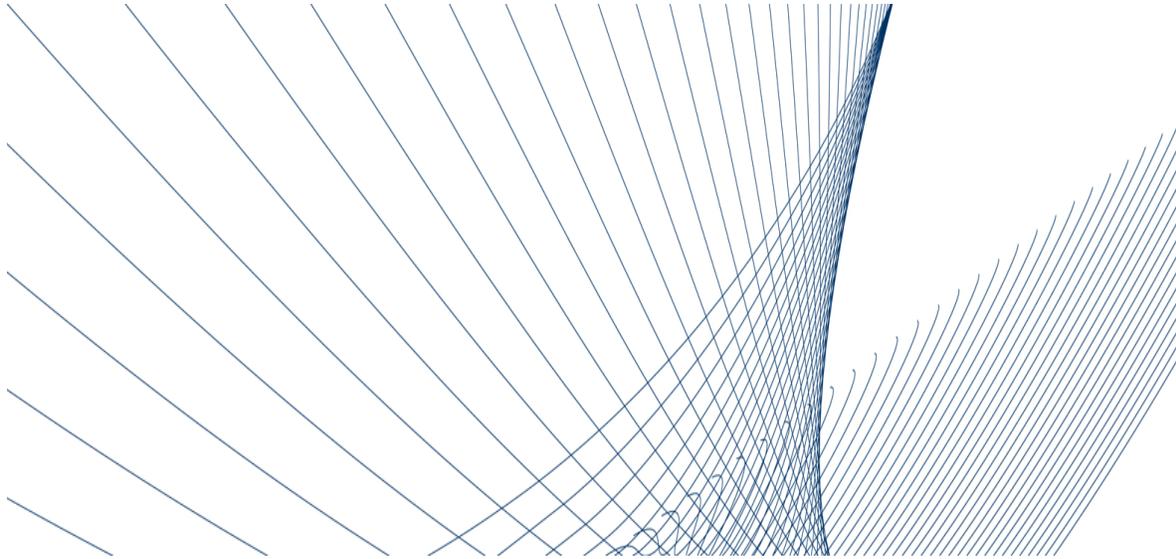


VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ESTADOS FINANCIEROS CUARTO TRIMESTRE 2011

DICIEMBRE 2011

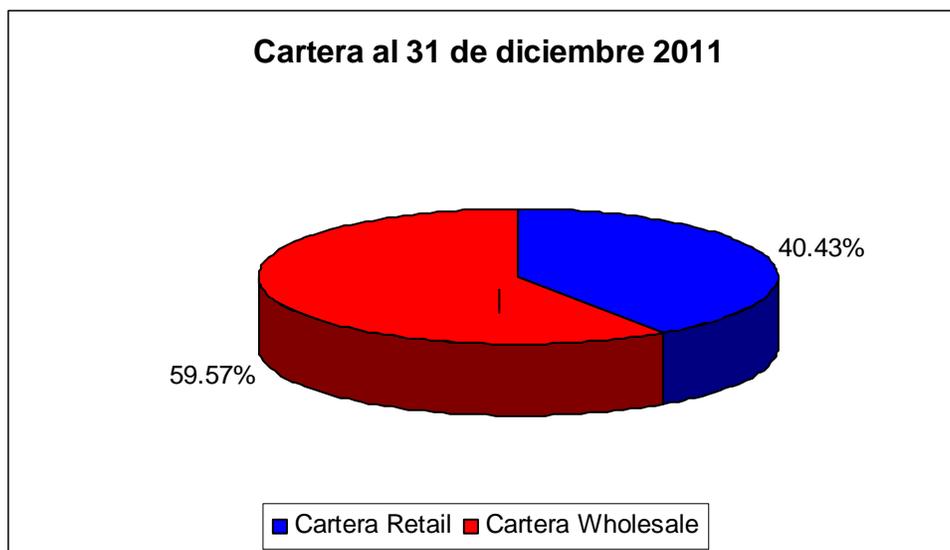
VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA (cifras en millones de pesos)

Cartera crediticia

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera neta total de crédito de Volkswagen Leasing S. A. de C .V. (VW Leasing o Compañía) es de \$8,759.63 millones, la cual representa el 60.64% de los \$14,446.39 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 90,096 contratos

El portafolio de créditos al cierre del cuarto trimestre de 2011 esta integrado por **90,096** contratos, de los cuales 54,634 son por operaciones de financiamiento y 35,462 por operaciones de arrendamiento puro, mostrando un incremento de 16.71% respecto a los 77,199 contratos que tenía a la misma fecha en 2010. Lo anterior es resultado del fortalecimiento de su principal producto, el arrendamiento puro, así como también del financiamiento de servicios adicionales como (seguro, placas y tenencias) lo cual originó en 2011 un incremento de 12,897 contratos, 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 de autos que hasta el año 2007 era exclusivamente del emisor.

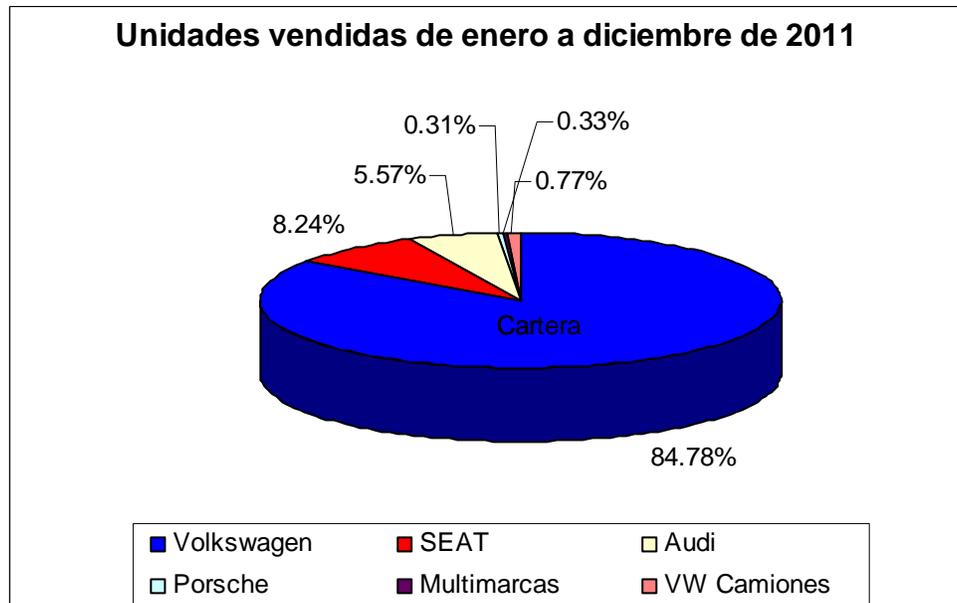
29,270 créditos otorgados durante 2011

Durante el periodo de enero a diciembre de 2011, VW Leasing colocó 29,270 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento puro, de las cuales 24,567 fueron nuevos y 4,703 usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2011 son las siguientes:

❖ Volkswagen	84.78%
❖ SEAT	8.24%
❖ Audi	5.57%
❖ Porsche	0.31%
❖ Multimarcas	0.33%
❖ VW camiones	0.77%

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



Estrategia de mercadotecnia

Para el cuarto trimestre de 2011, Volkswagen Leasing S.A. de C.V. continua enfocando su estrategia en acciones para generar valor y lealtad en el cliente, tanto de distribuidores como clientes finales. Muchas acciones implementadas en trimestres anteriores continuaron hasta finales del año y otras fueron implementadas para lograr llegar a los objetivos de volumen y penetración.

Las acciones activas durante este trimestre son las siguientes:

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Planes especiales para algunos modelos Volkswagen

Continúan planes especiales para Nuevo Jetta 2011 y 2012, Tiguan 2012 y Nuevo Passat 2012 ofreciendo gratis los servicios de mantenimiento hasta los 45 mil kilómetros.

Plan con seguro económico para Clásico e Ibiza

Se lanzaron planes para la gama Clásico 2011 y 2012 nuevos (excepto GLI y TDI) con seguro del primer año a \$2,490.00 más IVA y para toda la gama Ibiza nuevos con seguro del primer año a \$3,999.00 más IVA.

Planes exclusivos para algunos modelos Seat, Audi y Porsche

En la marca Seat se ofrece un apoyo exclusivo para Exeo con planes sin intereses; en Audi se ofrecen planes con comisión por apertura gratis para la gama A3, A4, S4 y A7 y atractivos planes de financiamiento a meses sin intereses para modelos A3, A4, S4, A5, TT, A6, A8, Q5 y Q7, además para la gama Cayenne, Cayman, Boxster, 911 y Panamera de Porsche, también se ofrecen para Audi; Cayman, Boxter, 911 Carrera y Panamera modelos 2011.

Producto “Leasing” para personas físicas asalariadas

Desde abril, una persona que comprueba ingresos con recibos de nómina puede arrendar un auto de las marcas Volkswagen, Leasing, Seat y Audi con todos los beneficios que ofrece este producto. Así mismo, se cuentan con campañas “Leasing diario” para Ibiza, Transporter, CC, Gol y Clásico.

Incentivos a fuerza de ventas de cada concesionaria

Se otorgaron bonos especiales a vendedores, gerentes de ventas y gerentes de servicios financieros por la venta de autos de la gama Clásico y Crossfox. Adicionalmente se implementó una acción piloto de un esquema de incentivos que se pagan directamente a los vendedores.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Plan para flotillas

Plan exclusivo en la cuál todas las flotillas de autos nuevos contaron con 0% de comisión por apertura.

Nuevo programa para autos seminuevos

Programa para autos seminuevos y usados de las marcas Volkswagen, SEAT, Audi y Porsche que cuentan con tasas y condiciones de autos nuevos. Para los autos seminuevos que tienen máximo dos años de su primera facturación pueden ser financiados hasta 48 meses y para autos usados de más de dos años y hasta cuatro años podrán ser financiados de 12 a 36 meses dependiendo la primera fecha de facturación, esto además de ofrecer la misma tasa de interés, porcentaje mínimo de enganche y porcentaje de comisión por apertura que se les ofrece a los autos nuevos.

Importante participación en eventos

Durante este periodo, se han llevado a cabo eventos “**Maneja firma y llévatelo de Volkswagen**” en las ciudades de Puebla, Toluca, Cancún, Oaxaca y en Six Flags Ciudad de México y eventos “**Super Copa de Seat**” en las ciudades de Querétaro y Puebla, en las que se ofrecen condiciones especiales a los clientes así como bonos a los vendedores por logro de objetivos.

Adicionalmente se realizó por primera vez el evento “Puertas abiertas” en las instalaciones de Volkswagen Servicios Financieros en Puebla, donde los empleados del Grupo Volkswagen y sus referenciados podían adquirir un auto nuevo o seminuevo.

También se tuvo participación en dos eventos a nivel nacional, uno implementado por la marca Volkswagen que fue la venta navideña y el segundo organizado por primera vez por parte del Gobierno Federal que fue “El Buen Fin”. En estos dos eventos se tuvieron planes especiales para adquirir un vehículo del Grupo Volkswagen.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 concesionaria, este programa toma en cuenta el cumplimiento de objetivos trimestrales en la colocación de productos de VW Leasing.

Módulo Gerente de Servicios Financieros (GSF)

El módulo GSF es un sitio de internet donde el Gerente de Servicios Financieros (GSF) de cada concesionaria puede consultar datos personales y capacidad preautorizada además de descargar un certificado para clientes que aplican en los programas “Cliente distinguido” y “Sigamos adelante”, éste último es para clientes que tuvieron un siniestro y se le otorgan beneficios especiales para sacar un nuevo vehículo.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Activos fijos

El 37.67% de sus activos totales esta representado por vehículos que arrienda a sus clientes por sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2011 es de \$5,313.73 millones, el cual representa el 97.63% de los activos fijos de la Compañía. VW Leasing es propietaria de 35,222 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	2135	\$639.34	
Camiones	387	85.02	
Multimarcas	115	32.32	
Porsche	69	53.08	
SEAT	2,494	337.32	
VW	30,022	4,166.65	
Total	35,222	5,313.73	97.64%
Terrenos arrendados		4.86	0.09%
Terrenos		16.27	0.30%
Inmuebles arrendados		3.60	0.07%
Edificio administrativo		96.34	1.77%
Mobiliario y equipo		7.53	0.13%
Activo fijo - neto		\$5,442.33	100.00%

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 diversas 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 el 3 de abril del 2014, estando 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, estimó 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, en asamblea general de accionistas se 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 Compañía el cual asciende a \$104.4 millones de pesos.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Ingresos totales

La Compañía obtiene ingresos, a través de las siguientes actividades: ingresos por intereses derivados del financiamiento de automóviles y camiones provenientes de operaciones de crédito al menudeo (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 presentaron un incremento del 8.22% con relación al mismo periodo de 2010, como resultado de los efectos siguientes: i) la disminución de los créditos otorgados al menudeo, así como a la red de concesionarios, por lo que los ingresos por intereses disminuyeron 25.19% y 20.39%, respectivamente, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento puro del 26.47% respecto al mismo periodo del año anterior y iii) por el incremento de otros ingresos marginales derivados de la venta de autos usados 17.58%.

El margen financiero se ubicó en \$1,195.22 millones de pesos en 2011 representado el 25.69% de los ingresos totales del periodo de enero a diciembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2011, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$1,046.72 millones, lo que representó el 22.50% de sus ingresos totales por ese periodo. Al cierre de 2011, los ingresos por rentas provenientes de las actividades de arrendamiento puro representaron \$2,185.53 millones, siendo el 46.97% del total de ingresos. Adicionalmente se tiene otros ingresos por venta de autos usados, comisiones por venta de seguros y penalizaciones por extensión de contratos, entre otros, por \$1,420.45 millones que representan 30.53% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Costos

VW Leasing para desempeñar sus operaciones de financiamiento (créditos al menudeo y créditos al mayoreo) incurre principalmente en los costos relacionados con intereses y comisiones, que paga a sus acreedores (principalmente instituciones financieras y concesionarios, respectivamente). Durante el periodo de enero a diciembre de 2011, dichos costos fueron equivalentes al 17.75% de los costos totales de la Compañía.

Dentro de las operaciones de arrendamiento puro y venta de unidades recuperadas, los principales costos de VW Leasing son el costo de adquisición de las unidades a ser arrendadas, el costo por seguro y comisiones pagaderas con relación a la venta de las unidades devueltas a la Compañía una vez terminado el plazo de arrendamiento y por las unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas mediante un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos Retail. El costo relacionado con la renta (depreciación) y venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 67.75% de los costos totales de la Compañía durante el cuarto trimestre de 2011. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y premios para concesionarios y vendedores que representan 5.98 % de los costos totales.

Al cierre del cuarto trimestre de 2011, los costos incurridos por la Compañía representaron \$3,457.49 millones, de los cuales \$2,636.74 millones correspondían principalmente a la depreciación de los activos en renta, costos inherentes a las ventas de automóviles usados y seguros; \$613.86 millones a intereses y finalmente \$206.89 a otros costos comerciales, si comparamos dichos costos de la Emisora respecto a los costos correspondientes al mismo periodo de 2010, representaron \$3,159.93 millones, siendo el 73.50% con relación a los ingresos totales de dicho periodo.

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 tiene un impacto directo en las tasas con las que fija sus créditos y que fomentan o deprimen el uso de sus servicios. Al 31 de diciembre de 2011, al amparo de su programa de emisión de deuda, mantiene la colocación de papel comercial a corto plazo por un monto de \$200.00 millones de pesos, préstamos bancarios por \$2,502.82 millones y \$7,500 millones en certificados bursátiles, lo anterior representó un costo financiero de \$613.86 millones.

Margen financiero ajustado

En el cuarto trimestre de 2011 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzó \$1,079.14 millones en comparación con los \$788.52 millones obtenidos en el mismo periodo del año 2010, los cuales representaron el 23.19% y 18.34%, respectivamente, sobre el total de los ingresos, reflejando un incremento en 2011 de 36.86% respecto al mismo periodo del ejercicio 2010. 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 gasto de \$116.08 millones por concepto de estimaciones preventivas de riesgo crediticio, lo cual representó (2.49%) de los ingresos totales, mientras que durante el mismo periodo de 2010 reconoció un gasto de \$350.96 millones (8.16% 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 consultores externos. Durante el cuarto trimestre del 2011, los gastos de operación de la

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Compañía fueron de \$401.24 millones, equivalentes al 8.62% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2010 los gastos de operación fueron \$340.22 millones equivalente al 7.91% de los ingresos totales. Los gastos presentaron un incremento de 17.93% originado principalmente por la actualización de los sistemas tecnológicos, con el propósito de mejorarlos y lograr una mayor eficiencia en su operación.

Otros productos y otros gastos

Al cierre de diciembre de 2011 se observa en el renglón de otros productos, un importe de \$90.19 millones de pesos, mientras que para el ejercicio 2010 representó \$232.09 millones, esta diferencia presenta un decremento del 61.14% en 2011 debido a la liberación de estimaciones realizada en el ejercicio 2010 por un monto de \$85.24 millones y \$82.22 millones correspondientes al reconocimiento del crédito proveniente del Impuesto Empresarial a Tasa Única.

Por los otros gastos, en 2011 se registraron \$180.68 millones mientras que en el periodo de 2010 ascendieron a \$226.70 millones, presentando un decremento de 20.30% en el ejercicio 2011 originando principalmente por la pérdida en venta de cartera entre un año y otro, por un monto de \$49.88 millones.

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, entre otros.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de diciembre de 2011, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$587.41 millones,

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

equivalente al 12.63% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2010 la utilidad antes de impuestos representó \$453.69 millones equivalentes al 10.55% de sus ingresos totales. El incremento se debe principalmente a un mayor volumen de las operaciones de arrendamiento puro y por otro lado a una disminución en el registro de sus estimaciones de cuentas incobrables, como resultado de un mejor comportamiento de sus cuentas por cobrar.

Impuestos

Durante el ejercicio fiscal 2011, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$186.43 millones, en 2010 presentó un ISR causado por un total de \$195.91 millones. Adicionalmente, al 31 de diciembre 2011 se registró un gasto de \$5.62 millones de pesos por concepto de ISR diferido, para el mismo periodo del año 2010 correspondía a un ingreso por \$116.54 millones, esta variación se originó fundamentalmente por la disminución en las estimaciones.

Resultado neto

Al terminar el último trimestre de 2011 la utilidad neta equivale a un monto de \$395.37 millones la cual representa un 8.50% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2010 el resultado neto represento \$374.32 millones equivalente al 8.71% 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 31 de diciembre de 2011

(Cifras en pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	154,735,588	PASIVOS CIRCULANTE	
CARTERA DE CREDITO		Pasivos bursátiles	\$ 200,000,000
Cartera Retail	\$ 3,541,107,842	Préstamos bancarios por pagar	2,502,816,389
Cartera Wholesale	<u>5,218,525,593</u>	Compañías afiliadas	1,177,712,094
		Cuentas por pagar y gastos acumulados	403,079,884
		Impuestos por pagar	309,165,475
		Otras cuentas por pagar	124,631,047
		Créditos diferidos	<u>366,412,417</u>
			\$ 5,083,817,306
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO	8,759,633,435	OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	32,870,154
(-) MENOS:			
ESTIMACIÓN PARA RIESGOS INCOBRABLES	- 516,338,783	PASIVOS NO CIRCULANTE	
		Pasivos bursátiles	<u>7,500,000,000</u>
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	8,243,294,652	TOTAL PASIVO	<u>12,616,687,460</u>
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	133,020,187	CAPITAL CONTABLE	
CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)	23,421,134	Capital social	522,476,615
		Reserva legal	104,494,973
ACTIVO FIJO		Resultado por valuación de instrum. financ.	-23,009,108
Activo Fijo	5,442,327,887	Resultado de ejercicios anteriores	830,383,478
Inventario	<u>18,940,349</u>	Resultado del ejercicio	<u>395,366,540</u>
	5,461,268,236	TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>1,829,712,498</u>
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	253,703,367	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ <u>14,446,399,958</u>
OTROS ACTIVOS			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	<u>176,956,794</u>		
TOTAL ACTIVO	\$ <u>14,446,399,958</u>		

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Resultados del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

(Cifras en pesos)

Ingresos por intereses Credit	\$	600,660,014	
Ingresos por arrendamiento puro		2,185,536,175	
Ingresos por intereses Wholesale		446,061,302	
Otros ingresos		<u>1,420,455,315</u>	
TOTAL DE INGRESOS	\$		4,652,712,806
Costo Integral de Financiamiento			<u>-3,457,491,568</u>
MARGEN FINANCIERO			1,195,221,238
Estimación preventiva para riesgos crediticios			<u>-116,078,204</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS			1,079,143,034
Gastos de administración y venta			<u>-401,237,112</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN			677,905,922
Otros productos		90,187,496	
Otros gastos		<u>-180,679,626</u>	<u>-90,492,130</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD			587,413,792
ISR causado		-186,428,585	
ISR diferido		<u>-5,618,667</u>	<u>-192,047,252</u>
RESULTADO NETO	\$		<u>395,366,540</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 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Variaciones en el Capital Contable al 31 de diciembre 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							395,366,540	395,366,540
Reserva legal								-
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados				19,344,258	-5,803,278			13,540,980
Total	0	0	0	19,344,258	-5,803,278	374,322,390	21,044,150	408,907,520
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$522,475,000	\$ 1,615	\$104,494,973	-\$ 32,870,153	\$ 9,861,045	\$ 830,383,478	\$ 395,366,540	\$ 1,829,712,498

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 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Flujos de Efectivo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

(Cifras en pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	\$ 395,366,540
Partidas relacionadas con actividades de inversión	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	249,432,237
Depreciación y amortización	1,576,827,494
Intereses a favor	-1,943,731,236
Utilidad por venta de equipo de transporte	-98,950,996
Impuestos a la utilidad	192,047,252
	<u>-24,375,249</u>
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	
Intereses a cargo	612,883,338
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento	588,508,089
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o (aumento) de cartera de créditos	2,188,642,453
Disminución o (aumento) de inventario	1,090,496
Disminución o aumento por operaciones con instrumentos financieros derivados	-
(Disminución) o aumento de operaciones con afiliadas, neto	449,070,608
(Disminución) o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	156,911,465
Cargos y créditos diferidos	51,322,616
Otros activos y pasivos	86,726,869
Intereses cobrados	895,998,206
Impuestos a la utilidad pagados	-242,439,939
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>4,571,197,403</u>

Actividades de inversión

Adquisiciones o ventas de activo fijo para arrendamiento	-3,679,848,391
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	864,864,060
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>-2,814,984,331</u>
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	<u>1,756,213,072</u>

Actividades de financiamiento

Amortización de certificados bursátiles	-3,400,000,000
Emisión de certificados bursátiles	2,000,000,000
Emisión de papel comercial	13,900,000,000
Pago de papel comercial	-15,300,000,000
Obtención de préstamos a corto plazo	148,555,000,000
Pago de préstamos obtenidos	-146,755,000,000
Intereses pagados	-659,919,902
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>-1,659,919,902</u>

Aumento

96,293,170

Efectivo al inicio de periodo

58,442,418

Efectivo al final del periodo

\$ 154,735,588

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
(Cifras en pesos)

ACTIVO				
ACTIVO	VWL Dic-11	VWL Dic-10	Crecimiento \$	%
DISPONIBILIDADES	154,735,588	58,442,418	96,293,170	165%
CARTERA DE CRÉDITO	8,759,633,435	10,182,312,162	-1,422,678,727	-14%
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	-516,338,783	-548,675,848	32,337,065	-6%
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	8,243,294,652	9,633,636,314	-1,390,341,662	-14%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	133,020,187	186,275,804	-53,255,617	0%
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	23,421,134	18,808,617	4,612,517	0%
ACTIVO FIJO	5,461,268,236	4,144,191,248	1,317,076,988	32%
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	253,703,367	265,125,311	-11,421,944	-4%
OTROS ACTIVOS	176,956,794	166,677,271	10,279,523	6%
TOTAL ACTIVO	14,446,399,958	14,473,156,983	-26,757,025	0%

PASIVO Y CAPITAL				
PASIVO	VWL Dic-11	VWL Dic-10	Crecimiento \$	%
PRÉSTAMOS BANCARIOS POR PAGAR	2,502,816,389	700,296,277	1,802,520,112	-257%
PASIVOS BURSATILES	7,700,000,000	10,500,000,000	-2,800,000,000	27%
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	403,079,884	409,450,973	-6,371,089	-2%
COMPAÑÍAS AFILIADAS	1,177,712,094	724,109,428	453,602,666	63%
IMPUESTOS POR PAGAR	309,165,475	251,370,492	57,794,983	23%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	157,501,201	162,314,556	-4,813,355	-3%
CRÉDITOS DIFERIDOS	366,412,417	304,810,279	61,602,138	20%
TOTAL PASIVO	12,616,687,460	13,052,352,005	-435,664,545	-3%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	522,476,615	522,476,615	0	0%
RESERVA LEGAL	104,494,973	104,494,973	0	0%
RESULTADO POR VALUACION INST. FINANCIEROS	-23,009,108	-36,550,088	13,540,980	-37%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	830,383,478	456,061,088	374,322,390	82%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	395,366,540	374,322,390	21,044,150	6%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,829,712,498	1,420,804,978	408,907,520	29%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	14,446,399,958	14,473,156,983	-26,757,025	0%

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
Clave de Cotización: VWLEASE
Información publicada en la página de la Bolsa Mexicana de Valores (www.bmv.com.mx)
y en la página de VW Leasing (www.vwfs.com.mx)

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Resultados (Cifras en pesos)

	VWL Dic-11	% Int	VWL Dic-10	% Int	\$	% Crecimiento
Ingresos por intereses Credit	600,660,014	12.91	802,875,762	-18.7	-202,215,748	-25.19
Ingresos por Arrendamiento Puro	2,185,536,175	46.97	1,728,141,146	-40.2	457,395,029	26.47
Ingresos por intereses Wholesale	446,061,302	9.59	560,332,052	-13.0	-114,270,750	-20.39
Otros ingresos	1,420,455,315	30.53	1,208,064,093	-28.1	212,391,222	17.58
TOTAL DE INGRESOS	4,652,712,806	100.0	4,299,413,053	100.0	353,299,753	8.22
Costo Integral de Financiamiento	-3,457,491,568	74.31	-3,159,928,326	73.50	-297,563,242	9.42
MARGEN FINANCIERO	1,195,221,238	25.69	1,139,484,727	26.50	55,736,511	4.89
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-116,078,204	2.49	-350,964,793	8.16	234,886,589	100.00
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CRED.	1,079,143,034	23.19	788,519,934	18.34	290,623,100	36.86
Gastos de administración y venta	-401,237,112	8.62	-340,222,274	7.91	-61,014,838	17.93
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	677,905,922	14.57	448,297,660	10.43	229,608,262	51.22
Otros productos	90,187,496	1.94	232,087,036	5.40	-141,899,540	-61.14
Otros gastos	-180,679,626	3.88	-226,696,267	5.27	46,016,641	-20.30
RESULTADO ANTES DE ISR	587,413,792	12.63	453,688,429	10.55	133,725,363	29.48
ISR causado	-186,428,585	4.01	-195,907,096	4.56	9,478,511	-4.84
ISR diferido	-5,618,667	-0.12	116,541,057	2.71	-122,159,724	100.00
RESULTADO NETO	395,366,540	8.50	374,322,390	8.71	21,044,150	5.62

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

Clave de Cotización: VWLEASE

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Razones financieras

	VWL Dic-11	VWL Dic-10
Rendimiento sobre el capital (ROE)		
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$	21.61%	26.35%
Índice de morosidad (IMOR)		
$\frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera de crédito (Retail)}}$	12.85%	9.11%
Índice de cobertura		
$\frac{\text{Estimación para riesgos incobrables}}{\text{Cartera vencida}}$	27.96%	23.20%
Utilidad por acción		
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Acciones en circulación}}$	\$756.72	\$716.44

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 31 de diciembre 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:

Dentro de las principales actividades de la Compañía se encuentran:

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 incluyendo 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 31 de diciembre 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 enero al 31 de diciembre de 2011 fue 3.82% de acuerdo a la información publicada por Banco de México.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 afiliada).

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. Oliver Roes	Director Ejecutivo Adjunto
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 subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (compañía financiera alemana que opera internacionalmente VWFS AG) y esta última es quien da la autorización para trabajar con determinados bancos en México y así como la definición sobre los productos bancarios que pueden ser utilizados. En VWFS AG están constituidos los comités que analizan los riesgos de las financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un panorama global y al mismo tiempo regional para lograr una mejor comprensión y análisis de todos los riesgos.

Dentro de las herramientas establecidas por 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 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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: 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (VW Leasing o 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 ha concluido el 31 de diciembre de 2011 el proceso de definición de las nuevas políticas contables, así como ha realizado el 100% de las modificaciones requeridas al sistema generador de su información financiera.

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 VW Leasing de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). A continuación se menciona con detalle el estatus de dicho proceso.

a) Identificación de personas o áreas responsables

La Compañía designó al siguiente personal para llevar a cabo la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Nombre del área o persona responsable:	Gerencia de Contabilidad y Fiscal	
Miembros del equipo de trabajo para la transición (mencionar a que área corresponde):	L.C.F. Rosario Zamacona Soto	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):	C.P. Juan Antonio Reyes Cuervo	Contabilidad y Fiscal
Firma de Auditores Externos	PricewaterhouseCoopers S.C.	
Firma de Asesores Externos contratada para transición, distinto del auditor	PricewaterhouseCoopers S.C.	

b) Participantes directos en la implementación

La Compañía analizó las necesidades de capacitación del personal y tomando en cuenta que como partes de sus operaciones 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	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 ejecutivo adjunto	Oliver Roes	NA		
* Director de Finanzas	Óscar Moreno Gil	NA		
* Otros directivos y funcionarios	C.P. Juan Antonio Reyes Cuervo.	NA		
Miembros de Comités del Consejo de Administración	NA	NA		<i>Estos comités no existen en la Compañía</i>

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Participantes indirectos en la implementación

VW Leasing consideró conveniente integrar a la capacitación a personal que estará involucrado en la adopción y aplicación 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	Finalizado	No aplicable (Motivo)
Nombre del Área y Puesto				
Tesorería				
Coordinador Tesorería	Lic. David Sánchez Cremades	26.02.2010	19.06.2010	NA
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	NA
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	NA

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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. modificó la base de preparación de sus estados financieros para adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2012, para lo cual siguió el plan de actividades descrito en el cronograma que se muestra a continuación.

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 ¹ 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 coordinó 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 ha Compañía homologado las políticas contables para reporte local a las que hoy en 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		100%	
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.

Análisis moneda de reporte a partir del 1 de enero 2012

La Administración de la Compañía ha realizado el análisis correspondiente a la moneda de reporte a utilizar a partir del 1 de enero de 2012, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera” (NIC 21).

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

En el caso de VW Leasing el entorno económico principal en el que opera, es decir en el que genera y emplea el efectivo es el mexicano, en el cual se definen y establecen los montos de sus operaciones en pesos mexicanos, siendo esta la moneda que influye fundamentalmente en los costos y gastos financieros y administrativos, además de que refleja las transacciones, sucesos y condiciones que subyacen y son relevantes para la Compañía.

Por otro lado la Compañía ha definido como *moneda de reporte* de sus estados financieros bajo las NIIF a partir del 1 de enero de 2012 el *peso mexicano*, por ser éste el que mejor refleja sus operaciones, además de que al público inversionista le permitirá analizarlas dentro del contexto de la economía en la que realiza la totalidad de sus operaciones.

Considerando que la moneda funcional y de reporte de VW Leasing será el peso mexicano a partir del 1 de enero de 2012 no será necesario realizar ningún proceso de conversión de sus estados financieros.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Hechos posteriores:

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. Estando preparada para presentar sus estados financieros al 31 de marzo de 2012 bajo dicha normatividad.

Diferencias Contables entre Criterios CNBV e IFRS

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

Volkswagen Financial Servicios AG, la compañía controladora de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. con sede en Alemania reporta sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés-International Financial Reporting Standards). Por lo que, a continuación se muestra la conciliación de resultados entre los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (CCSCGF), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México e IFRS.

Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

Pensiones (Beneficios a los empleados)

CCSCGF

Las obligaciones se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales.

IFRS

El cargo al estado de resultados se determina usando el método de Unidad el Crédito Proyectado con base en cálculos actuariales para cada esquema. Las diferencias actuariales se reconocen en el capital en el momento que suceden. Los costos de servicios tanto actuales como anteriores, junto con el desglose de descuentos menos el retorno esperado de activos planeados, se reconocen en gastos de operación.

Costos de generación de contratos de inversiones a largo plazo

CCSCGF

Todos los costos relacionados a la generación de contratos de administración de inversiones de largo plazo se reconocen en el momento que ocurren.

IFRS

Los costos incrementales relacionados con la generación de contratos de administración de inversiones de largo plazo se difieren y amortizan a lo largo de la vida del contrato.

Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos

CCSCGF

A partir de enero 2007, todas las comisiones cobradas relacionadas con la colocación de créditos son diferidos en línea recta hasta su vencimiento.

IFRS

Las comisiones y gastos recibidos o pagados por la colocación de créditos que son directamente atribuibles a la colocación de dicho crédito, se contabilizan utilizando el método de Tasa de Interés Efectiva a lo largo de la vida esperada del crédito. Esta política surtió efecto desde el primero de enero de 2005, por lo tanto, la principal

diferencia se deriva de la amortización de comisiones diferidas bajo IFRS en 2005 y 2006.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

CCSCGF

Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se calculan de acuerdo a las reglas establecidas por la CNBV. Dichas reglas establecen metodologías autorizadas para determinar el monto de las estimaciones para cada tipo de crédito.

IFRS

Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios para créditos evaluados de manera colectiva se calculan de conformidad con los lineamientos del método roll-rate que refleja las pérdidas históricas para cada categoría de crédito, pagos vencidos y valores del colateral. Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios para los créditos evaluados de manera individual se calculan con base al valor descontado de los flujos de caja del colateral.

Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo

CCSCGF

No se reconoce el valor presente de las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos de seguro a largo plazo. Las primas se reconocen cuando se cobran y las reservas son calculadas con base en lineamientos establecidos por la entidad reguladora de las empresas de seguro.

IFRS

Se reconoce el valor de los contratos de seguros clasificados como de largo plazo, vigentes a la fecha de los estados financieros. El valor presente de los contratos de seguro a largo plazo se determina descontando las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos vigentes usando supuestos que toman en cuenta las condiciones económicas y experiencia previa.