,965	27.83	70,114,028	11.91
TOTAL DE INGRESOS	2,232,334,352	100.00	2,114,781,549	100.00	117,552,803	5.56
Costo Integral de Financiamiento	-1,611,328,097	72.18	-1,605,812,002	75.93	-5,516,095	0.34
MARGEN FINANCIERO	621,006,255	27.82	508,969,547	24.07	112,036,708	22.01
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-44,293,705	1.98	-122,374,499	5.79	78,080,794	100.00
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CRED.	576,712,550	25.83	386,595,048	18.28	190,117,502	49.18
Gastos de administración y venta	-166,264,387	7.45	-166,791,424	7.89	527,037	-0.32
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	410,448,163	18.39	219,803,624	10.39	190,644,539	86.73
Otros productos	33,789,152	1.51	80,690,247	3.82	-46,901,095	-58.12
Otros gastos	-41,742,285	1.87	-114,980,532	5.44	73,238,247	-63.70
RESULTADO ANTES DE ISR	402,495,030	18.03	185,513,339	8.77	216,981,691	116.96
ISR causado	-127,333,308	5.70	-74,905,101	3.54	-52,428,207	69.99
ISR diferido	-14,380,151	-0.64	19,248,546	0.91	-33,628,697	100.00
RESULTADO NETO	260,781,571	11.68	129,856,784	6.14	130,924,787	100.82

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

Clave de Cotización: VWLEASE

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Resumen de políticas significativas de la contabilidad:

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas y cumplen con lo que dichas normas disponen para lograr una presentación razonable y se expresan en pesos de poder adquisitivo al 30 de junio de 2011.

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

Principales actividades de VW Leasing:

a) 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.

b) El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluye refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.

Durante el periodo que comprende del 1 de enero al 30 de junio de 2011 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 considerando que la inflación anual al 31 de diciembre 2010 fue de 4.40%, en tanto que para el periodo comprendido del 1 de

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

enero al 30 de junio de 2011 fue 3.28% 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 utilizando el método de línea recta de acuerdo a las disposiciones fiscales vigentes y con base en la vida útil de los activos.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados se realizan mediante contratos de cobertura, por la variación en las tasas de interés de los préstamos contratados con instituciones financieras, los cuales se utilizan en la operación de financiamiento. Estos se reconocen en el balance general como activos y pasivos expresados a su valor razonable de mercado, los resultados realizados y no realizados sobre dichas inversiones se reconocen en función del valor razonable de mercado existente a la fecha de la venta o al cierre del ejercicio. El costo de estos contratos se amortiza durante el período de vigencia de los mismos, con cargo a gastos por intereses. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan. Los intereses acumulados relativos, se incluyen en el renglón de cuentas por pagar y otros gastos acumulados. Los costos y gastos netos originados por la colocación se amortizan con base en la vigencia de los mismos y en atención a su baja materialidad se presentan en el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

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

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

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 utilizado 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: a) razón de capital; b) rendimiento sobre activos totales; c) índice de solvencia y d) años para pagar la deuda.

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

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, como un componente del Resultado Integral de Financiamiento.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

El capital social de VW Leasing esta representado por 522,475 acciones ordinarias nominativas cada una con valor nominal de mil pesos totalmente suscritas y pagadas analizadas como sigue:

Accionistas	Número de acciones Capital	
	Fijo	Variable
Volkswagen Financial Services AG	49	522,425
Lic. Raymundo Carreño del Moral	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>50</u>	<u>522,425</u>

Los directores de la Compañía y representantes legales son:

Sr. Robert Löffler	Director General
Sr. Carlos Fernández Liaño	Director de Operaciones y Administración
Sr. Óscar Moreno Gil	Director de Finanzas

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. (VW Leasing o Compañía) 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 (Other The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por la casa matriz.

VW Leasing es propiedad de Volkswagen Financial Services AG (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 para lograr una comprensión y análisis de los riesgos.

Dentro de las herramientas establecidas por Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG) a nivel mundial y utilizadas por VW Leasing 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 estrés específicamente de cambios en la tasa de interés. Esta herramienta junto con la

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

autorización de VWFS AG para trabajar con determinados bancos, mitiga los riesgos de mercado y liquidez.

Además de lo antes expuesto, es importante mencionar que existe un manual de políticas de crédito, un sistema de aprobación de solicitudes de crédito parametrizado (modelos de puntaje) y un sistema de identificación y monitoreo de riesgo operacional.

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

De acuerdo con la Norma de Información Financiera Mexicana (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 más los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente al reconocimiento inicial se ha procedido a realizar la valuación a valor razonable ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la Compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER) y por lo tanto no se podría encontrar un valor de mercado o de referencia.

El valor razonable o fair value de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la compañía por Volkswagen International Finance N.V., empresa calificada del Grupo Volkswagen dedicada entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad. El valor razonable es determinado, a través de un análisis de regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Dentro del mismo estudio VW Leasing ha recibido las pruebas de efectividad a través del tiempo para cada uno de los contratos donde se muestra que la cobertura se encuentra dentro de los parámetros 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 el monto de la cartera vencida está experimentando un comportamiento estable, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) mitiga la exposición. Además de las adecuadas provisiones, se están realizando medidas encaminadas a reducir los riesgos como:

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 lo cual podría en caso de volatilidad representar un riesgo de liquidez.

Análisis de sensibilidad

Como se ha mencionado con anterioridad todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura en virtud de que las sucesivas pruebas de efectividad han demostrado que son 100% efectivos.

La Administración de la Compañía considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente con la normatividad contable aplicable.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

La Compañía, de acuerdo con 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, por sus siglas en inglés).
- 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:
 - Se identificó 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 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 y el monto estimado de recuperación.

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 (NIIF) se informa en la página siguiente.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

a) Identificación de personas o áreas responsables

La Compañía 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 S.C.	
Firma de Asesores Externos contratada para transición, distinto del auditor	PricewaterhouseCoopers S.C.	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

b) Participantes directos en la implementación

La Compañía 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		<i>Personal que cuenta con formación académica y experiencia en la materia</i>
* Director de Finanzas	Óscar Moreno Gil	NA		
* Otros directivos y funcionarios	Rainer Brandis	NA		
Miembros de Comités del Consejo de Administración	NA	NA		<i>Estos comités no existen en la Compañía</i>
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

VW Leasing 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 éste 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 con la modificación del 16 de enero de 2011 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 en la página siguiente.

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		15.03.2011	100%	<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 Compañía</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 Compañía 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	100%	
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		28.12.2010	100%	
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		28.12.2010	100%	
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	100%	<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		30.11.2011		60%	
5. Diseño y adaptación de los procesos de control de calidad en la información financiera para garantizar su confiabilidad.	15.10.2010		30.04.2011		100%	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

La fecha estimada de adopción será: 31 de diciembre de 2011

A la fecha de emisión de éste reporte han sido concluidas las actividades contenidas en el punto 1 de la etapa 1 y los puntos 1 al 3 y 4 al 6 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 formará 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 concluyó el diplomado sobre NIIF donde comprendió la aplicación de las mismas al negocio que desarrolla la Compañía.	Se realizó una capacitación en cascada para que el personal de la emisora que no asistió al diplomado pueda obtener el conocimiento de las normas.
4. Identificación y evaluación de efectos que afecten las medidas de desempeño de la emisora (razones financieras, etc.)	Se llevó a cabo el análisis de la información que actualmente se utiliza para las definir las métricas de rendimiento y productividad.	Se concluyó 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.
5. 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 analizó los convenios y líneas de crédito vigentes.	Se concluyó que la Emisora no cuenta con compromisos de este tipo.
6. Detalle de las revelaciones adicionales en las notas a los estados financieros por implementación de las NIIF.	Se preparó matriz de revelaciones requeridas identificando que información esta disponible y cual requiere nuevos procesos para generación.	Se preparó la propuesta de revelaciones que esta sujeta a la aprobación de la dirección y Vo.Bo. de los asesores externos.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

<p>7. 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.</p>	<p>Análisis relativo a si el sistema de información actual que sirve de base para reportar a corporativo en Alemania cumple con todos los requerimientos para generar la información requerida en un Estado Financiero bajo IFRS.</p>	<p>Se concluye que el sistema actual requiere adecuaciones mínimas para poder brindar la información relativa al cuerpo de los estados financieros y las notas relativas a los mismos.</p>
<p>8. 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.</p>	<p>Se elaboró la propuesta de la nueva información financiera a publicar.</p>	<p>Se esperan los comentarios del consultor para poder llevar a cabo los ajustes que se consideren pertinentes.</p>

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Comunicado emitido para el público inversionista referente al avance en la adopción de las Normas de Información Financiera (NIIF).

Al Público Inversionista:

Se hace referencia al requerimiento de información efectuado a esta Emisora, según oficio No. 151/28933/2011 en el Exp. 151.112.56 de fecha 13 de mayo de 2011 y recibido por nuestra representada el 19 de mayo del presente año, en el cual se requiere se proporcione a los inversionistas y al público en general, información que permita conocer el estatus de la Adopción por parte de esta Emisora de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y presentar el plan de implementación de acuerdo a lo dispuesto en el Anexo único adjunto al citado oficio.

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

i) IMPACTOS CONTABLES Y DE NEGOCIO

A continuación, Volkswagen Leasing S. A. de C. V. (en adelante, la emisora o la compañía o VWL), procede a explicar los puntos relacionados con los posibles impactos contables y de negocio que pudieran llegar a surgir por la Implementación por primera vez de las NIIF; ya que de acuerdo a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" existen ciertas exenciones opcionales y excepciones obligatorias, las cuales se describen a continuación:

Excepciones a la aplicación retrospectiva de otras NIIF (de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos 14 al 17 y el Anexo B de la NIIF 1).

1. Cálculo de Estimaciones

De acuerdo con el análisis elaborado por la administración de la emisora, se ha llegado a la conclusión de que no existen cambios en la esencia de la estimación al aplicarla sobre los mismos conceptos contables que ha reconocido la compañía bajo los principios de contabilidad anteriormente utilizados (Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas.

2. Baja y transferencia de activos y pasivos financieros

La compañía a la fecha de transición no ha realizado bajas de activos o pasivos que fueran reconocidos bajo NIF mexicanas.

3. Contabilidad de Coberturas

La compañía ha llevado a cabo el análisis de los requerimientos para aplicar la contabilidad de coberturas bajo NIIF y concluyó que a la fecha de transición cumplen con cada uno de ellos.

4. Participaciones no controladoras

La emisora no cuenta con participación en alguna subsidiaria.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

5. Clasificación y Medición de Activos Financieros

La entrada en vigor de la NIIF 9 está programada para el 01 de enero de 2013, fecha posterior a la adopción de NIIF de la compañía. Por lo anterior la administración de la compañía estima que cumplirá con los requerimientos establecidos en la NIIF 9 para la medición de sus activos financieros de acuerdo con las características de su modelo de negocio actual.

6. Derivados Implícitos

La compañía llevó a cabo un análisis que le permite concluir que no cuenta con derivados implícitos a la fecha de transición en virtud de que sus contratos vigentes no cumplen con las siguientes condiciones:

- a. Las características económicas y los riesgos inherentes no están estrechamente relacionados con los correspondientes al contrato anfitrión.
- b. Un instrumento separado con las mismas condiciones del derivado implícito cumpliría con la definición de un derivado.
- c. El instrumento híbrido (combinado) no se mide al valor razonable con cambios en resultados.

Exenciones opcionales (contenidas en los apéndices C a D de la NIIF 1).

1. Combinaciones de negocios

VWL ha determinado que la citada exención no resulta aplicable en virtud de que la emisora no ha llevado a cabo este tipo de operaciones.

2. Aplicación Retroactiva de otras NIIF

a. Pagos Basados en Acciones

La aplicación de la citada exención no resulta procedente en virtud de que la emisora no ha llevado a cabo este tipo de operaciones.

b. Contratos de Seguros

No aplica en virtud de que la compañía no lleva a cabo operaciones cuya naturaleza puedan ser descritas como contratos de seguros.

c. Costo atribuido

No aplica en virtud de que la compañía utilizara la opción contemplada en el inciso h para la Valuación de sus activos y pasivos.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

d. Arrendamientos

La compañía después de llevar a cabo el análisis de los diferentes acuerdos y contratos de servicios, llegó a la conclusión de que ya ha clasificado bajo las NIF mexicanas todos los arrendamientos en los que participa y que no existen contratos de servicios que puedan considerarse como un arrendamiento bajo el alcance de la CINIIF 4.

e. Beneficios a empleados

La aplicación de esta exención no resulta procedente dado que la emisora no cuenta con personal y todos los servicios administrativos le son provistos por un tercero.

f. Diferencias acumuladas por efecto de conversión

No aplica en virtud de que la moneda funcional de la compañía es el peso mexicano y por sus operaciones y al no poseer subsidiarias en el extranjero no es susceptible de convertir estados financieros.

g. Inversiones en subsidiarias asociadas y negocios conjuntos

VWL no cuenta con inversiones permanentes en acciones en ninguna subsidiaria, asociada o negocio conjunto por lo que no resulta procedente aplicar la citada exención.

h. Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

La administración de la emisora al llevar a cabo el análisis de las alternativas planteadas en las exenciones contenidas en la NIIF 1 ha considerado la aplicación de lo contenido en el párrafo D16 inciso (a) del anexo D que 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 NIIF, 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 los puntos enlistados a continuación:

- VWL es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG, compañía Alemana que por ser parte del grupo VW AG - compañía pública - está obligada a presentar su información financiera bajo los criterios contables establecidos por las NIIF.
- Desde su constitución en el año 2006; la compañía ha medido todos sus activos y pasivos bajo los lineamientos de las NIIF con el objeto de elaborar el reporte de consolidación con su casa matriz, por lo cual se encuentra en posibilidad de implementar la citada exención.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Adicionalmente a las conclusiones arriba citadas la emisora hace del conocimiento de la autoridad y el público inversionista que no tiene participación alguna en compañías afiliadas o negocios conjuntos.

i. Instrumentos financieros compuestos

No resulta aplicable en virtud de no tener reconocido este tipo de operaciones dentro de su balance por nunca haber emitido instrumentos con estas características.

j. Clasificación de instrumentos financieros reconocidos previamente

La citada exención no aplica en virtud de que a la fecha de emisión del balance de apertura la compañía no cuenta con instrumentos que puedan ser considerados como instrumentos financieros valuados a valor razonable ni como disponibles para su venta.

k. Medición de Activos y Pasivos Financieros al momento de su reconocimiento

No aplica en virtud de que la compañía utilizará la opción contemplada en el inciso h, para la medición de sus activos y pasivos y por lo que refiere a los instrumentos financieros (bajo la clasificación de la IAS 39) estos están valuados a costo amortizado

l. Pasivos por retiro de activos incluidos en el costo de propiedades, planta y equipo

La exención no es aplicable debido al tipo de operaciones que VWL desarrolla no es sujeta de obligaciones por retiro futuro de activos.

m. Activos financieros o intangibles contabilizados a través de acuerdos de concesión de servicios

La exención no es aplicable dado que la compañía no cuenta con este tipo de activos ya que no celebra acuerdos de concesión de servicios.

n. Costo por prestamos

La exención no resulta aplicable ya que ni a la fecha de entrada en vigor de la IAS 23, ni a la fecha de emisión del balance de apertura se adquirieron o construyeron bienes para los cuales hubiera sido necesario incurrir en un costo de fondeo adicional al de las operaciones recurrentes de la emisora.

o. Transferencia de activos procedentes de clientes

La citada exención no es aplicable ya que a la fecha de emisión del balance de apertura no existe dentro de sus activos catalogados como "Propiedades, planta y equipo" alguno que cumpla con las características referidas al alcance de la CINIIF 18.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

p. Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

VWL no plantea la cancelación de los pasivos financieros que ha emitido a través de la entrega de instrumentos de patrimonio. Adicionalmente los certificados bursátiles emitidos a la fecha de emisión del balance de apertura tienen características de títulos exclusivamente de deuda sin ningún componente de capital o que pueda ser susceptible a una conversión en el futuro a títulos de patrimonio. En virtud de lo anterior no resulta aplicable esta exención.

q. Economías Hiperinflacionarias severas

Esta exención no es aplicable ya que el entorno de la economía mexicana ha sido considerado desde el ejercicio 2008 como no inflacionario tanto para las NIF mexicanas como para las NIIF.

Información adicional que de acuerdo al requerimiento del citado anexo se informa la situación de otros asuntos relevantes.

1. Listado de activos, pasivos y/o componentes de capital que deberá ser reconocido de acuerdo con los lineamientos establecidos en las NIIF y que actualmente no han sido reconocidos según las normas de contabilidad anteriormente utilizadas (NIF).

La compañía no ha encontrado, al realizar su análisis, que exista algún activo, pasivo o componente de capital que deba reconocer en forma adicional por la adopción de las NIIF.

2. Listado de activos, pasivos y/o componente de capital que dejará de ser contabilizado y/o se reclasificará de acuerdo a lineamientos establecidos en las NIIF.

La administración de VWL considera que no existe algún activo, pasivo y/o componente de capital que debiera dejar de ser reconocido en sus estados financieros por la adopción de las NIIF.

Adicionalmente la compañía después de llevar a cabo su análisis ha concluido que deberá reclasificar los siguientes conceptos que bajo las NIF mexicanas se reconocen de forma diferente a como es considerado por las NIIF.

- Equipo de Transporte en Arrendamiento
- Impuestos Diferidos
- Otros activos

Hasta este momento la administración de VWL no considera oportuno revelar un importe monetario ya que se encuentra en el proceso de definición.

3. Afectaciones a los estados financieros actuales.

- Estado de Situación Financiera o Balance General: La administración no ha concluido el análisis para determinar el impacto al citado estado financiero.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- Estado de Resultados: La administración no ha concluido el análisis para determinar el impacto al citado estado financiero, sin embargo prevé la inclusión de los conceptos del “otro resultado integral” que a la fecha no se consideran bajo las NIF mexicanas.
- Estado de Variaciones en el capital contable: La administración no ha concluido el análisis para determinar el impacto al citado estado financiero.
- Estado de Flujo de Efectivo: No se prevén mayores modificaciones a este estado financiero.

4. Cambio a políticas contables y moneda funcional

La emisora ha preparado y emitido una nueva serie de políticas contables que se apegan exclusivamente a lo establecido en las NIIF y al Manual de Contabilidad de grupo VW (también bajo NIIF). Por otra parte tanto las pruebas cuantitativas como cualitativas llevadas a cabo durante el periodo de análisis y cuantificación de ajustes permiten concluir que no existe un cambio en la moneda funcional y que esta seguirá siendo el peso mexicano.

5. Normas Supletorias

La compañía ha definido, como principio de supletoriedad (en línea con la política del Grupo VW), que el conjunto de normas al que se recurrirá en caso de no encontrar respuesta en las NIIF al tratamiento específico de alguna operación serán los USGAAP.

6. Información histórica convertida a NIIF para ayudar a la comparación y medición del desempeño

VWL no ha convertido información histórica a NIIF ya que todas sus métricas de desempeño internas se encuentran establecidas bajo dicha normatividad, ya que es una subsidiaria de una compañía obligada a reportar bajo NIIF.

7. Impacto a los indicadores clave de desempeño.

La compañía estima que hasta este momento no resulta claro cuales serian los principales indicadores clave de desempeño afectados.

ii) IMPACTOS EN SISTEMAS DE INFORMACIÓN

La compañía considera que no existirán cambios significativos a sus sistemas de información en virtud de que su sistema contempla actualmente la cuantificación, registro y reporte de información con base en NIIF dado el proceso de consolidación que actualmente elabora para su casa matriz.

Adicionalmente considera que sí deberán modificarse las plantillas de reporte, ya que la información base para consolidación no contiene la estructura de un estado financiero ni provee todas las revelaciones requeridas por las NIIF por lo que las plantillas de reporte deberán identificar claramente por línea de negocio los activos; así como lo ingresos, costos y gastos; al momento de dar respuesta al citado oficio la administración se encuentra en el proceso de definición de la nueva estructura de los estados financieros.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

En lo que corresponde a las revelaciones requeridas por las NIIF al ser estas mucho más detalladas que las previstas por las NIF mexicanas (normatividad actual) se está llevado a cabo la preparación y definición de las nuevas notas a los estados financieros.

III) AVANCE EN LA TRANSICIÓN

Al momento de dar respuesta al citado oficio VWL ha llevado a cabo las siguientes actividades:

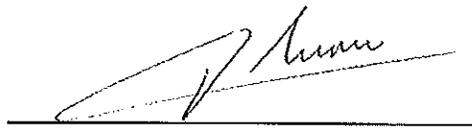
1. Capacitación al personal de la dirección de finanzas y otros departamentos relacionados con la generación de información (Administración de contratos, Tesorería y Cobranza).
2. Revisión de estados financieros (actuales) y evaluación de diferencias en presentación y revelaciones
3. Identificación de alternativas y métodos de valuación
4. Reporte de diferencias NIIF - NIF
5. Establecimiento de políticas contables
6. Evaluación y documentación de los componentes de evaluación
7. Workshops con asesores y auditores para la resolución de problemas

Adicionalmente la compañía se encuentra en proceso de:

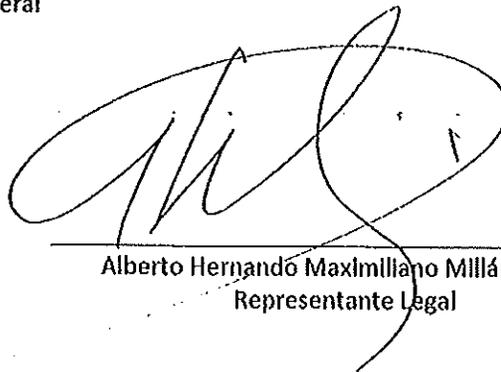
1. Cuantificación de ajustes procedentes
2. Discusión con sus asesores y auditores de ciertas políticas que aun no han sido liberadas por parte de estos últimos.
3. Definición de la estructura de los nuevos estados financieros y sus notas.



Robert Klaus Peter Löffler
Director General



Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas



Alberto Hernández Maximiliano Millán Núñez
Representante Legal

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Hechos posteriores:

El 16 de marzo de 2011 la CNBV realizó una modificación al artículo 78 de la Circular Única de Emisoras (CUE), en la cual se establece que aquellas entidades emisoras cuya actividad preponderante sea el otorgamiento de créditos, deberá elaborar sus estados financieros y dictaminarse de conformidad con los criterios de contabilidad y de auditoría en términos del artículo 87-D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, a partir del 1 de enero de 2012.

El 13 de mayo de 2011 se recibió por parte de la CNBV un oficio en el cual se ratifica que VW Leasing puede continuar con el proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, quedando fuera del alcance de las modificaciones realizadas al artículo 78 de la CUE.