

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Índice
31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011

| <u>Contenido</u> | <u>Página</u> |
|---|---------------|
| Dictamen de los Auditores Independientes | 1 |
| Estados financieros: | |
| Balances generales..... | 2 |
| Estados de resultados..... | 3 |
| Estados de variaciones en el capital contable | 4 |
| Estados de flujos de efectivo | 5 |
| Notas sobre los estados financieros..... | 6 a 77 |



Dictamen de los Auditores Independientes

Puebla, Pue., 29 de mayo de 2013

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría del año 2012 fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2012 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados de acuerdo con las Normas de Auditoría generalmente aceptadas en México, en donde emitimos una opinión sin salvedades el 29 de febrero de 2012.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Eduardo González Dávila Garay", is written over the printed name below.

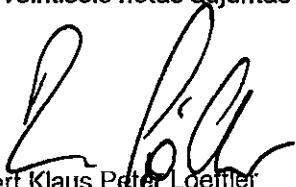
C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de Auditoría

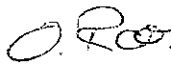
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Estados de Resultados Integrales
 (Notas 3 y 4)
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

| | <u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u> | |
|---|--|--------------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| Operaciones continuas | | |
| Ingresos por intereses | \$2,062,993 | \$1,969,536 |
| Ingresos por rentas | <u>104,910</u> | <u>91,024</u> |
| Total de ingresos | 2,167,903 | 2,060,560 |
| Costo de intereses y otros | (608,221) | (613,860) |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | (481,974) | (118,009) |
| Comisiones y otros costos | <u>(254,758)</u> | <u>(209,602)</u> |
| | <u>(1,344,953)</u> | <u>(941,471)</u> |
| Utilidad bruta | 822,950 | 1,119,089 |
| Gastos de distribución y venta | (55,063) | (28,731) |
| Gastos de administración | <u>(419,291)</u> | <u>(367,086)</u> |
| | <u>(474,354)</u> | <u>(395,817)</u> |
| Otros ingresos (gastos)- Neto (Nota 23) | <u>204,737</u> | <u>(40,194)</u> |
| Utilidad de operación | 553,333 | 683,078 |
| Ingresos financieros (Nota 22) | 314 | 10,233 |
| Gastos financieros (Nota 22) | <u>(8,412)</u> | <u>(4,663)</u> |
| | <u>(8,098)</u> | <u>5,570</u> |
| Utilidad antes de impuestos a la utilidad | 545,235 | 688,648 |
| Impuestos a la utilidad (Nota 19) | <u>44,186</u> | <u>(203,735)</u> |
| Utilidad neta atribuible a los accionistas controladores de la Compañía | <u>589,421</u> | <u>484,913</u> |
| Otros resultados integrales: | | |
| Reserva de instrumentos financieros derivados – neto de impuestos diferidos (Nota 19) | <u>6,647</u> | <u>13,541</u> |
| Utilidad integral atribuible a los accionistas controladores de la Compañía | <u>\$ 596,068</u> | <u>\$ 498,454</u> |
| Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas controladores de la Compañía (pesos) (Nota 18) | <u>\$ 1,128.13</u> | <u>\$ 928.11</u> |

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


 Robert Klaus Peter Loeffler
 Director General


 Oliver Roes
 Director Ejecutivo /
 Gerente de Contabilidad y Fiscal


 Ruben Carvajal
 Auditor Interno

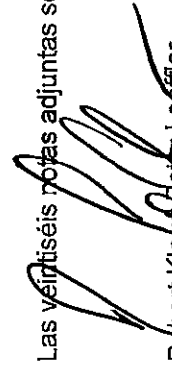
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 Estados de Variaciones en el Capital Contable
 (Nota 18)


Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011


Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

| | <u>Capital social</u> | <u>Reserva legal</u> | <u>Utilidades acumuladas</u> | <u>Utilidad integral</u> | <u>Total</u> |
|---|-----------------------|----------------------|------------------------------|--------------------------|--------------------|
| Saldos al 1 de enero de 2011 | \$522,475 | \$104,495 | \$293,174 | \$ 26,368 | \$ 946,512 |
| Aplicación del resultado del ejercicio anterior | | | 26,368 | (26,368) | - |
| Utilidad neta (Nota 4r.) | | | 484,913 | 484,913 | |
| Reserva por instrumentos financieros derivados – neta (Nota 19) | | | | <u>13,541</u> | <u>13,541</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 522,475 | 104,495 | 319,542 | 498,454 | 1,444,966 |
| Aplicación del resultado del ejercicio anterior | | | 498,454 | (498,454) | - |
| Utilidad neta (Nota 4r.) | | | | 589,421 | 589,421 |
| Reserva por instrumentos financieros derivados – neta (Nota 19) | | | | <u>6,647</u> | <u>6,647</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | <u>\$522,475</u> | <u>\$104,495</u> | <u>\$817,996</u> | <u>\$596,068</u> | <u>\$2,041,034</u> |

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


 Robert Klaus Peter Loeffler
 Director General


 Oliver Roes
 Director Ejecutivo / Gerente
 de Contabilidad y Fiscal


 Rubén Carvajal
 Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Estados de Flujos de Efectivo
 31 de diciembre de 2012 y 2011

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

| | <u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u> | |
|--|--|--------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| Utilidad neta del año | \$ 589,421 | \$ 484,913 |
| Ajustes relacionados con actividades de operación: | | |
| Depreciación | 16,983 | 16,450 |
| Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento | (14,550) | (6,825) |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | 481,974 | 118,009 |
| Impuesto a la utilidad | (44,186) | 203,735 |
| Intereses a favor | <u>(2,042,548)</u> | <u>(1,943,731)</u> |
| | <u>(1,602,327)</u> | <u>(1,612,362)</u> |
| Ajustes relacionados con actividades de financiamiento: | | |
| Intereses a cargo | <u>590,077</u> | <u>612,883</u> |
| Utilidad después de ajustes relacionados con actividades de operación y financiamiento | (1,012,250) | (999,479) |
| <u>Actividades de Operación</u> | | |
| Disminución (aumento): | | |
| Disminución o aumento de cartera de créditos | (2,537,459) | 992,390 |
| Disminución o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados | 806,543 | 209,817 |
| Inventarios | (5,284) | 3,951 |
| Otros activos y pasivos | (204,849) | (69,590) |
| Partes relacionadas por pagar | (737,400) | 435,706 |
| Impuestos a la utilidad pagados | (233,016) | (193,841) |
| Intereses cobrados | <u>832,234</u> | <u>939,585</u> |
| Flujos netos de efectivo requerido por las actividades de operación | <u>(2,502,059)</u> | <u>1,803,452</u> |
| <u>Actividades de Inversión</u> | | |
| Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento | (38,000) | (57,376) |
| Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento | <u>19,248</u> | <u>136</u> |
| Flujos netos de efectivo de actividades de inversión | <u>(18,752)</u> | <u>(57,240)</u> |
| <u>Actividades de Financiamiento</u> | | |
| Emisión de papel comercial | 18,361,942 | 13,400,000 |
| Pago de papel comercial | (16,078,404) | (13,100,000) |
| Emisión de certificados bursátiles | 2,500,000 | 2,000,000 |
| Amortización de certificados bursátiles | (4,000,000) | (3,400,000) |
| Obtención de préstamos a corto plazo | 197,449,000 | 83,510,000 |
| Pago de préstamos a corto plazo | (195,124,000) | (83,400,000) |
| Intereses pagados | <u>(626,354)</u> | <u>(659,918)</u> |
| Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento | <u>2,482,184</u> | <u>(1,649,918)</u> |
| (Disminución) aumento neto de efectivo | (38,627) | 96,294 |
| Efectivo al inicio del año | <u>154,736</u> | <u>58,442</u> |
| Efectivo al final del año | <u>\$ 116,109</u> | <u>\$ 154,736</u> |

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

Robert Klaus Peter Loeffler
 Director General

Oliver Roes
 Director Ejecutivo /
 Gerente de Contabilidad y Fiscal

Rubén Carvajal
 Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

Nota 1 - Historia, naturaleza y actividad de la Compañía

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (VW Leasing, VWL o Compañía), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen AG (VW AG) una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial durante 2012 y 2011.

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 6-22-12-00 y su página de Internet es www.vwl.com.mx.

VW Leasing fue constituida el 18 de septiembre de 2006 con una duración indefinida y sus principales actividades son:

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

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

Las actividades realizadas por VW Leasing no se encuentran reguladas bajo la Ley de Instituciones de Crédito, al ser sus principales operaciones el arrendamiento y el financiamiento a terceros para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo VW en México.

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

El 16 de enero de 2009 las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (CUE) fue objeto de reformas (artículo 78) conforme a las cuales se estableció que a partir de 2012 las emisoras deberán preparar sus estados financieros de conformidad con las NIIF, dicha reforma fue publicada el 27 de enero de 2009.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

En virtud de la primera colocación de la deuda a largo plazo efectuada el 30 de noviembre de 2007, a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la Compañía está sujeta a lo establecido en la CUE (véase Nota 17).

La Compañía adoptó a partir del 1 de enero de 2011, para la preparación de sus estados financieros como marco contable el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) con objeto de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en la CUE.

Derivado de lo anterior la Administración de la Compañía realizó la adopción de las NIIF y por consecuencia la eliminación de la preparación de la información financiera con base en las Normas de Información Financieras (NIF) Mexicanas, a partir del 1 de enero de 2011.

La Compañía evaluó los principales cambios que se presentan en sus estados financieros al prepararlos bajo NIIF, y con el fin de presentar los cambios más significativos se preparó una conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de y 1 de enero de 2011, así como del resultado integral del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 (véase Nota 25).

Los principales rubros de los estados financieros de VW Leasing que presentan cambios al haber adoptado las NIIF a partir del 1 de enero de 2011 fueron los siguientes:

a. Contratos de arrendamiento

Bajo NIIF las operaciones de arrendamiento financiero se presentan como parte de las cuentas por cobrar. Al ser evaluado como arrendamiento financiero se utiliza la tasa de interés implícito para determinar el valor de los pagos mínimos del arrendamiento.

b. Estimación preventiva de riesgos crediticios

Se mostrará un incremento proporcional al crecimiento del total del portafolio por la inclusión del portafolio de los arrendamientos, así como de la diferente metodología utilizada para el cálculo del portafolio de créditos, entre lo establecido en la NIF C-3 "Cuentas por cobrar" y la IAS 39 "Instrumentos financieros" (vigente al momento de adopción de NIIF).

Bajo NIF la Compañía calculaba la estimación para cuentas de cobro dudoso aplicando un porcentaje al valor nominal de las cuentas por cobrar de acuerdo al nivel de riesgo esperado en su recuperación y a su antigüedad, se reconocían con base en estudios realizados por la Administración y se consideraban suficientes para absorber las pérdidas conforme a las políticas establecidas por la Compañía.

A partir del 1 de enero de 2011 la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios se realiza de acuerdo con lo definido en la IAS 39, ajustando el valor de la estimación de acuerdo con las pérdidas incurridas, la probabilidad de default y la pérdida económica.

c. Impuestos diferidos

Pese a contar con una metodología de cálculo similar, se tendrán bases de cálculo diferentes, principalmente por los cambios en la estimación preventiva para riesgos crediticios mencionados en el punto anterior.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

En cumplimiento con la INIF 19 “Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera” a continuación se muestra la información que contiene los cambios más significativos en los principales rubros de los estados financieros, tales como: cuentas por cobrar, estimación preventiva de riesgos crediticios, impuestos diferidos y activos fijos (véase Nota 25):

- Bajo lo dispuesto en la IAS 17 “Arrendamientos” el 97% de los activos otorgados en arrendamiento deben considerarse como una cuenta por cobrar a clientes a partir del 1 de enero de 2011 lo anterior como resultado de que:
 - El plazo del contrato de arrendamiento cubre más del 75% de la vida económica del bien arrendado.
 - El valor presente de los pagos mínimos es mayor o igual al 90% del valor de mercado del bien.
 - El arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento, y las pérdidas sufridas por el arrendador a causa de tal cancelación serán asumidas por el arrendatario;
 - Las pérdidas o ganancias derivadas de las fluctuaciones en el valor razonable del importe residual recaen sobre el arrendatario; y
 - El arrendatario debe utilizar la tasa de interés implícito para calcular el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Si la tasa de interés implícita no se conoce, se deberá utilizar la tasa de interés incremental de los préstamos del arrendatario.
- El cálculo de la estimación para riesgos crediticios de acuerdo con la IAS 39 se realiza considerando la pérdida incurrida y la probabilidad del incumplimiento, así mismo la metodología y las hipótesis utilizadas para se revisan periódicamente, con el fin de reducir las diferencias entre las pérdidas esperadas y las pérdidas reales. Cabe mencionar que las hipótesis consideradas hacen referencia solamente a los riesgos de cobro. Bajo las NIF VW Leasing aplicaba un porcentaje al valor nominal de las cuentas por cobrar de acuerdo con el nivel de riesgo esperado en su recuperación y antigüedad.
- Al haber sido considerado bajo NIF la operación de arrendamiento como operativo, se registraba formando parte del rubro de activo fijo, realizando la depreciación de dichos bienes de acuerdo con el método de línea recta, tal y como se define en la NIF C-6 “Propiedades, Planta y Equipo”. A partir del 1 de enero de 2011 de acuerdo con la IAS 17 se consideran las amortizaciones de la cuenta por cobrar por vencer.
- La diferencia que se origina del importe tomado como base para el cálculo de los impuestos diferidos, debido a que para NIIF se considera un monto mayor derivado de la metodología utilizada en el cálculo de las estimaciones. Ya que tanto la NIF D-4 “Impuestos a la Utilidad”, como IAS 12 “Impuestos a las Ganancias” establecen la misma metodología para la determinación de los impuestos diferidos.
- De acuerdo con la IAS 39 los cargos y créditos diferidos, al ser conceptos asociados directamente a las operaciones de financiamiento (crédito y arrendamiento) deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados. En cambio las NIF dichos conceptos se presenta dentro de los rubros otros activos y otros pasivos de acuerdo con la NIF C-5 “Pagos anticipados” y el Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Nota 3 - Bases de preparación:

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y sus Interpretaciones ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés). De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores .

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables utilizadas en la preparación de su estado de posición financiera de apertura bajo IFRS al 1 de enero de 2011 a lo largo de todos los períodos presentados, como si estas políticas siempre hubieran estado en vigor. La Nota 25 revela el impacto de la transición a las NIIF en la situación financiera y estado de resultados de la Compañía, incluyendo la naturaleza y el efecto de cambios significativos en las políticas contables de las utilizadas en los estados financieros de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 preparados bajo NIF mexicanas.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico. A tales efectos se ha utilizado el método del costo histórico para la valuación de los rubros, excepto por los activos y pasivos financieros e instrumentos derivados que han sido valuados a su valor razonable.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en las Notas 4 y 5.

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

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

El estado de flujos de efectivo se presenta bajo el método indirecto, en el cual la utilidad del ejercicio es ajustada con los efectos más importantes relacionados con la generación y utilización de los flujos de efectivo de acuerdo con la naturaleza de cada una de las partidas, relacionadas con las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Cambios en políticas contables y revelaciones

En la página siguiente se presentan las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas pero no vigentes para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2013 y que no han sido adoptadas por la Compañía y por las cuales no se espera un impacto significativo en el momento de su aplicación:

IAS 1 (modificada) - "Presentación de estados financieros". La modificación requiere que las entidades separen los elementos presentados en otras partidas de la utilidad integral en dos grupos, basándose en si pueden o no ser reciclados a los resultados en el futuro. Los elementos que no serán reciclados se presentarán por separado de los elementos que pueden ser reciclados en el futuro. Las entidades que decidan presentar los elementos de las otras partidas de utilidad integral antes de impuestos deberán mostrar los impuestos relacionados con los dos grupos por separado. La modificación es aplicable para los ejercicios que inician a partir del 1 de julio de 2012.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

IFRS 9 - “Instrumentos financieros”. Atiende a la clasificación, reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros. IFRS 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Esta norma reemplaza parcialmente la IAS 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación” en temas que se refieren a la clasificación y medición de instrumentos financieros. IFRS 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en cualquiera de las dos siguientes categorías: aquellos activos medidos a valor razonable y aquellos medidos a costo amortizado. La determinación se debe hacer al momento del reconocimiento inicial de dichos activos. La clasificación depende del modelo de negocios de la entidad utilizado para manejar sus instrumentos financieros y las características contractuales de los flujos de efectivo de los instrumentos. Para pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la norma IAS 39. El principal cambio es que en caso de que se utilice la opción de valor razonable el efecto de valuación relacionado con el riesgo de crédito propio se deberá reconocer como parte del resultado integral, a menos que ocasione un desbalanceo contable (accounting mismatch). La Compañía estima adoptar esta norma el 1 de enero de 2015. El IASB tiene intención de ampliar la IFRS 9 durante 2011 y 2012 para añadir nuevos requerimientos para dar de baja instrumentos financieros, deterioro y contabilidad de coberturas, de forma que para finales de 2012 la IFRS 9 será una norma sustitutiva completa de la IAS 39.

IAS 27 (modificada) - “Estados Financieros Individuales”. Tiene como objetivo establecer los estándares aplicables en la contabilidad para las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando una entidad elige o es requerida por las regulaciones locales, de presentar estados financieros no consolidados. Esta norma no dicta cuáles entidades producen estados financieros individuales disponibles para uso público, es aplicable cuando una entidad prepara estados financieros individuales de acuerdo con las IFRS. Los estados financieros individuales son aquellos presentados por una entidad controladora, un inversionista con control conjunto o influencia significativa, en los cuales las inversiones se contabilizan al costo o de acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros. La norma modificada es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.

IFRS 13 - “Medición a valor razonable”. Tiene como objetivo definir el valor razonable y establecer en una sola norma, un marco conceptual para la medición de dicho valor razonable y los requerimientos de revelación acerca de esas mediciones. Esta norma aplica cuando otras IFRS requieren o permiten la medición a valor razonable, excepto para transacciones bajo el alcance de la IFRS 2 “Pagos basados en acciones”, IAS 17 “Arrendamientos”, mediciones que tienen similitudes al valor razonable pero que no se consideran como tal, así como el valor neto de realización bajo el alcance de IAS 2 “Inventarios” o el valor de uso en IAS 36 “Deterioro de activos de larga duración”. La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 29 de mayo de 2013, por Robert Klaus Peter Loeffler, Director General, Oliver Roes Director Ejecutivo/ Gerente de Contabilidad y Fiscal y Rubén Carvajal, Auditor interno.

Nota 4 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

a. Moneda de registro, funcional y de informe

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del entorno económico primario donde opera, es decir, su “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos mexicanos, que es la moneda de informe y registro.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por cobrar, cuentas por pagar, efectivo y equivalentes de efectivo se presentan en el estado de resultados en el rubro “Gastos o ingresos financieros”. El resto de las utilidades o pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio se presenta en el estado de resultados en el rubro “Otras utilidades (pérdidas) - Neto” (véase Nota 22).

b. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos bancarios y otras inversiones de gran liquidez, con riesgos de poca importancia por cambios en su valor (véase Nota 7).

En el estado de flujos de efectivo, en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo incluye: el efectivo disponible, los depósitos bancarios a la vista, otras inversiones a corto plazo altamente líquidas con vencimientos de tres meses o menos.

c. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes se registran siempre en el balance general a su costo de amortización con base en el método de la tasa de interés real. Las utilidades o pérdidas derivadas del desarrollo de costos amortizados se reconocen en la utilidad incluyendo los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder (véase Nota 8).

Las cuentas por cobrar denominadas en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general.

Las cuentas por cobrar de la Compañía se dividen en dos, primero en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas, denominado “Retail”; y la segundo se encuentra orientada al financiamiento a los concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo VW, considerada por la Administración como “Wholesale y/o Concesionarios”.

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en la cartera, de conformidad con la IAS 39. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes (como por ejemplo, las cuentas por cobrar relacionadas con los

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

financiamientos a concesionarios y los clientes del segmento flotillas), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas incurridas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados a lo establecido en la IAS 39, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar..

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias tales como: retrasos en los pagos durante cierto período de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de reestructuración.

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de "Retail", el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o credit non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por plazo de vencimiento (0 días, 30 días, 60 días, 90 días o default), con la finalidad de realizar el cálculo de las estimaciones generales (vencimientos: 0 días, 30 días, 60 días y 90 días) y específicas (default).

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones es:

$$EL = EAD * PD * LGD * LIP$$

EL= Pérdida incurrida

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del balance general.

PD= Probabilidad de default

LGD= Pérdida económica

LIP= Periodo de identificación de la pérdida

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale (concesionarios) es calculada mensualmente por el área de Administración de Riesgos para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW. La integración de la estimación se basa en el modelo de pérdidas incurridas:

$$EL = EAD * LGC * PD * LIP$$

EL= Pérdida incurrida

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del balance general

PD= Probabilidad de incumplimiento

LGD= Pérdida económica

LIP= Periodo de identificación de la pérdida

La PD va en función de la calificación crediticia del concesionario. Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2012 se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

| <u>RC</u> | <u>PD</u> |
|-----------|-----------------|
| 1+ a 1- | 0.03% - 0.07% |
| 2+ a 2- | 0.10% - 0.16% |
| 3+ a 3- | 0.26% - 0.41% |
| 4+ a 4 - | 0.59% - 1.11% |
| 5+ a 5- | 1.86% - 2.73% |
| 6+ a 6 - | 4.40% - 6.30% |
| 7 al 9 | 10.77% - 26.25% |
| 10 al 12 | 100.00% |

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

Las cuentas por cobrar se registran en el balance general a su valor en libros neto. Las provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones no registradas en el balance general - tales como las garantías, los pasivos por endoso y los compromisos de crédito - se registran como provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito.

Las cuentas por cobrar irrecuperables, mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para realizar dichas cuentas se descuentan en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro de la utilidad o pérdida.

Venta de cartera

De acuerdo con el análisis realizado por el área de Cobranza Legal de forma semestral se evalúa la calidad crediticia de la cuenta por cobrar a terceros (Retail) y el impacto financiero que se tiene por su administración y la gestión de cobranza, lo anterior con la finalidad de definir los contratos que serán vendidos a un tercero, con el objetivo de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Una vez que Cobranza Legal define los contratos a ser vendidos, el área de Administración de Riesgos evalúa y define el monto estimado por contrato a la fecha de la venta de cartera, para que Contabilidad realice los movimientos correspondientes a la aplicación de la estimación preventiva para riesgos crediticios por el monto estimado y el importe no estimado es registrado en el estado de resultados como una pérdida por venta de cartera, dentro del rubro de otros ingresos y gastos.

La venta de la cartera es realizada sin recurso.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

d. Impuestos a favor

Los impuestos a favor corresponden a los impuestos a la utilidad pagados mensualmente por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (ISR), los cuales al cierre del ejercicio deben ser considerados como pagos anticipados y son compensados con el ISR anual, el monto remanente de esta compensación es considerado como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

e. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en la fecha en que se celebró el contrato respectivo y se miden inicial y posteriormente a su valor razonable. La clasificación de la utilidad o pérdida derivada de los cambios en los valores razonables de estos instrumentos, en resultado del año u otros resultados integrales, depende de si son designados como instrumentos de cobertura o no, así como de la naturaleza de la partida cubierta, en su caso. VW Leasing ha designado los instrumentos financieros derivados contratados como de coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de un compromiso en firme (cobertura de valor razonable).

Al inicio de una operación de cobertura, la Compañía documenta la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos en relación con dichas operaciones. Asimismo, al inicio de la operación de cobertura y posteriormente en forma regular, VW Leasing evalúa y documenta si los instrumentos derivados utilizados en las operaciones de cobertura son suficientemente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 13. Los cambios en la valuación de los instrumentos de cobertura reconocidos en la utilidad integral se detallan en la Nota 13.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados clasificados como instrumentos de cobertura se presenta como activo o pasivo no circulante cuando el vencimiento de la partida cubierta ocurre luego de transcurrido el año desde la fecha de cierre, y se clasifica como activo o pasivo circulante cuando el vencimiento es anterior a ese plazo.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, conjuntamente con los cambios en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto. VW Leasing posee coberturas de valor razonable para cubrir el riesgo de tasas de interés por las emisiones de deuda que ha realizado.

El costo de los instrumentos financieros derivados contratados 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.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en su valuación de acuerdo con el tipo de cobertura de que se trate: 1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del instrumento financiero derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados;

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

y 2) cuando son de flujos de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el estado de resultados en el rubro "Ingresos / gastos financieros".

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en otros resultados integrales dentro de la reserva para operaciones de cobertura de flujos de efectivo. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción ineficaz del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital social se registran en los periodos del estado de resultados en los que la partida del balance general que devenga intereses a tasas variables, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Cuando una cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, el ajuste reconocido al valor en libros de un activo medido a su costo amortizado, se reconoce en resultados en el periodo comprendido hasta su vencimiento.

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

VW Leasing no cuenta con instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación.

f. Inventarios

Los inventarios y el costo de ventas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta variables correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos, los cuales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 representaron el 4.6% y 5.6%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

El inventario de la Compañía se integra principalmente por los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el efecto neto en resultados por la venta de autos usados y recuperados fue de \$14.5 millones y \$6.8 millones, respectivamente, el cual se muestra dentro del rubro de otros ingresos y gastos en el estado de resultados.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 92, 97 y 85 días al cierre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

Es importante mencionar que de acuerdo a la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

g. Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo - consisten en los terrenos y edificios, equipo de transporte y de oficina - se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 11).

Los terrenos no son depreciados. La depreciación del resto de las partidas de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas, que son las siguientes:

| | |
|-----------------------------------|--------------|
| Propiedades y equipo | Vida útil |
| Edificios e instalaciones | 10 a 50 años |
| Equipo de transporte y de oficina | 3 a 10 años |

Los valores residuales y vidas útiles de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor recuperable estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor recuperable. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 VW Leasing no reconoció ningún efecto en resultados por deterioro de sus activos fijos.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en la depreciación operativa, la cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del activo fijo.

El costo por depreciación está incluido en los gastos generales y administrativos. Los ingresos derivados de las inclusiones en libros están incluidos en la partida de otros resultados de operación.

Los activos sujetos a depreciaciones se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros.

El importe reconocido como pérdida por deterioro representa el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos estimados de venta y su valor en uso. Para realizar las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en los que generan flujos de efectivo identificables de forma separada (unidades generadoras de efectivo).

El valor recuperable de los activos no financieros que han sido deteriorados, se revisa al cierre de cada año para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 la Compañía no detectó indicios de deterioro sobre sus activos no financieros.

h. Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros medidos a valor razonable con cambios reconocidos en resultados, préstamos y cuentas por cobrar. La Administración clasifica sus activos financieros en estas categorías al momento de su reconocimiento inicial, considerando el propósito por el cual fueron adquiridos

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios reconocidos en resultados.

Estos activos se adquieren para ser negociados, es decir, vendidos en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados se clasifican en esta categoría, excepto que se les designe con fines de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera realizarlos durante el año posterior a la fecha de cierre; en caso contrario, se clasifican como no circulantes.

- Cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a cobrar importes fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos circulantes; excepto si se espera cobrarlos luego de transcurrido un año desde la fecha de cierre; en cuyo caso se clasifican como no circulantes. Las cuentas por cobrar se presentan en los siguientes rubros del Balance General: "Concesionarios", "Retail", "Partes relacionadas", "Otras cuentas por cobrar" y "Efectivo" (véase Notas 7, 8, 9 y 10).

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; excepto cuando son activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados. Los activos financieros se cancelan cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, se reconocen posteriormente a su valor razonable. Las cuentas por cobrar, se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

Las pérdidas y ganancias que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios reconocidos en resultados, se incluyen en el estado de resultados en el rubro "Otros ingresos - neto", en el periodo en el que se devengan.

i. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el balance general cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

j. Deterioro de activos financieros

- Activos valuados a costo amortizado.

La Compañía evalúa al final de cada año si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Una pérdida por deterioro se reconoce si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados derivados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado confiablemente.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Los aspectos que evalúa la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o deudor.
- Incumplimiento de contrato, como morosidad en los pagos de interés o principal.
- Otorgamiento de una concesión al emisor o deudor, por parte de la Compañía, como consecuencia de dificultades financieras del emisor o deudor y que no se hubiera considerado en otras circunstancias.
- Existe probabilidad de que el emisor o deudor se declare en concurso preventivo o quiebra u otro tipo de reorganización financiera.
- Información verificable indica que existe una reducción cuantificable en los flujos de efectivo futuros estimados relativos a un grupo de activos financieros luego de su reconocimiento inicial, aunque la disminución no pueda ser aun identificada con los activos financieros individuales del grupo, como por ejemplo:

Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores del grupo de activos.

Condiciones nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos.

En primer lugar y en base a los aspectos indicados previamente, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro.

Posteriormente, para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, si existe deterioro, el monto de la pérdida relativa se determina computando la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados utilizando la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se disminuye en ese importe, el cual se reconoce en el estado de resultados en el rubro "Otros ingresos - neto".

Si en los años siguientes, la pérdida por deterioro disminuye debido a que se verifica objetivamente un evento ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 VW Leasing no ha registrado ningún efecto de deterioro en sus activos financieros, excepto en aquellos relacionados con las cuentas por cobrar (concesionarios y Retail).

k. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Cuando se espera pagarlas en un período de un año o menos desde la fecha de cierre (o en el ciclo normal de operaciones del negocio en el caso que este ciclo exceda este período), se presentan en el pasivo circulante. En caso de no cumplir con lo anteriormente mencionado se presentan en el pasivo no circulante (véase Notas 15 y 16).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

l. Provisiones

Las provisiones de pasivos se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 16).

Cuando existen obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos para su liquidación se determina considerándolas en su conjunto. En estos casos, la provisión así estimada se reconoce aún y cuando la probabilidad de la salida de flujos de efectivo respecto de una partida específica considerada en el conjunto sea remota.

m. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG) y son considerados a corto plazo al tener un plazo promedio de vencimiento de 7 días. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la tasa de interés de promedio fue de 4.87% y 5.01%, respectivamente (véase Nota 14).

Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

n. Papel comercial

El papel comercial corresponde a un pagaré negociable emitido por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal es de \$100.0 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un spread. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 17).

El plazo de vencimiento del papel de comercial que es emitido por la Compañía se encuentra entre los 42 y 196 días. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la tasa de interés promedio fue de 4.62% y 4.69%, respectivamente.

o. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan. Los intereses acumulados relativos se incluyen en el renglón de cuentas por pagar y otros gastos acumulados. Los costos y gastos netos originados por la colocación de certificados bursátiles se amortizan con base en la vigencia de los mismos. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor; y iii) representan valores monetarios futuros fijos (véase Nota 17).

Los honorarios relacionados con una línea de crédito disponible pero no utilizada se reconocen como costos diferidos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o toda la línea de crédito será utilizada. En caso contrario, los honorarios se capitalizan como pagos anticipados por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el periodo de vigencia del acuerdo.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

p. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El gasto por Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido del año comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido del año se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

El cargo por ISR diferido causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados al fisco.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto (y leyes) que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 19).

El ISR diferido activo sólo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

q. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

r. Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, está 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.

s. Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 18).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

t. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando puede ser medido de manera confiable, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación. La Compañía determina sus estimaciones con base en la experiencia acumulada, tomando en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y los términos particulares de cada contrato.

Los ingresos y gastos se difieren proporcionalmente a lo largo del tiempo y se reconocen como utilidades en el ejercicio al que son económicamente imputables.

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa efectiva de interés. Cuando un préstamo o cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento, y los gastos relacionados con el refinanciamiento de dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los intereses devengados por los préstamos no se capitalizan.

Los ingresos por venta de automóviles se reconocen en resultados al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, 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. Los ingresos se presentan netos del Impuesto al Valor Agregado, descuentos.

Los ingresos correspondientes a las subvenciones (apoyos recibidos por la Compañía por ciertos modelos de autos de VWM y los Concesionarios) recibidas son reconocidos utilizando el método de la tasa efectiva de interés, y de acuerdo al plazo del contrato que la generó. Y son reconocidas dentro del rubro de ingresos por intereses del estado de resultados integral.

u. Arrendamientos

Los arrendamientos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad arrendada son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan a resultados con base en el método de línea recta a lo largo de periodo de arrendamiento.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Los arrendamientos en los que VW Leasing asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad arrendada se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad arrendada en un arrendamiento financiero se capitaliza al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, el menor.

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el balance general bajo la partida de cuentas por cobrar a clientes.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento. Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el concesionario una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubren más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 36 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Intereses por devengar | \$1,694,221 | \$1,378,322 | \$1,064,600 |
| Subvención | <u>14,952</u> | <u>19,660</u> | <u>26,696</u> |
| Ingresos por devengar | <u>\$1,709,173</u> | <u>\$1,397,982</u> | <u>\$1,091,296</u> |

Por los años de 2012 y 2011 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por las Compañía.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Arrendamiento puro

En los arrendamientos puros, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el balance general bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo menos su depreciación regular de acuerdo con el método de línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual imputable a los mismos. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, tomando en consideración el valor en uso, se reconocen mediante descuentos en libros y ajustes en las tasas de depreciación. Si las causas que dieron lugar al descuento en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una inclusión en libros. Los descuentos y las inclusiones en libros están comprendidos en los ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento antes de las provisiones para riesgos. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización (véase Nota 12).

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas, se reconocen en el balance general y se expresan a su costo depreciado. Por regla general, consisten en propiedades arrendadas a los concesionarios. Los valores razonables adicionales incluidos en las notas son calculados por la Compañía y corresponden al valor descontado de los flujos de pagos futuros estimados una cantidad equivalente a la tasa de interés a largo plazo vigente en el mercado. Se deprecian utilizando el método de línea recta a lo largo de la vida útil convenida, que es de entre 10 y 50 años. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se reconocerán mediante descuentos en libros.

v. Diferencias cambiarias

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.

w. Administración de los riesgos financieros

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

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

- Riesgo cambiario:

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

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería del grupo. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos las compañías utilizan futuros negociados a través de la tesorería del Grupo. Durante 2012 y 2011 la Compañía no requirió la contratación de dichos instrumentos al no tener operaciones significativas en monedas distintas a la funcional.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 13).

- Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo:

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deudas contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo. La política de la Compañía consiste en cubrir alrededor del 20% del descalce derivado de la diferencia de duración entre activos y pasivos. Durante 2012 y 2011, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos a una tasa variable (véase Notas 14 y 17).

La Compañía en conjunto con el área de tesorería del grupo, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Sólo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con los escenarios simulados, una variación en la tasa de interés del 658 puntos base implicaría un aumento o una disminución de \$111.51 millones en el resultado del año. Los escenarios simulados se preparan mensualmente para verificar que la pérdida potencial máxima está dentro del límite establecido por la Administración. El límite máximo establecido por la Administración relacionado con el riesgo que la Compañía puede afrontar al 31 de diciembre de 2012 fue de \$120 millones.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo con los escenarios simulados, una variación en la tasa de interés del 339 puntos base implicaría un aumento o una disminución de \$75.28 millones en el resultado del año. Los escenarios simulados se preparan mensualmente para verificar que la pérdida potencial máxima está dentro del límite establecido por la Administración. El límite máximo establecido por la Administración relacionado con el riesgo que la Compañía puede afrontar al 31 de diciembre de 2011 fue de \$80 millones.

El cambio de un año a otro en el supuesto definido en la variación de la tasa (puntos base) se debe principalmente a que anualmente son actualizados y evaluados los modelos utilizados en la determinación del Valor del Riesgo (VaR), ya que de acuerdo con las políticas de la Compañía para estimar las posibles pérdidas, se consideran los cambios históricos de los últimos 1,000 días a partir de la fecha del cálculo.

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

Al realizar la contratación de los swaps de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas (véase Nota 13).

- **Riesgo crediticio:**

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

Cada entidad del Grupo es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega. En el caso de los bancos y las instituciones financieras sólo se aceptan aquellos que han obtenido una calificación independiente mínima de 'A'. En el caso de clientes mayoristas se consideran las calificaciones independientes, si existen. Si no existen, la Administración de VW Leasing estima la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de crédito individuales se establecen con base en calificaciones internas, de conformidad con las políticas establecidas por el Consejo de Administración. Los límites de créditos se monitorean en forma regular.

Durante 2012 y 2011 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

• Riesgo de liquidez:

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

El departamento de Tesorería de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez del Grupo asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 14). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o covenants establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del balance general con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente del balance general al 31 de diciembre de 2012 y 2011, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados.

31 de diciembre de 2012

| <u>Vencimiento</u> | <u>Menos de 1 año</u> | <u>Entre 1 y 2 años</u> | <u>Etre 2 y 5 años</u> |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|
| Créditos bancarios | \$4,630,000 | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | \$ 15,438 | \$ 8,198 |
| Certificados bursátiles | - | 3,494,595 | 2,494,166 |
| Papel comercial | <u>3,019,875</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | <u>\$7,649,875</u> | <u>\$3,510,033</u> | <u>\$2,502,364</u> |

31 de diciembre de 2011

| <u>Vencimiento</u> | <u>Menos de 1 año</u> | <u>Entre 1 y 2 años</u> | <u>Etre 2 y 5 años</u> |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|
| Créditos bancarios | \$2,500,000 | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | \$ 24,794 | \$ 8,076 |
| Certificados bursátiles | 3,993,350 | - | 3,491,623 |
| Papel comercial | <u>199,714</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | <u>\$6,693,064</u> | <u>\$ 24,794</u> | <u>\$3,499,699</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

1 de enero de 2011

| <u>Vencimiento</u> | <u>Menos de 1 año</u> | <u>Entre 1 y 2 años</u> | <u>Etre 2 y 5 años</u> |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|
| Créditos bancarios | \$ 700,000 | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | \$ 53,058 | \$ 843 |
| Certificados bursátiles | 3,389,090 | 3,996,447 | 1,499,092 |
| Papel comercial | <u>1,592,066</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | <u>\$5,681,156</u> | <u>\$4,049,505</u> | <u>\$ 1,499,935</u> |

• Administración del riesgo de capital:

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos (incluyendo los préstamos circulantes y no circulantes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el balance general más la deuda neta.

La calificación de riesgo AAA definida por las compañías calificadoras se mantuvo durante 2012, 2011 y 2010.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012, de 2011 y 1 de enero de 2011 fueron los siguientes:

| | <u>Saldos al 31 de diciembre de 2012</u> | <u>Saldos al 31 de diciembre de 2011</u> | <u>Saldos al 1 de enero de 2011</u> |
|---|--|--|---|
| Certificados bursátiles y papel comercial | \$ 9,033,538 | \$ 7,700,000 | \$10,500,000 |
| Créditos bancarios | 4,630,000 | 2,500,000 | 700,000 |
| Efectivo | (116,109) | (154,736) | (58,442) |
| Deuda Neta | 13,547,429 | 10,045,264 | 11,141,558 |
| Capital contable | <u>2,041,034</u> | <u>1,444,966</u> | <u>946,512</u> |
| Razón de apalancamiento | <u>6.6</u> | <u>7</u> | <u>11.8</u> |

x. Administración del capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Al igual que otras entidades de la industria, la Compañía monitorea su estructura de capital con base en la razón financiera de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta incluye el total de los préstamos circulantes y no circulantes reconocidos en el balance general menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total incluye el capital contable según el balance general más la deuda neta.

y. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera para sólo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones, es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que sólo se considera un segmento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en éstos estados financieros y sus respectivas notas.

La Compañía divide sus cuentas por cobrar en dos principales negocios: financiamiento a concesionarios (Wholesale) y el otorgamiento de financiamiento y arrendamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores (Retail) de las marcas del Grupo VW. Véase análisis de las cuentas por cobrar en la Nota 8.

Nota 5 - Estimaciones y juicios significativos

Las estimaciones y juicios utilizados para la elaboración de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluyendo proyecciones de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales.

Las estimaciones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento están constituidas de conformidad con reglas establecidas y aplicadas en el Grupo VW y cubren todos los riesgos crediticios identificables, lo anterior basado en lo establecido en la IAS 39 (véase Nota 4c.).

En octubre de 2012 como parte de los procesos de validación y evaluación realizados por el área de Administración de Riesgos se actualizó el factor de la pérdida incurrida (Loss Given Default - LGD), el cual es utilizado en la determinación de la estimación para riesgos crediticios, incrementándolo del 55% al 65% para el portafolio de Retail. Esta acción tuvo un impacto de \$103 millones al cierre de 2012.

a. Estimaciones y juicios contables crediticios

La Compañía realiza estimaciones y proyecciones sobre eventos futuros para reconocer y medir ciertos rubros de los estados financieros. Las estimaciones contables reconocidas resultantes probablemente difieran de los resultados o eventos reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material sobre los activos y pasivos reconocidos durante el ejercicio siguiente, se detallan a continuación.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

- Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo (por ejemplo, derivados disponibles fuera de la bolsa) se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica el juicio para seleccionar una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada periodo de reporte. La Compañía ha utilizado el análisis de flujos de efectivo descontados para diversos activos financieros que no se comercializan en mercados activos.

b. Estimación del valor razonable

La tabla siguiente analiza los instrumentos financieros registrados a valor razonable, por método de valuación. Los diferentes niveles han sido definidos como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se puede confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en mercados activos (es decir, información no observable) (nivel 3).

La tabla siguiente presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011:

31 de diciembre de 2012

| | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> | <u>Saldo total</u> |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| Pasivos: | | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias | \$ - | \$23,636 | \$ - | \$ 23,636 |
| Total pasivos | \$ - | \$23,636 | \$ - | \$ 23,636 |

31 de diciembre de 2011

| | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> | <u>Saldo total</u> |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| Pasivos: | | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias | \$ - | \$32,870 | \$ - | \$ 32,870 |
| Total pasivos | \$ - | \$32,870 | \$ - | \$ 32,870 |

1 de enero de 2011

| | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> | <u>Saldo total</u> |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| Pasivos: | | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias | \$ - | \$52,215 | \$ - | \$ 52,215 |
| Total pasivos | \$ - | \$52,215 | \$ - | \$ 52,215 |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del balance general. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles en una bolsa, negociadores, corredor, grupo de la industria, servicios de precios o de una agencia reguladora, y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los activos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos (los derivados disponibles fuera de bolsa over-the-counter) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y deposita la menor confianza posible en estimados específicos de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Los pasivos financieros a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (swaps), por los cuales el Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 13). Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 no se han presentado variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que tuvieran un impacto en el resultado de la Compañía.

Si una o más variables relevantes no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

- El valor razonable de swaps de tasa de interés es calculado con base en el valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros basados en las curvas de rendimiento observables.
- Otras técnicas, como el análisis de flujos de efectivo descontados son utilizadas para determinar el valor razonable de los demás instrumentos financieros.

El valor contable de los activos y pasivos, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el balance general al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 los activos y pasivos conservados a su vencimiento y a su valor razonable se presentan a continuación:

31 de diciembre de 2012

| <u>Activo</u> | <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>Valor razonable</u> |
|------------------------------------|---------------------------|------------------------|
| Retail | | |
| Financiamiento - Neto | \$ 4,135,990 | \$ - |
| Arrendamiento - Neto | 6,380,957 | - |
| Concesionarios - Neto | 5,520,791 | - |
| Partes relacionadas | 1,125 | - |
| Impuestos a favor | 199,445 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 147,383 | - |
| Efectivo | <u>116,109</u> | <u>-</u> |
| Total activo | <u>\$17,227,035</u> | <u>\$ -</u> |
| | | <u>Valor razonable</u> |
| <u>Pasivo</u> | | |
| Instrumentos financieros derivados | | <u>\$ 23,636</u> |
| Total pasivo | | <u>\$ 23,636</u> |

31 de diciembre de 2011

| <u>Activo</u> | <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>Valor razonable</u> |
|------------------------------------|---------------------------|------------------------|
| Retail | | |
| Financiamiento - Neto | \$ 3,038,553 | \$ - |
| Arrendamiento - Neto | 5,397,851 | - |
| Concesionarios - Neto | 4,335,534 | - |
| Partes relacionadas | 23,421 | - |
| Impuestos a favor | 118,575 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 16,580 | - |
| Efectivo | <u>154,736</u> | <u>-</u> |
| Total activo | <u>\$13,677,596</u> | <u>\$ -</u> |
| <u>Pasivo</u> | | |
| Instrumentos financieros derivados | | <u>\$ 32,870</u> |
| Total pasivo | | <u>\$ 32,870</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

1 de enero de 2011

| <u>Activo</u> | <u>Conservados a su vencimiento</u> | <u>Valor razonable</u> |
|--|---|----------------------------|
| Retail | | |
| Financiamiento - Neto | \$ 3,948,237 | \$ - |
| Arrendamiento - Neto | 4,125,406 | - |
| Concesionarios - Neto | 4,729,834 | - |
| Partes relacionadas | 18,809 | - |
| Impuestos a favor | 185,113 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 1,192 | - |
| Efectivo | <u>58,442</u> | <u>-</u> |
| Total activo | <u>\$13,670,037</u> | <u>\$ -</u> |
| <u>Pasivo</u> | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | <u>\$ 52,215</u> |
| Total pasivo | | <u>\$ 52,215</u> |

c. Impuestos a la utilidad

La Compañía con base en lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única realiza estimaciones y cálculos para reconocer y medir ciertos efectos fiscales que impactan en la determinación de los impuestos a la utilidad, los cuales pueden estar sujetos a interpretación y juicios de las mismas leyes, con el fin de mitigar los posibles riesgos, la Administración de la Compañía tiene como política evaluar todos los temas fiscales de la forma conservadora, evitando estrategias fiscales agresivas.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Nota 6 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos como se muestra a continuación y se expresa en miles de dólares americanos (Dls).

| | <u>31 de diciembre de</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> |
|---|---------------------------|------------------|---------------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | |
| Activos: | | | |
| Bancos | Dls. 27 | Dls. 459 | Dls. 164 |
| Cuentas por cobrar a concesionarios | 3,918 | 3,920 | 5,933 |
| Cuentas por cobrar arrendamiento | 111 | 496 | 922 |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar a compañías aseguradoras | | (25) | (24) |
| Cobros anticipados (subvención y comisión por apertura) | <u>(4)</u> | <u>(5)</u> | <u>(15)</u> |
| Posición neta largar | <u>Dls.4,052</u> | <u>Dls.4,845</u> | <u>Dls.6,980</u> |

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 el tipo de cambio era de \$12.9770, de \$13.9370 y de \$12.3450 por dólar americano, respectivamente. Al 29 de mayo de 2013, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$12.6474 por dólar americano.

Nota 7 - Efectivo:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 es de \$116,109, \$154,736 y \$58,442, respectivamente, y se integra principalmente por depósitos bancarios y saldos en moneda extranjera, todos estos de gran liquidez y sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

| | <u>31 de diciembre de</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> |
|------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | |
| Depósitos bancarios en pesos | \$115,658 | \$ 148,244 | \$56,318 |
| Depósitos bancarios en Dls. | <u>451</u> | <u>6,492</u> | <u>2,124</u> |
| Total efectivo | <u>\$116,109</u> | <u>\$ 154,736</u> | <u>\$58,442</u> |

Nota 8 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:

Los créditos vigentes por cobrar al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2012 a 2014, 2011 a 2013 y 2010 a 2012, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de distribuidores de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 33% de la cuenta por cobrar al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran garantizados con una garantía prendaria sobre los vehículos financiados; en lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales), la cuenta por cobrar representa el 60%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

La tasa activa ponderada para los financiamientos con los distribuidores en el ejercicio de 2012 en pesos fue de 8.31%, en el ejercicio de 2011 de 14.19% y en el ejercicio de 2010 de 13.5%, y para el caso del financiamiento de usuarios finales se utilizó una tasa de mercado que oscilaba entre el 18.0% y 13.5%, 14.5% y 19.5% y 14.9% y 19.0%, en 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

A continuación se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a usuarios finales al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 de acuerdo a su vencimiento:

31 de diciembre de 2012

Cuentas por cobrar

| <u>Año</u> | <u>Financiamiento</u> | <u>Año</u> | <u>Arrendamiento</u> |
|-------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|
| 2012 y anteriores | \$1,144,322 | 2012 y anteriores | \$ 925,433 |
| 2013 | 1,647,427 | 2013 | 2,699,502 |
| 2014 | 1,190,056 | 2014 | 1,986,182 |
| 2015 y más | <u>625,086</u> | 2015 y más | <u>1,337,919</u> |
| | <u>\$4,606,891</u> | | <u>\$6,949,036</u> |

Intereses por devengar

| <u>Año</u> | <u>Financiamiento</u> | <u>Año</u> | <u>Arrendamiento</u> |
|------------|-----------------------|------------|----------------------|
| 2013 | \$556,928 | 2013 | \$ 910,087 |
| 2014 | 300,700 | 2014 | 530,716 |
| 2015 y más | <u>102,899</u> | 2015 y más | <u>268,369</u> |
| | <u>\$960,527</u> | | <u>\$1,709,172</u> |

31 de diciembre de 2011

Cuentas por cobrar

| <u>Año</u> | <u>Financiamiento</u> | <u>Año</u> | <u>Arrendamiento</u> |
|-------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|
| 2011 y anteriores | \$1,172,066 | 2011 y anteriores | \$ 669,576 |
| 2012 | 1,696,900 | 2012 | 2,185,278 |
| 2013 | 560,674 | 2013 | 1,776,444 |
| 2014 y más | <u>-</u> | 2014 y más | <u>1,083,195</u> |
| | <u>\$3,429,640</u> | | <u>\$5,714,493</u> |

Intereses por devengar

| <u>Año</u> | <u>Financiamiento</u> | <u>Año</u> | <u>Arrendamiento</u> |
|------------|-----------------------|------------|----------------------|
| 2012 | \$354,150 | 2012 | \$ 768,141 |
| 2013 | 147,337 | 2013 | 428,261 |
| 2014 y más | <u>75,340</u> | 2014 y más | <u>201,581</u> |
| | <u>\$576,827</u> | | <u>\$1,397,983</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

1 de enero de 2011

Cuentas por cobrar

| <u>Año</u> | <u>Financiamiento</u> | <u>Año</u> | <u>Arrendamiento</u> |
|-------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|
| 2010 y anteriores | \$ 691,476 | 2010 y anteriores | \$ 471,608 |
| 2011 | 2,012,630 | 2011 | 1,561,509 |
| 2012 | 1,321,783 | 2012 | 1,544,278 |
| 2013 y más | <u>186,987</u> | 2013 y más | <u>746,946</u> |
| | <u>\$4,212,876</u> | | <u>\$4,324,341</u> |

Intereses por devengar

| <u>Año</u> | <u>Financiamiento</u> | <u>Año</u> | <u>Arrendamiento</u> |
|------------|-----------------------|------------|----------------------|
| 2011 | \$429,188 | 2011 | \$ 577,118 |
| 2012 | 215,221 | 2012 | 359,421 |
| 2013 y más | <u>88,227</u> | 2013 y más | <u>154,756</u> |
| | <u>\$732,636</u> | | <u>\$1,091,295</u> |

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

| | <u>31 de diciembre de 2012</u> | | <u>31 de diciembre de 2011</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> | |
|---------------------------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|
| | <u>Cartera</u> | <u>Número de</u> | <u>Cartera</u> | <u>Número de</u> | <u>Cartera</u> | <u>Número de</u> |
| | <u>importe</u> | <u>contratos</u> | <u>importe</u> | <u>contratos</u> | <u>importe</u> | <u>contratos</u> |
| Cartera distribuidores (wholesale) | \$ 6,338,879 | 153,126 * | \$ 5,216,198 | 154,096 * | \$ 5,885,058 | 130,665 * |
| Cartera retail: | 11,555,927 | 79,084 | 9,144,133 | 70,815 | 8,537,217 | 77,199 |
| Financiamiento | 4,606,891 | 36,591 | 3,429,640 | 35,353 | 4,212,876 | 48,739 |
| Leasing | <u>6,949,036</u> | <u>42,493</u> | <u>5,714,493</u> | <u>35,462</u> | <u>4,324,341</u> | <u>28,460</u> |
| | <u>\$ 17,894,806</u> | <u>232,210</u> | <u>\$ 14,360,331</u> | <u>224,911</u> | <u>\$ 14,422,275</u> | <u>207,864</u> |

* Unidades colocadas a través de wholesale.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

La cuenta por cobrar Retail de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 se muestra a continuación:

| | <u>31 de diciembre de 2012</u> | | | |
|--------------------------|--------------------------------|--|--------------------------|--|
| | <u>Financiamiento</u> | | <u>Arrendamiento</u> | |
| <u>Días de atraso</u> | <u>Cuenta por cobrar</u> | <u>Estimación para riesgos crediticios</u> | <u>Cuenta por cobrar</u> | <u>Estimación para riesgos crediticios</u> |
| 0 días | \$3,462,569 | | \$ 6,023,603 | |
| 1 a 180 | 962,130 | \$ 357,886 | 620,527 | \$ 345,941 |
| 181 a 365 | 61,320 | 51,513 | 99,855 | 81,725 |
| 366 a 730 | 59,086 | 47,190 | 117,700 | 103,526 |
| más de 730 | <u>61,786</u> | <u>14,312</u> | <u>87,351</u> | <u>36,887</u> |
| | <u>\$4,606,891</u> | <u>\$ 470,901</u> | <u>\$ 6,949,036</u> | <u>\$ 568,079</u> |
| Cuenta por cobrar – neta | <u>\$ 4,135,990</u> | | <u>\$ 6,380,957</u> | |

| | <u>31 de diciembre de 2011</u> | | | |
|--------------------------|--------------------------------|--|--------------------------|--|
| | <u>Financiamiento</u> | | <u>Arrendamiento</u> | |
| <u>Días de atraso</u> | <u>Cuenta por cobrar</u> | <u>Estimación para riesgos crediticios</u> | <u>Cuenta por cobrar</u> | <u>Estimación para riesgos crediticios</u> |
| 0 días | \$ 2,257,574 | | \$ 5,044,917 | |
| 1 a 180 | 914,335 | \$ 236,532 | 449,897 | \$ 181,982 |
| 181 a 365 | 77,060 | 47,093 | 70,577 | 44,272 |
| 366 a 730 | 112,393 | 59,406 | 86,852 | 55,527 |
| más de 730 | <u>68,278</u> | <u>48,056</u> | <u>62,250</u> | <u>34,861</u> |
| | <u>\$ 3,429,640</u> | <u>\$ 391,087</u> | <u>\$ 5,714,493</u> | <u>\$ 316,642</u> |
| Cuenta por cobrar - neta | <u>\$ 3,038,553</u> | | <u>\$ 5,397,851</u> | |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

1 de enero de 2011

| <u>Días de atraso</u> | <u>Financiamiento</u> | | <u>Arrendamiento</u> | |
|--------------------------|--------------------------|--|--------------------------|--|
| | <u>Cuenta por cobrar</u> | <u>Estimación para riesgos crediticios</u> | <u>Cuenta por cobrar</u> | <u>Estimación para riesgos crediticios</u> |
| 0 días | \$ 3,521,400 | | \$ 3,852,733 | |
| 1 a 180 | 466,405 | \$ 109,919 | 320,890 | \$ 102,546 |
| 181 a 365 | 63,226 | 43,542 | 54,864 | 35,530 |
| 366 a 730 | 132,535 | 90,994 | 85,472 | 54,126 |
| más de 730 | <u>29,310</u> | <u>20,184</u> | <u>10,382</u> | <u>6,733</u> |
| | <u>\$ 4,212,876</u> | <u>\$ 264,639</u> | <u>\$ 4,324,341</u> | <u>\$ 198,935</u> |
| Cuenta por cobrar - neta | <u>\$ 3,948,237</u> | | <u>\$ 4,125,406</u> | |

| <u>Cuenta por cobrar - neta - Financiamiento</u> | <u>31 de diciembre de</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> |
|--|---------------------------|---------------------|---------------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | |
| No circulante | \$ 2,860,197 | \$ 1,526,393 | \$ 1,914,908 |
| Circulante | <u>1,275,793</u> | <u>1,512,160</u> | <u>2,033,329</u> |
| | <u>\$ 4,135,990</u> | <u>\$ 3,038,553</u> | <u>\$ 3,948,237</u> |

| <u>Cuenta por cobrar - neta - Arrendamiento</u> | <u>31 de diciembre de</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> |
|---|---------------------------|---------------------|---------------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | |
| No circulante | \$ 4,537,028 | \$ 2,105,004 | \$ 1,475,877 |
| Circulante | <u>1,843,929</u> | <u>3,292,847</u> | <u>2,649,529</u> |
| | <u>\$ 6,380,957</u> | <u>\$ 5,397,851</u> | <u>\$ 4,125,406</u> |

La estimación de cuentas incobrables se integra como sigue:

| <u>Riesgo</u> | <u>%</u> | <u>Cartera importe</u> | <u>Estimación preventiva para riesgos crediticios importe</u> | | | <u>%</u> | <u>%</u> | <u>Cartera importe</u> | <u>Estimación preventiva para riesgos crediticios importe</u> | | | <u>%</u> |
|------------------------------------|------------|------------------------|---|------------|------------|----------------------|---------------------|------------------------|---|----------------------|---------------------|------------|
| | | | <u>importe</u> | <u>%</u> | <u>%</u> | | | | <u>importe</u> | <u>%</u> | <u>%</u> | |
| Cartera distribuidores (wholesale) | 35 | \$ 6,338,879 | \$ 818,088 | 44 | 36 | \$ 5,216,198 | \$ 880,664 | 55 | 41 | \$ 5,885,058 | \$ 1,155,224 | 71 |
| Cartera retail: | 65 | 11,555,927 | 1,038,981 | 56 | 64 | 9,144,133 | 707,729 | 45 | 59 | 8,537,217 | 463,574 | 29 |
| Financiamiento | 40 | 4,606,891 | 470,902 | 45 | 38 | 3,429,640 | 391,087 | 55 | 49 | 4,212,876 | 264,639 | 57 |
| Arrendamiento | 60 | 6,949,036 | 568,079 | 55 | 62 | 5,714,493 | 316,642 | 45 | 51 | 4,324,341 | 198,935 | 43 |
| Total cartera de crédito | <u>100</u> | <u>\$ 17,894,806</u> | <u>\$ 1,857,069</u> | <u>100</u> | <u>100</u> | <u>\$ 14,360,331</u> | <u>\$ 1,588,393</u> | <u>100</u> | <u>100</u> | <u>\$ 14,422,275</u> | <u>\$ 1,618,798</u> | <u>100</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

| <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>31 de diciembre de</u> | | <u>1 de enero</u> |
|---|---------------------------|--------------------|--------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>de 2011</u> |
| 0 a 90 días (1) | \$6,100,487 | \$4,974,864 | \$5,881,168 |
| Más de 90 días (vencida) | <u>238,392</u> | <u>241,334</u> | <u>3,890</u> |
| | <u>\$6,338,879</u> | <u>\$5,216,198</u> | <u>\$5,885,058</u> |
| <u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u> | | | |
| 0 a 90 días (1) | \$ 639,711 | \$692,142 | \$1,153,723 |
| Más de 90 días (vencida) | <u>178,377</u> | <u>188,522</u> | <u>1,501</u> |
| | <u>\$ 818,088</u> | <u>\$880,664</u> | <u>\$1,155,224</u> |
| Cuenta por cobrar - neta | <u>\$5,520,791</u> | <u>\$4,335,534</u> | <u>\$4,729,834</u> |

(1) De conformidad con las políticas establecidas por la Administración de la Compañía en el caso de las cuentas por cobrar a concesionarios de 0 a 90 días son consideradas como revolventes de conformidad con los acuerdos establecidos con cada concesionario. Por lo anterior no es considerada aún como una cuenta por cobrar vencida

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

| <u>Rating class</u> | <u>31 de diciembre de 2012</u> | | <u>31 de diciembre de 2011</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> | |
|---------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|--------------------|
| | <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>Estimación</u> | <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>Estimación</u> | <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>Estimación</u> |
| 1 | \$1,139,010 | \$ 346 | \$ 509,547 | \$ 182 | \$ 326,121 | \$ 94 |
| 2 | 829,284 | 636 | 421,824 | 423 | 535,804 | 359 |
| 3 | 966,606 | 2,315 | 555,623 | 1,463 | 1,062,366 | 1,223 |
| 4 | 468,377 | 2,527 | 690,914 | 4,249 | 927,029 | 2,403 |
| 5 | 1,000,278 | 15,797 | 708,065 | 12,660 | 1,000,837 | 6,038 |
| 6 | 447,593 | 13,654 | 456,658 | 18,282 | 479,339 | 10,463 |
| 7 | 580,444 | 44,931 | 512,249 | 45,505 | 274,904 | 8,503 |
| 8 | 151,001 | 13,855 | 543,807 | 74,508 | 166,866 | 20,958 |
| 9 | - | - | 108,877 | 27,779 | - | - |
| 10 | - | - | 28,058 | 28,058 | 7,111 | 7,111 |
| 11 | 226,389 | 186,392 | 145,468 | 122,957 | 391,732 | 377,071 |
| 12 | <u>529,897</u> | <u>537,635</u> | <u>535,108</u> | <u>544,598</u> | <u>712,949</u> | <u>721,001</u> |
| | <u>\$ 6,338,879</u> | <u>\$ 818,088</u> | <u>\$ 5,216,198</u> | <u>\$ 880,664</u> | <u>\$5,885,058</u> | <u>\$1,155,224</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

El “rating class” es una calificación que se otorga a los clientes y refleja su nivel de riesgo crediticio. Esta calificación evalúa dos componentes principales, uno cuantitativo y otro cualitativo. El factor cuantitativo evalúa elementos financieros utilizando como base la información plasmada en los estados financieros dictaminados que proporciona cada cliente, así como su comportamiento de pago en el transcurso del año. Por otra parte, los factores cualitativos contemplan variables que buscan identificar factores de riesgo que no se ven reflejados en los factores cuantitativos. Las calificaciones de riesgo van de 1 a 9, siendo 1 la calificación para los clientes con mejor solvencia y 9 los de peor; aquellos que caen en incumplimiento son calificados del 10 al 12 de acuerdo con el motivo de incumplimiento. Estas calificaciones se actualizan anualmente para reflejar la situación más reciente del cliente, es por ello que, los estados financieros dictaminados deben actualizarse anualmente.

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza es considerada como circulante.

De acuerdo con el análisis realizado por la Administración al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fue de \$2,860 millones, \$1,394 millones y \$429 millones, respectivamente.

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a Retail (financiamiento y arrendamiento):

| | <u>31 de diciembre de 2012</u> | | <u>31 de diciembre de 2011</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> |
|--------------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------|--|---------------------------|
| <u>Retail - Financiamiento</u> | <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>Estimación para riesgos crediticios</u> | <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>Estimación para riesgos crediticios</u> | <u>Cuentas por cobrar</u> |
| 0 días | \$3,462,569 | \$111,653 | \$2,257,574 | \$ 54,821 | \$3,521,400 |
| 30 días | 812,935 | 142,626 | 731,219 | 117,386 | 245,373 |
| 60 días | 73,952 | 24,935 | 89,095 | 24,520 | 83,966 |
| 90 días | 37,098 | 18,076 | 37,496 | 15,545 | 50,801 |
| más de 90 días y legal | <u>220,337</u> | <u>173,612</u> | <u>314,256</u> | <u>178,815</u> | <u>311,336</u> |
| | <u>\$4,606,891</u> | <u>\$470,902</u> | <u>\$3,429,640</u> | <u>\$391,087</u> | <u>\$ 4,212,876</u> |

| | <u>31 de diciembre de 2012</u> | | <u>31 de diciembre de 2011</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> |
|-------------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------|--|---------------------------|
| <u>Retail - Arrendamiento</u> | <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>Estimación para riesgos crediticios</u> | <u>Cuentas por cobrar</u> | <u>Estimación para riesgos crediticios</u> | <u>Cuentas por cobrar</u> |
| 0 días | \$6,023,603 | \$121,918 | \$5,044,917 | \$ 82,344 | \$3,852,733 |
| 30 días | 365,630 | 63,344 | 300,726 | 39,237 | 170,292 |
| 60 días | 107,055 | 34,663 | 83,599 | 27,104 | 62,473 |
| 90 días | 55,919 | 30,276 | 36,566 | 16,684 | 24,933 |
| más de 90 días y legal | <u>396,829</u> | <u>317,878</u> | <u>248,685</u> | <u>151,273</u> | <u>213,910</u> |
| | <u>\$6,949,036</u> | <u>\$568,079</u> | <u>\$5,714,493</u> | <u>\$316,642</u> | <u>\$ 4,324,341</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

El modelo para el cálculo de reservas al 1 de enero de 2011 asignaba un “score class” basado en el puntaje obtenido por el cliente en su evaluación crediticia, los “score class” se distribuían de C0 a C9, siendo C0 la mejor calificación y C9 la peor, cada calificación estaba relacionada con una probabilidad de default utilizada para el cálculo del monto a reservar. Este modelo se actualizó por un requerimiento de casa matriz en el que se solicitaba el desarrollo de un modelo más robusto para el cálculo de reservas el cual se implementó en noviembre 2011 con un impacto aproximado de \$327 millones, el cual se presenta en el rubro estimación preventiva para riesgos crediticios del estado de resultados integral.

A continuación se muestra la estimación para riesgos crediticios al 1 de enero de 2011:

| <u>Scorecard</u> | <u>Estimación</u> | |
|------------------|-----------------------|----------------------|
| | <u>Financiamiento</u> | <u>Arrendamiento</u> |
| C0 | \$ 90 | \$ 879 |
| C1 | 463 | 1,201 |
| C2 | 1,058 | 1,768 |
| C3 | 2,479 | 4,180 |
| C4 | 4,265 | 6,192 |
| C5 | 8,732 | 8,876 |
| C6 | 14,290 | 10,242 |
| C7 | 15,167 | 12,924 |
| C8 | 10,641 | 8,650 |
| C9 | 4,188 | 6,853 |
| Default | <u>203,266</u> | <u>137,170</u> |
| | <u>\$264,639</u> | <u>\$ 198,935</u> |

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (al 31 de diciembre de 2012 la garante cuenta con el 98% del capital social de la Compañía y el Lic. Raymunco Carreño del Moral el 2%) con la que tiene una relación de negocios ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 así como los saldos al 1 de enero de 2011 con partes relacionadas se muestran a continuación:

| <u>Por cobrar</u> | <u>31 de diciembre</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> |
|--|------------------------|------------------|---------------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | |
| Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. | \$ 64 | \$ 21,404 | \$ 18,666 |
| Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple | <u>1,061</u> | <u>2,017</u> | <u>143</u> |
| | <u>\$ 1,125</u> | <u>\$ 23,421</u> | <u>\$ 18,809</u> |
| <u>Por pagar:</u> | | | |
| Volkswagen de México, S. A. de C. V. | \$404,881 | \$1,164,348 | \$707,955 |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

| | | | |
|--------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|
| Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. | <u>9,868</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | <u>\$414,749</u> | <u>\$1,164,348</u> | <u>\$707,955</u> |

La cuenta por pagar a VW de México se integra principalmente de las operaciones normales con los concesionarios (compra de autos, refacciones, créditos, entre otros), las cuales son pagadas por VW Leasing y ésta posteriormente cobra a los concesionarios.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como al 1 de enero de 2011 se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas, las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

| | <u>31 de diciembre de</u> | |
|---|---------------------------|--------------------|
| <u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| Gastos por servicios de personal ¹ | (\$208,962) | (\$171,776) |
| Gastos por servicios administrativos | - | (439) |
| Gastos por compra de mobiliario de oficina | - | (7) |
| Ingresos por intereses ² | 463 | 1,569 |
| Ingresos por autos recuperados | <u>-</u> | <u>465</u> |
| | <u>(\$208,499)</u> | <u>(\$170,188)</u> |

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

² Intereses generados por la línea de crédito revolvente con la finalidad de financiar el pago de algunos servicios. El monto máximo establecido para dicha línea es de \$70 millones y con fecha de vencimiento el 16 de mayo de 2015. La tasa de interés promedio anual para 2012 fue de 5.39%, 5.03% en 2011 y 5.88% al 1 de enero de 2011. La cual es determinada diariamente de acuerdo con el costo de fondeo de VW Leasing más un spread de 0.125%.

| | <u>31 de diciembre de</u> | |
|---|---------------------------|---------------------|
| <u>Volkswagen de México, S. A. de C. V.</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| Gastos plan piso clásico ³ | (\$ 89,187) | (\$ 132,618) |
| Compra de unidades para arrendamiento | (28,856) | (21,136) |
| Gastos por intereses ⁴ | (2,281) | (3,286) |
| Gastos por servicios administrativos ⁵ | (1,293) | (4,437) |
| Gastos por arrendamiento de oficinas | <u>(39)</u> | <u>(1,472)</u> |
| | <u>(121,656)</u> | <u>(162,949)</u> |
| Ingresos por arrendamiento ⁶ | 15,383 | 15,148 |
| Ingresos por subvenciones ⁷ | 11,819 | 14,484 |
| Ingresos por comisiones ⁷ | 30,108 | 9,523 |
| Ingresos por servicios administrativos ⁸ | 3,761 | 9,346 |
| Ingresos por apoyo a concesionarios de VWM | <u>583</u> | <u>-</u> |
| | <u>61,654</u> | <u>48,501</u> |
| | <u>(\$ 60,002)</u> | <u>(\$ 114,448)</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

- 3 Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación, sin embargo VW de México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses, por dicho plazo VW Leasing paga a VW de México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.
- 4 Intereses pagados relacionados con un línea de crédito revolvente que se tiene a la fecha, por el cual se paga un interés promedio anual de 5.37% para 2012, 5.03% en 2011 y 5.74% el 1 de enero de 2011. La fecha de vencimiento de dicho contrato es el 31 de enero de 2015 y el monto máximo de la línea de crédito es \$3,000 millones de pesos. La tasa de interés es calculada diariamente con base en el costo de fondeo de VW México más un spread de 0.125%.
- 5 Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría y servicios legales.
- 6 Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.
- 7 Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- 8 Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

| <u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| Ingresos por incentivos ⁹ | \$40,966 | \$11,360 |
| Ingresos por arrendamiento ¹⁰ | 3,959 | 3,034 |
| Otros | <u>1,664</u> | <u>-</u> |
| | <u>\$46,589</u> | <u>\$14,394</u> |

⁹ Ingresos por incentivos por penetración pagados por VWL a los concesionarios, de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.

¹⁰ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.

| <u>Volkswagen Financial Services AG</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|--------------------|-----------------|
| Gastos por comisiones ¹¹ | (\$ 5,433) | (\$ 5,931) |
| Gastos por asesoría y licencias de software ¹² | <u>(31,210)</u> | <u>(18,286)</u> |
| | <u>(\$ 36,643)</u> | <u>\$24,217</u> |

¹¹ Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir ésta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

| | <u>31 de diciembre de</u> | |
|---|---------------------------|--------------------|
| <u>Volkswagen Business Services GmbH</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| Gastos por mantenimiento de software ¹² | - | (\$ 14,860) |
| Gastos por asesoría y licencias de software ¹² | (\$ 3,221) | <u>-</u> |
| | <u>(\$ 3,221)</u> | <u>(\$ 14,860)</u> |

¹² Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

| | <u>2012</u> | | <u>2011</u> | |
|---|------------------|--|------------------|--|
| <u>Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.</u> | | | | |
| Gastos por servicios administrativos y de promoción | (\$6,091) | | (\$4,800) | |
| Ingresos por comisiones | <u>59</u> | | <u>54</u> | |
| | <u>(\$6,032)</u> | | <u>(\$4,746)</u> | |

| | <u>2012</u> | | <u>2011</u> | |
|--|-------------|--|-------------|--|
| <u>Volkswagen International Finance</u> | | | | |
| Gastos por servicios de asesoría ¹³ | (\$ 12) | | (\$ 12) | |

¹³ Gastos relacionados con los servicios referentes a la valuación de los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía.

| | <u>2012</u> | | <u>2011</u> | |
|---|-------------|--|-------------|--|
| <u>Instituto para Formación y Desarrollo Volkswagen</u> | | | | |
| Pago de servicios de traducción ¹⁴ | (\$ 2) | | (\$ -) | |

¹⁴ Pago por servicios de traducción e interpretación.

Nota 10 – Otras cuentas por cobrar:

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 se integraban como se muestra a continuación:

| | <u>31 de diciembre de</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> |
|--|---------------------------|-----------------|---------------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | |
| Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios | \$ 26,665 | \$13,813 | \$ - |
| Promociones pagadas por anticipado | 31,700 | - | - |
| Pagos anticipados | 2,745 | 30 | 291 |
| Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras | 56,558 | - | 9 |
| Otras cuentas por cobrar | <u>29,715</u> | <u>2,737</u> | <u>892</u> |
| | <u>\$147,383</u> | <u>\$16,580</u> | <u>\$1,192</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Nota 11 - Propiedades y equipo:

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2010 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

| | <u>31 de diciembre de</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> | Tasa anual de depreciación (%) |
|--------------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|--------------------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | | |
| Edificio | \$121,906 | \$121,906 | \$ 111,669 | 5% |
| Terreno | 21,134 | 21,134 | 23,084 | |
| Mobiliario y equipo de oficina | 18,882 | 18,536 | 10,930 | 20% |
| Software y hardware | 6,065 | 6,039 | 11,726 | 25% |
| Equipo de transporte | <u>1,447</u> | <u>523</u> | | 25% |
| | 169,434 | 168,138 | 157,409 | |
| Depreciación acumulada | <u>(39,340)</u> | <u>(30,607)</u> | <u>(18,133)</u> | |
| Activos fijos - Netos | <u>\$130,094</u> | <u>\$137,531</u> | <u>\$ 139,276</u> | |

La depreciación registrada en los resultados de 2012, 2011 y 2010 asciende a \$10,469, \$14,113 y \$9,522, respectivamente y se encuentra reconocida en el rubro de gastos de administración del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$6,167, el cual corresponde a mobiliario y equipo de oficina.

Al 1 de enero de 2011 no existían activos fijos totalmente depreciados.

31 de diciembre de 2012

| Concepto | Monto original de la inversión | | | | Depreciación acumulada | | | | Valor neto en libros | |
|-----------------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| | 1 de enero de 2011 | Altas | Bajas | 31 de diciembre de 2012 | 1 de enero de 2011 | Altas | Bajas | 31 de diciembre de 2012 | 1 de enero de 2011 | 31 de diciembre de 2012 |
| | Inmuebles | \$ 112,009 | \$ - | \$ - | \$112,009 | (\$10,626) | (\$ 3,890) | \$ - | (\$14,516) | \$ 101,383 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 11,257 | 343 | - | 11,600 | (7,505) | (507) | - | (8,012) | 3,752 | 3,588 |
| Software y hardware | 12,404 | 27 | - | 12,431 | (5,255) | (2,000) | - | (7,255) | 7,149 | 5,176 |
| Automóviles arrendados a terceros | 20,965 | 29,274 | (5,465) | 44,774 | (2,306) | (6,643) | 1,137 | (7,812) | 18,659 | 36,962 |
| Propiedades en inversión | <u>31,944</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>31,944</u> | <u>(7,207)</u> | <u>(2,162)</u> | <u>-</u> | <u>(9,369)</u> | <u>24,737</u> | <u>22,575</u> |
| Total activo fijo | <u>\$ 188,579</u> | <u>\$ 29,644</u> | <u>(\$ 5,465)</u> | <u>\$212,758</u> | <u>\$32,899</u> | <u>\$15,202</u> | <u>\$ 1,137</u> | <u>(\$46,964)</u> | <u>\$ 155,680</u> | <u>\$ 165,794</u> |

31 de diciembre de 2011

| Concepto | Monto original de la inversión | | | | Depreciación acumulada | | | | Valor neto en libros | |
|-----------------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|-----------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| | 1 de enero de 2010 | Altas | Bajas | 31 de diciembre de 2011 | 1 de enero de 2010 | Altas | Bajas | 31 de diciembre de 2011 | 1 de enero de 2010 | 31 de diciembre de 2011 |
| | Inmuebles | \$ 111,669 | \$ 340 | \$ - | \$112,009 | (\$ 6,744) | (\$ 3,882) | \$ - | (\$10,626) | \$ 104,925 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 10,929 | 328 | - | 11,257 | (1,942) | (5,563) | - | (7,505) | 8,987 | 3,752 |
| Software y hardware | 11,726 | 678 | - | 12,404 | (3,295) | (1,960) | - | (5,255) | 8,421 | 7,149 |
| Automóviles arrendados a terceros | - | 21,499 | (534) | 20,965 | - | (2,350) | 44 | (2,306) | - | 18,659 |
| Propiedades en inversión | <u>23,084</u> | <u>16,277</u> | <u>(7,417)</u> | <u>31,944</u> | <u>(6,151)</u> | <u>(2,320)</u> | <u>1,264</u> | <u>(7,207)</u> | <u>16,933</u> | <u>24,737</u> |
| Total activo fijo | <u>\$ 157,408</u> | <u>\$ 39,122</u> | <u>(\$ 7,951)</u> | <u>\$188,579</u> | <u>(\$18,132)</u> | <u>(\$16,075)</u> | <u>\$ 1,308</u> | <u>(\$32,899)</u> | <u>\$ 139,276</u> | <u>\$ 155,680</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

31 de diciembre de 2010

| Concepto | Monto original de la inversión | | | Depreciación acumulada | | | Valor neto en libros | | | |
|-----------------------------------|--------------------------------|---------------|-------------|-------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|
| | 1 de enero de 2009 | Altas | Bajas | 31 de diciembre de 2010 | 1 de enero de 2009 | Altas | Bajas | 31 de diciembre de 2010 | 1 de enero de 2009 | 31 de diciembre de 2010 |
| | Inmuebles | \$ 111,308 | \$ 361 | \$ - | \$ 111,669 | (\$ 2,885) | (\$ 3,859) | \$ - | (\$ 6,744) | \$ 108,423 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 10,679 | 250 | - | 10,929 | (817) | (1,125) | - | (1,942) | 9,862 | 8,987 |
| Software y hardware | 11,559 | 167 | - | 11,726 | (1,394) | (1,901) | - | (3,295) | 10,165 | 8,431 |
| Automóviles arrendados a terceros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Propiedades en inversión | <u>23,084</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>23,084</u> | <u>(3,515)</u> | <u>(2,636)</u> | <u>-</u> | <u>(8,151)</u> | <u>19,569</u> | <u>16,933</u> |
| Total activo fijo | <u>\$ 156,630</u> | <u>\$ 779</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 157,408</u> | <u>(\$ 8,611)</u> | <u>(\$ 9,521)</u> | <u>\$ -</u> | <u>(\$ 18,132)</u> | <u>\$ 148,019</u> | <u>\$ 139,276</u> |

Durante los ejercicios 2012, 2011 y 2010 los activos propiedad de VW Leasing no sufrieron ningún deterioro, ni presentaron indicios de deterioro alguno, dada su naturaleza.

Durante el ejercicio de 2011 la Compañía depreció aceleradamente una parte del mobiliario y equipo de oficina por un monto de \$4,574, lo anterior con base en el análisis realizado sobre las condiciones y la totalidad que presentaba el mobiliario de oficina, ya que al ser utilizado por un tercero no se contaba con un control claro sobre la totalidad de dichos activos. Por los demás activos fijos la Compañía cuenta con el control total de los mismos.

Excepto por el mobiliario y equipo de oficina mencionado en el párrafo anterior la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no tenía activos fijos totalmente depreciados. Al 1 de enero de 2011 VW Leasing no tenía activos fijos totalmente depreciados.

VW Leasing no tiene activos fijos en arrendamiento que utilice para el desarrollo de sus actividades.

Nota 12 - Equipo de transporte para arrendamiento:

| | 31 de diciembre de | | 1 de enero de 2011 | Tasa anual depreciación (%) |
|--|--------------------|------------------|--------------------|-----------------------------|
| | 2012 | 2011 | | |
| Automóviles arrendados a terceros | \$ 43,327 | \$ 20,442 | \$ - | 25% |
| Depreciación acumulada | <u>(7,627)</u> | <u>(2,293)</u> | <u>-</u> | |
| Automóviles arrendados a terceros - Neto | <u>\$ 35,700</u> | <u>\$ 18,149</u> | <u>\$ -</u> | |

Al 1 de enero de 2011 VW Leasing no tenía operaciones de arrendamiento puro.

La depreciación de los automóviles arrendados registrada en los resultados de 2012 y 2011 asciende a \$6,514 y \$2,338, respectivamente y se encuentra reconocida en el rubro de "Comisiones y otros costos" del estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía no tenía activos fijos totalmente depreciados otorgados en arrendamiento a terceros.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos puros por los ejercicios 2012 y 2011 se muestran a continuación:

| <u>Año</u> | <u>2012</u> | <u>Año</u> | <u>2011</u> |
|---------------|------------------|---------------|------------------|
| 2013 | \$ 22,067 | 2012 | \$ 7,837 |
| 2014 y 2015 | 21,260 | 2013 y 2014 | 12,605 |
| más de 5 años | <u>-</u> | más de 5 años | <u>-</u> |
| | <u>\$ 43,327</u> | | <u>\$ 20,442</u> |

Las condiciones más importantes del arrendamiento puro otorgado por la Compañía son:

- La arrendadora por ser propietaria del bien, será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 36 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de ellos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que ésta última le indique.

A continuación se presenta el detalle de los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

31 de diciembre de 2012

| <u>Cliente</u> | <u>Fecha</u> | | <u>Monto original de la inversión</u> | <u>Depreciación acumulada</u> |
|--------------------------------|---------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| | <u>Inicio</u> | <u>Vencimiento</u> | | |
| T-Systems Mexico, S.A. de C.V. | 2011 | 2012 | \$ 166 | (\$ 39) |
| T-Systems Mexico, S.A. de C.V. | 2011 | 2013 | 9,590 | (3,405) |
| T-Systems Mexico, S.A. de C.V. | 2011 | 2014 | 6,691 | (1,613) |
| T-Systems Mexico, S.A. de C.V. | 2012 | 2013 | 2,343 | (398) |
| T-Systems Mexico, S.A. de C.V. | 2012 | 2014 | 12,997 | (1,349) |
| T-Systems Mexico, S.A. de C.V. | 2012 | 2015 | <u>11,540</u> | <u>(823)</u> |
| | | | <u>\$43,327</u> | <u>(\$ 7,627)</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

31 de diciembre de 2011

| Cliente | Fecha | | Monto original de la inversión | Depreciación acumulada |
|--------------------------------|--------|-------------|-----------------------------------|---------------------------|
| | Inicio | Vencimiento | | |
| T-Systems Mexico, S.A. de C.V. | 2011 | 2012 | \$ 1,769 | (\$ 231) |
| T-Systems Mexico, S.A. de C.V | 2011 | 2013 | 10,713 | (1,406) |
| T-Systems Mexico, S.A. de C.V | 2011 | 2014 | <u>7,960</u> | <u>(656)</u> |
| | | | <u>\$20,442</u> | <u>(\$2,293)</u> |

Por las operaciones de arrendamiento operativo VW Leasing no reconoce ningún tipo de estimación por incobrabilidad. Lo anterior debido a que la Administración ha evaluado los riesgos de esta transacción y no son considerados significativos para la determinación de una estimación.

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

Nota 13 - Instrumentos financieros derivados:

La Compañía tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior sólo se encuentra autorizada por el Consejo de Administración y su casa matriz (Volkswagen Financial Services AG) el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Con el objeto de reducir el riesgo de movimientos adversos atribuibles al perfil de tasas de interés contratadas en la deuda a largo plazo (certificados bursátiles) que devengan intereses, la Administración de la Compañía ha celebrado los siguientes contratos de swaps de tasas de interés.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional para tener una mejor comprensión de los riesgos a los que se enfrenta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Compañía se encuentra un análisis denominado "Asset Liability Management - ALM" (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de stress específicamente por cambios en las tasas interés, lo anterior con la finalidad tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que deseé realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería Back Office presentar por petición del comité de ALM las propuestas de derivados las cuales deben cumplir con los siguientes parámetros:

- Los derivados concertados sólo pueden ser ocupados como cobertura por riesgo de tasa de interés.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

- La suma del monto total de derivados debe ser igual o menor al monto emitido en certificados bursátiles.

El área de Administración de Riesgos debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el mismach.
- Cuidar el cumplimiento de los parámetros antes mencionados.
- Hacer análisis de efectividad de la cobertura de forma anual.

Dentro de las actividades más importantes del Comité del ALM se encuentran:

- Solicitar propuestas de derivados cuando los indicadores de VaR y Mismach se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la tesorería sobre el derivado a concertarse así como autorizar la operación.

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, lo que permite tener actualizados los procesos operativos e identificados de manera oportuna cualquier riesgo que pudiera impactar en sus operaciones.

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate swaps - IRS). 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 emisiones 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.

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. 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 de efectividad (80% - 125%).

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Compañía obtendrá el valor razonable de los swaps y del interest rate swap hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

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 respectivas pruebas de efectividad así lo han demostrado al encontrarse dentro del rango de efectividad del 80% al 125% definido en la normatividad contable. Así mismo se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente con la normatividad contable aplicable y vigente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) contratados por la Compañía son:

| | Fecha de | | Monto nacional | Tasa de interés | | Valor razonable |
|-----------------------------------|----------|-------------|---------------------|-----------------|--------------|--------------------|
| | Inicio | Vencimiento | | fija | variable | |
| Al 31 de diciembre de 2012 | | | | | | |
| 08/10/10 | | 29/11/13 | \$ 1,106,000 | 6.0110% | TIIE + 0.60% | (\$ 4,080) |
| 27/06/11 | | 03/10/14 | 394,000 | 6.2450% | TIIE + 0.60% | (5,469) |
| 31/10/11 | | 03/04/14 | 650,000 | 5.0875% | TIIE + 0.40% | (584) |
| 31/01/12 | | 06/03/14 | 760,000 | 5.2300% | TIIE + 0.40% | (2,560) |
| 28/03/12 | | 06/03/14 | 590,000 | 5.3750% | TIIE + 0.40% | (2,484) |
| 30/11/12 | | 06/11/15 | <u>800,000</u> | 5.5310% | TIIE + 0.40% | <u>(8,198)</u> |
| | | | <u>\$ 4,300,000</u> | | | <u>(\$23,375)</u> |

| | Fecha de | | Monto nacional | Tasa de interés | | Valor razonable |
|-----------------------------------|----------|-------------|--------------------|-----------------|--------------|--------------------|
| | Inicio | Vencimiento | | fija | variable | |
| Al 31 de diciembre de 2011 | | | | | | |
| 07/12/07 | | 23/11/12 | \$ 68,000 | 8.2300% | TIIE + 0.10% | (\$ 1,221) |
| 27/08/09 | | 03/08/12 | 1,145,000 | 6.5000% | TIIE + 0.10% | (1,594) |
| 30/11/09 | | 23/11/12 | 640,000 | 6.6100% | TIIE + 0.10% | (5,975) |
| 30/06/10 | | 26/10/12 | 1,000,000 | 5.5120% | TIIE + 0.10% | (1,500) |
| 30/09/10 | | 23/11/12 | 706,000 | 5.3225% | TIIE + 0.10% | (2,741) |
| 08/10/10 | | 29/11/13 | 1,106,000 | 6.0110% | TIIE + 0.60% | (11,763) |
| 27/06/11 | | 03/10/14 | 394,000 | 6.2450% | TIIE + 0.60% | (7,523) |
| 31/10/11 | | 03/04/14 | <u>650,000</u> | 5.0875% | TIIE + 0.40% | <u>(553)</u> |
| | | | <u>\$5,709,000</u> | | | <u>(\$32,870)</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

| | Fecha de | | Monto nacional | Tasa de interés | | Valor razonable |
|------------------------------|----------|-------------|---------------------|-----------------|--------------|--------------------|
| | Inicio | Vencimiento | | fija | variable | |
| <u>Al 1 de enero de 2011</u> | | | | | | |
| 07/12/07 | | 21/01/11 | \$ 1,200,000 | 8.1600% | TIIE + 0.10% | (\$ 148) |
| 07/12/07 | | 23/11/12 | 68,000 | 8.2300% | TIIE + 0.10% | (2,615) |
| 06/03/08 | | 25/02/11 | 270,000 | 7.6900% | TIIE + 0.12% | (955) |
| 19/12/08 | | 27/06/11 | 1,400,000 | 8.2900% | TIIE + 0.39% | (9,877) |
| 27/08/09 | | 03/08/12 | 1,145,000 | 6.5000% | TIIE + 0.10% | (24,666) |
| 02/09/09 | | 25/02/11 | 400,000 | 5.6800% | TIIE + 0.12% | (68) |
| 30/11/09 | | 23/11/12 | 640,000 | 6.6100% | TIIE + 0.10% | (14,263) |
| 04/12/09 | | 25/02/11 | 332,000 | 5.7300% | TIIE + 0.12% | 136 |
| 30/06/10 | | 26/10/12 | 1,000,000 | 5.5120% | TIIE + 0.10% | (1,366) |
| 30/09/10 | | 23/11/12 | 706,000 | 5.3225% | TIIE + 0.10% | 764 |
| 08/10/10 | | 29/11/13 | <u>1,106,000</u> | 6.0110% | TIIE + 0.60% | <u>844</u> |
| | | | <u>\$ 8,267,000</u> | | | <u>(\$52,214)</u> |

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

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

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 la Compañía registró los movimientos en el capital contable por \$ 16,362, \$23,009 y \$36,550, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante el ejercicio de 2013 la Compañía estima cargos/créditos a los resultados de \$15,438 por la reclasificación de los efectos que actualmente están presentados en la cuenta de capital contable.

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

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), fueron reconocidos 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.

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales). 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 de efectividad (80% - 125%).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía se determinó que dichos instrumentos fueron considerados 100% efectivos, al encontrarse los resultados de la efectividad dentro de los parámetros definidos (80%- 125%).

Con base en lo anterior todos los swaps que actualmente mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

1. Factores de los riesgos financieros:

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

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

i) Riesgo cambiario:

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

La Administración de la Compañía tenedora ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería del grupo. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos las compañías

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

utilizan futuros negociados a través de la tesorería del Grupo. Durante 2011 y 2010 la Compañía no requirió la contratación de dichos instrumentos al no tener operaciones significativas en monedas distintas a la funcional.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 6).

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

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

La Compañía en conjunto con el área de tesorería del grupo, analiza en forma permanente su exposición a las tasas de interés. Se simulan diversos escenarios en los que se considera el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas en la utilidad o en la pérdida. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés. Sólo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

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

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

iii) Riesgo crediticio:

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

iv) Riesgo de liquidez:

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

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

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente del balance general al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados.

| <u>31 de diciembre de 2012</u> | | | |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>Vencimiento</u> | <u>Menos de 1 año</u> | <u>Entre 1 y 2 años</u> | <u>Entre 2 y 5 años</u> |
| Créditos bancarios | \$4,630,000 | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | \$ 15,438 | \$ 8,198 |
| Certificados bursátiles | - | 3,494,595 | 2,494,166 |
| Papel comercial | <u>3,019,875</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | <u>\$7,649,875</u> | <u>\$3,510,033</u> | <u>\$2,502,364</u> |
| <u>31 de diciembre de 2011</u> | | | |
| <u>Vencimiento</u> | <u>Menos de 1 año</u> | <u>Entre 1 y 2 años</u> | <u>Entre 2 y 5 años</u> |
| Créditos bancarios | \$2,500,000 | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | \$24,794 | \$ 8,076 |
| Certificados bursátiles | 3,993,350 | - | 3,491,623 |
| Papel comercial | <u>199,714</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | <u>\$6,693,064</u> | <u>\$24,794</u> | <u>\$3,499,699</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

| <u>Vencimiento</u> | <u>1 de enero de 2011</u> | | |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | <u>Menos de 1 año</u> | <u>Entre 1 y 2 años</u> | <u>Entre 2 y 5 años</u> |
| Créditos bancarios | \$ 700,000 | | |
| Instrumentos financieros derivados | | \$ 53,058 | \$ 843 |
| Certificados bursátiles | 3,389,090 | 3,996,447 | 1,499,092 |
| Papel comercial | <u>1,592,066</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | <u>\$ 5,681,156</u> | <u>\$ 4,049,505</u> | <u>\$ 1,499,935</u> |

Los derivados negociables se clasifican como activos o pasivos circulantes. El total del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no circulante, si el vencimiento restante del elemento cubierto es mayor a 12 meses y como activo o pasivo circulante, si el vencimiento del elemento cubierto es menor de 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocial, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Nota 14 - Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2012, 2010 y al 1 de enero de 2011, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

| <u>Institución financiera</u> | <u>31 de diciembre de 2012</u> | | | <u>Tasa anual de interés promedio</u> |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------------|
| | <u>Fecha de</u> | | <u>Corto plazo</u> | |
| | <u>Inicio</u> | <u>Vencimiento</u> | | |
| BANAMEX | 20/11/12 | 17/01/13 | \$ 300,000 | 4.66% |
| BANAMEX | 23/11/12 | 22/01/13 | 2,700,000 | 4.65% |
| HSBC | 09/12/12 | 02/01/13 | 400,000 | 4.81% |
| SANTANDER | 31/12/12 | 02/01/13 | 630,000 | 5.20% |
| HSBC | 31/12/12 | 07/01/13 | <u>600,000</u> | 4.80% |
| | | | <u>\$4,630,000</u> | |

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

31 de diciembre de 2010

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

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagados a corto plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos diarios \$91.2 millones y \$57.4 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos diarios es de \$105.2 millones y \$59.9 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las International Financial Reporting Standards de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

En relación con las líneas de crédito recibidas por VW Leasing, a continuación se muestra el porcentaje de utilización de las mismas:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple | \$8,850,000 | \$7,750,000 | \$7,260,000 |
| Nivel de utilización | 52.31% | 32.25% | 9.64% |

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

Nota 15 - Proveedores y concesionarios:

| | <u>31 de diciembre de</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> |
|---|---------------------------|------------------|---------------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | |
| Cuentas por pagar a compañías aseguradoras | \$258,052 | \$243,833 | \$120,517 |
| Proveedores | 12,008 | 2,973 | 3,704 |
| Cuentas por pagar a concesionarios | 133,954 | 83,253 | 20,095 |
| Cuentas por pagar a la Asociación Nacional de Concesionarios Volkswagen | <u>61,638</u> | <u>58,644</u> | <u>74,760</u> |
| | <u>\$465,652</u> | <u>\$388,703</u> | <u>\$219,076</u> |

Nota 16 - Análisis de cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

| | <u>31 de diciembre de</u> | | <u>1 de enero de 2011</u> |
|---|---------------------------|------------------|---------------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | |
| Otros impuestos | \$352,361 | \$309,334 | \$249,926 |
| Otras cuentas por pagar | 173,935 | 65,555 | 34,908 |
| Otras provisiones | 58,138 | 39,365 | 44,685 |
| Intereses por pagar a instituciones financieras | 16,793 | 2,816 | 296 |
| Intereses por pagar VWM | 9,046 | 13,365 | 16,155 |
| Intereses por pagar por certificados bursátiles y papel comercial | 15,537 | 10,904 | 11,376 |
| IVA por pagar | 563 | (168) | 1,444 |
| Depósitos reembolsables | <u>-</u> | <u>727</u> | <u>689</u> |
| | <u>\$626,373</u> | <u>\$441,898</u> | <u>\$359,479</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

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

| Tipo de provisión | Saldo al 1 de enero de 2012 | Incrementos | Aplicaciones | Cancelaciones | Saldo al 31 de diciembre de 2012 |
|-----------------------------|-----------------------------|------------------|--------------------|-------------------|----------------------------------|
| A corto plazo: | | | | | |
| Otras provisiones | \$ 20,564 | | | (\$ 4,291) | \$ 16,273 |
| Gastos por volúmenes venta | - | \$ 41,865 | | | 41,865 |
| Servicios de administración | <u>18,801</u> | <u>-</u> | <u>(\$13,638)</u> | <u>(5,163)</u> | <u>-</u> |
| | <u>\$ 39,365</u> | <u>\$ 41,865</u> | <u>(\$ 13,638)</u> | <u>(\$ 9,454)</u> | <u>\$ 58,138</u> |
| | | | | | |
| Tipo de provisión | Saldo al 1 de enero de 2011 | Incrementos | Aplicaciones | Cancelaciones | Saldo al 31 de diciembre de 2011 |
| A corto plazo: | | | | | |
| Otras provisiones | \$ 23,147 | \$ 500 | (\$ 3,083) | \$ - | \$ 20,564 |
| Servicios de administración | <u>21,538</u> | <u>12,617</u> | <u>(12,860)</u> | <u>(2,494)</u> | <u>18,801</u> |
| | <u>\$ 44,685</u> | <u>\$ 13,117</u> | <u>(\$ 15,943)</u> | <u>(\$ 2,494)</u> | <u>\$ 39,365</u> |
| | | | | | |
| Tipo de provisión | Saldo al 1 de enero de 2010 | Incrementos | Aplicaciones | Cancelaciones | Saldo al 31 de diciembre de 2010 |
| A corto plazo: | | | | | |
| Otras provisiones | \$ - | \$ 23,147 | \$ - | \$ - | \$ 23,147 |
| Servicios de administración | <u>19,361</u> | <u>28,650</u> | <u>(21,875)</u> | <u>(4,598)</u> | <u>21,538</u> |
| | <u>\$ 19,361</u> | <u>\$ 51,797</u> | <u>(\$ 21,875)</u> | <u>(\$ 4,598)</u> | <u>\$ 44,685</u> |

Las provisiones correspondientes a los servicios de administración están relacionadas con todas aquellas obligaciones adquiridas por los servicios de personal que lo son brindados a la Compañía por VW Servicios.

Nota 17 - Emisión de certificados bursátiles y papel comercial:

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

| <u>Inicio</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Monto (millones)</u> | <u>Tasa</u> |
|---------------|--------------------|-------------------------|----------------|
| 30/11/2007 | 23/11/2012 | \$ 4,000 | TIIE 28 + 0.10 |
| 29/02/2008 | 25/02/2011 | 2,000 | TIIE 28 + 0.12 |
| 30/06/2008 | 27/06/2011 | 1,400 | TIIE 28 + 0.39 |
| 08/10/2010 | 03/10/2014 | 1,500 | TIIE 28 + 0.60 |
| 07/04/2011 | 03/04/2014 | 2,000 | TIIE 28 + 0.40 |
| 09/11/2012 | 06/11/2015 | 2,500 | TIIE 28 + 0.40 |

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$3,020, \$200 y \$1,592 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento de 42 a 196 días y una tasa de interés promedio anual de 4.58%, 4.69% y 4.95%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2012

| <u>Papel comercial</u> | <u>Inicio</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Monto</u> | <u>Tasa de interés</u> |
|------------------------|---------------|--------------------|---------------------|------------------------|
| Corto plazo | 01/11/12 | 31/01/13 | \$ 100,000 | 4.63% |
| Corto plazo | 15/11/12 | 14/02/13 | 250,000 | 4.65% |
| Corto plazo | 22/11/12 | 17/01/13 | 450,000 | 4.55% |
| Corto plazo | 22/11/12 | 21/02/13 | 212,750 | 4.70% |
| Corto plazo | 29/11/12 | 24/01/13 | 350,000 | 4.48% |
| Corto plazo | 29/11/12 | 28/02/13 | 150,000 | 4.61% |
| Corto plazo | 06/12/12 | 10/01/13 | 481,650 | 4.56% |
| Corto plazo | 06/12/12 | 07/03/13 | 109,100 | 4.64% |
| Corto plazo | 06/12/12 | 06/06/13 | 9,250 | 4.62% |
| Corto plazo | 13/12/12 | 31/01/13 | 426,315 | 4.59% |
| Corto plazo | 13/12/12 | 14/03/13 | 114,185 | 4.64% |
| Corto plazo | 13/12/12 | 13/06/13 | 59,500 | 4.65% |
| Corto plazo | 20/12/12 | 07/02/13 | 268,552 | 4.60% |
| Corto plazo | 20/12/12 | 21/03/13 | <u>52,236</u> | 4.64% |
| | | | <u>\$ 3,033,538</u> | |

31 de diciembre de 2011

| <u>Papel comercial</u> | <u>Inicio</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Monto</u> | <u>Tasa de interés</u> |
|------------------------|---------------|--------------------|------------------|------------------------|
| Corto plazo | 29/09/11 | 12/01/12 | \$100,000 | 4.70% |
| Corto plazo | 06/10/11 | 12/01/12 | <u>100,000</u> | 4.67% |
| | | | <u>\$200,000</u> | |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

1 de enero de 2011

| <u>Papel comercial</u> | <u>Inicio</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Monto</u> | <u>Tasa de interés</u> |
|------------------------|---------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| Corto plazo | 12/08/10 | 10/02/11 | \$ 50,000 | 5.02% |
| Corto plazo | 11/11/10 | 13/10/11 | 50,000 | 4.94% |
| Corto plazo | 25/11/10 | 13/01/11 | 300,000 | 4.76% |
| Corto plazo | 02/12/10 | 20/01/11 | 300,000 | 4.79% |
| Corto plazo | 02/12/10 | 03/03/11 | 200,000 | 4.93% |
| Corto plazo | 09/12/10 | 27/03/11 | 300,000 | 4.78% |
| Corto plazo | 16/12/10 | 03/02/11 | <u>400,000</u> | 4.80% |
| | | | <u>\$1,600,000</u> | |

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado "Garantee", el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles y el papel comercial se destinaron para distintos fines operativos (gastos relacionados con las operaciones de publicidad, actualización de los sistemas de información, administración de personal, costos indirectos y variables de la operación, etc.), así como el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito Retail y a créditos a los concesionarios).

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendieron \$11.2 millones y \$15.0 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2012 y 2011 fueron reconocidos en resultados \$12.3 millones y \$9.7 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$15,537, \$10,904 y \$11,376, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses y otros del estado de resultados.

Nota 18 - Capital contable:

La Administración considera como capital la contribución realizada por sus accionistas (capital social), la reserva legal, la reserva por instrumentos financieros derivados, los resultados de ejercicios anteriores, así como la utilidad integral del ejercicio. Y tiene como objetivo salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, proporcionar rendimientos a los accionistas cuando estos los definan y autoricen, así como el conservar y fortalecer una estructura de capital óptima para reducir su costo.

VW Leasing maneja su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a 5 años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un sólido crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo.

El capital social al 31 de diciembre de 2012 se integra como sigue:

| <u>Acciones *</u> | <u>Descripción</u> | <u>Importe</u> |
|-------------------|--|------------------|
| 50 | Serie "A", representando la porción fija del capital | \$ 50 |
| 522,425 | Serie "B", representando la porción variable del capital | <u>522,425</u> |
| | Capital social al 31 de diciembre de 2012 | <u>\$522,475</u> |

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

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

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2013. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o, en su caso, contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del ejercicio (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analiza como sigue:

| <u>Concepto</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|------------------|------------------|
| Utilidad integral | \$596,068 | \$498,454 |
| Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo | <u>(6,647)</u> | <u>(13,541)</u> |
| Utilidad neta según el estado de resultados | <u>\$589,421</u> | <u>\$484,913</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

| <u>Capital ganado</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|------------------------------------|--------------------|------------------|
| Utilidad neta (millones) | \$ 589,421 | \$589,421 |
| Promedio ponderado de acciones | <u>522,475</u> | <u>522,475</u> |
| Utilidad básica por acción (pesos) | <u>\$ 1,128.13</u> | <u>\$ 928.11</u> |

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene acciones diluibles.

Nota 19 - Impuesto sobre la Renta e Impuesto Empresarial a Tasa Única:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

En 2012 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$253,842 (en 2011 la utilidad fiscal estimada fue de \$621,394), la cual es superior a la determinada para efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

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

El 9 de diciembre de 2012 fue publicado en la Ley de Ingresos para el año 2013, que la tasa del ISR aplicable para dicho año será de 30%, 29% en 2014 y a partir de 2015 de 28%.

La provisión para ISR en 2012 y 2011 se analiza como se muestra a continuación:

| | <u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u> | |
|-----------------------------------|--|------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| ISR causado | \$ 76,153 | \$186,418 |
| ISR causado ejercicios anteriores | - | 10 |
| ISR diferido | <u>(120,339)</u> | <u>17,307</u> |
| Total provisión | <u>(\$ 44,186)</u> | <u>\$203,735</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

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

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|--|--|------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| Utilidad antes de impuestos a la utilidad | \$545,235 | \$587,415 |
| Tasa legal del ISR | <u>30%</u> | <u>30%</u> |
| ISR a la tasa legal | 163,571 | 176,224 |
| Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas: | | |
| Ajuste anual por inflación | 35,290 | 27,100 |
| Gastos no deducibles | 24,751 | 3,332 |
| Otras partidas permanentes | <u>(147,459)</u> | <u>(20,238)</u> |
| ISR causado | 76,153 | 186,418 |
| ISR causado ejercicios anteriores | - | 10 |
| ISR diferido | <u>(120,339)</u> | <u>17,307</u> |
| Total provisión | <u>(\$ 44,186)</u> | <u>\$203,735</u> |
| Tasa efectiva | <u>8%</u> | <u>30%</u> |

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

| | 31 de diciembre de | | 1 de enero de 2011 |
|--------------------------------|--------------------|---------------|-----------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | |
| Activos: | | | |
| Circulantes: | | | |
| Inventarios | \$ 3,073 | \$ 932 | |
| Cuentas por cobrar | - | - | \$634,176 |
| Pasivos a corto plazo | <u>185,586</u> | <u>-</u> | <u>76,926</u> |
| | 188,659 | 932 | 711,102 |
| Tasa ISR aplicable | <u>30%</u> | <u>30%</u> | <u>30%</u> |
| ISR diferido activo circulante | <u>\$ 56,598</u> | <u>\$ 279</u> | <u>\$213,331</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

| | 31 de diciembre de | | 1 de enero de 2011 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2012 | 2011 | |
| No circulantes: | | | |
| Activo fijo | \$6,550,277 | \$5,297,281 | \$3,984,885 |
| Cuentas por cobrar | 1,346,555 | 1,533,464 | 951,264 |
| | - | 932 | - |
| Provisiones | <u>38,366</u> | <u>135,361</u> | <u>56,171</u> |
| | 7,935,198 | 6,967,038 | 4,992,320 |
| Tasa ISR aplicable | <u>30%</u> | <u>30%</u> | <u>30%</u> |
| ISR diferido activo no circulante | <u>\$2,380,559</u> | <u>\$2,089,832</u> | <u>\$1,497,696</u> |
| ISR diferido activo | <u>\$2,437,157</u> | <u>\$2,090,111</u> | <u>\$1,711,027</u> |
| Pasivos: | | | |
| Corto plazo | | | |
| Cuentas por cobrar | \$6,324,724 | \$1,047,508 | \$1,691,573 |
| Inventarios | - | - | 1,928 |
| | 6,324,724 | 1,047,508 | 1,693,501 |
| Tasa ISR aplicable | <u>30%</u> | <u>30%</u> | <u>30%</u> |
| ISR diferido pasivo a corto plazo | <u>\$1,897,417</u> | <u>\$ 314,253</u> | <u>\$ 508,050</u> |
| Largo plazo | | | |
| Activo fijo | \$ 11,970 | \$ 8,268 | - |
| Cuentas por cobrar | - | 4,515,733 | \$2,537,360 |
| | 11,970 | 4,524,001 | 2,537,360 |
| Tasa ISR aplicable | <u>30%</u> | <u>30%</u> | <u>30%</u> |
| ISR diferido pasivo a largo plazo | <u>\$ 3,591</u> | <u>\$1,357,200</u> | <u>\$ 761,208</u> |
| ISR diferido pasivo | <u>\$1,901,008</u> | <u>\$1,671,453</u> | <u>\$1,269,258</u> |
| ISR diferido activo | \$2,437,157 | \$2,090,111 | \$1,711,027 |
| ISR diferido pasivo | <u>(1,901,008)</u> | <u>(1,671,453)</u> | <u>(1,269,258)</u> |
| ISR diferido activo - neto | <u>\$ 536,149</u> | <u>\$ 418,658</u> | <u>\$ 441,769</u> |
| Instrumentos financieros derivados | \$ 23,375 | \$ 32,870 | \$ 52,214 |
| Tasa ISR aplicable | <u>30%</u> | <u>30%</u> | <u>30%</u> |
| Efecto del ISR diferido en los instrumentos Financieros derivados | <u>(\$ 7,013)</u> | <u>(\$ 9,861)</u> | <u>(\$ 15,664)</u> |
| Reserva por instrumentos financieros derivados - neta | <u>\$ 16,362</u> | <u>\$ 23,009</u> | <u>\$ 36,550</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación se muestra el desarrollo del ISR diferido al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011:

31 de diciembre de 2012

| | 31 de diciembre de 2011 | Incrementos | | Aplicaciones | | 31 de diciembre de 2012 |
|--------------|----------------------------|------------------|-----------------|--------------|-------------------|----------------------------|
| | | Resultados | Capital | Resultados | Capital | |
| ISR diferido | | | | | | |
| Activo | \$2,090,111 | \$349,894 | \$ 1,213 | \$ - | (\$ 4,061) | \$2,437,157 |
| Pasivo | (1,671,453) | (229,555) | - | - | - | (1,901,008) |
| | <u>\$ 418,658</u> | <u>\$120,339</u> | <u>\$1,2113</u> | <u>\$ -</u> | <u>(\$ 4,061)</u> | <u>\$ 536,149</u> |

31 de diciembre de 2011

| | 31 de diciembre de 2011 | Incrementos | | Aplicaciones | | 31 de diciembre de 2012 |
|--------------|----------------------------|--------------------|-----------------|--------------|--------------------|----------------------------|
| | | Resultados | Capital | Resultados | Capital | |
| ISR diferido | | | | | | |
| Activo | \$1,711,027 | \$384,888 | \$10,096 | \$ - | (\$ 15,900) | \$2,090,111 |
| Pasivo | (1,269,258) | (402,195) | - | - | - | (1,671,453) |
| | <u>\$ 441,769</u> | <u>(\$ 17,307)</u> | <u>\$10,096</u> | <u>\$ -</u> | <u>(\$ 15,900)</u> | <u>\$ 418,658</u> |

1 de enero de 2011

| | 31 de diciembre de 2010 | Incrementos | | Aplicaciones | | 31 de diciembre de 2011 |
|--------------|----------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|----------------------------|
| | | Resultados | Capital | Resultados | Capital | |
| ISR diferido | | | | | | |
| Activo | \$1,711,027 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$1,711,027 |
| Pasivo | (1,269,258) | - | - | - | - | (1,269,258) |
| | <u>\$ 441,769</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 441,769</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU):

El IETU de 2012 se calculó a la tasa del 17.5% sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía no causó IETU.

Nota 20 - Contratos de arrendamiento financiero:

Al 31 de diciembre del 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 la Compañía presentaba rentas por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

| | <u>31 de diciembre de</u> | | <u>1 de enero</u> |
|-------|---------------------------|--------------------|--------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>de 2011</u> |
| 2010 | | | \$1,561,509 |
| 2011 | | | 1,544,278 |
| 2012 | | \$2,185,278 | 700,183 |
| 2013 | \$2,699,502 | 1,776,444 | 46,677 |
| 2014 | 1,989,182 | 966,825 | 86 |
| 2015 | 1,168,862 | 116,097 | |
| 2016 | 168,400 | 273 | |
| 2017 | <u>657</u> | <u> </u> | <u> </u> |
| Total | <u>\$6,026,603</u> | <u>\$5,044,917</u> | <u>\$3,852,733</u> |

Al 31 de diciembre del 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 la Compañía presentaba intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

| | <u>31 de diciembre de</u> | | <u>1 de enero</u> |
|-------|---------------------------|--------------------|--------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>de 2011</u> |
| 2011 | | | \$ 576,468 |
| 2012 | | \$ 807,423 | 350,740 |
| 2013 | \$ 922,084 | 406,883 | 121,430 |
| 2014 | 523,910 | 131,118 | 15,962 |
| 2015 | 206,045 | 32,898 | |
| 2016 | 42,109 | | |
| 2017 | <u>73</u> | <u> </u> | <u> </u> |
| Total | <u>\$1,694,221</u> | <u>\$1,378,322</u> | <u>\$1,064,600</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

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

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado IVA (tasa moratoria anual 42%) y se genera el último día de cada mes. De acuerdo con lo estipulado en el contrato, la Compañía cobrará intereses moratorios sobre adeudos vencidos no pagados, desde el día en que el acreditado tiene la obligación de efectuar su pago. Existen 9 días de gracia, de no recibir el pago del cliente a partir del décimo día empieza a correr los días vencidos en mora desde el primer día de ser exigible el pago.

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

Nota 21 - Gastos por naturaleza:

| | <u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u> | |
|--|--|------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| Estimación para cuentas incobrables | \$ 481,974 | \$118,009 |
| Costo por intereses | 583,964 | 609,788 |
| Comisiones pagadas a concesionarios | 236,671 | 164,248 |
| Costos asociados con la emisión de certificados bursátiles y papel comercial | 24,256 | 4,072 |
| Promociones especiales de marketing | 11,574 | 42,157 |
| Depreciación activos fijos en arrendamiento | <u>6,514</u> | <u>3,197</u> |
| | <u>\$1,344,953</u> | <u>\$941,471</u> |

Nota 22 - Análisis del resultado integral de financiamiento:

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2012 y 2011 se integra como se muestra a continuación:

| | <u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u> | |
|--|--|----------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| Intereses ganados | \$ 314 | \$ 679 |
| Comisiones pagadas | (3,832) | (4,663) |
| Utilidad (pérdida) por fluctuación cambiaria | <u>(4,580)</u> | <u>9,554</u> |
| | <u>\$8,098</u> | <u>\$5,570</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Nota 23 - Análisis de otros ingresos (gastos):

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

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|------------------|--------------------|
| Valor residual de los autos en arrendamiento | (\$ 2,458) | (\$ 72,037) |
| Ingresos por autos usados | 57,145 | 72,633 |
| Ingresos por autos recuperados | 97,706 | 78,882 |
| Costo por autos recuperados | (92,947) | (70,145) |
| Costo por autos usados | (4,618) | (489) |
| Comisión por intermediación en la venta de seguros | 33,186 | 79,467 |
| Otros (gastos) ingresos - neto | 53,456 | (6,301) |
| Otras comisiones cobradas | 16,414 | 11,452 |
| Terminaciones anticipadas | (16,822) | (26,456) |
| Ingresos por recuperación de seguros | 28,482 | 27,355 |
| Pérdida en venta de cartera ¹ | (14,807) | (106,756) |
| Pérdida por irrecuperabilidad de cuentas por cobrar ² | - | (27,799) |
| | <u>\$204,737</u> | <u>(\$ 40,194)</u> |

¹ Como parte las actividades normales llevadas a cabo por el área de Cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Durante 2012 y 2011 el efecto en resultados por dicha transacción fue de \$14.8 millones y \$106.8 millones, respectivamente. Año con año se han ido mejorando los procesos relacionados con la venta de la cartera, con la finalidad de optimizar los recursos y procesos, así como mitigar el impacto en los resultados de la compañía.

Una vez concluido el proceso de la venta de la cartera todos los riesgos y beneficios asociados son trasladados al tercero con el que se realizó la negociación, por lo que VW Leasing no reconoce ningún pasivo y cancela el total de la cuenta por cobrar relacionada con los contratos vendidos.

² Durante el ejercicio 2011 la Compañía reconoció una pérdida por cuentas incobrables por \$27.8 millones al haber agotado todos los medios de recuperación en sus operaciones con los concesionarios, dicha pérdida fue reconocida después de la aplicación de los pagos recibidos.

Nota 24 – Contingencias y compromisos:

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 la Compañía no tiene pasivos o activos contingentes, así como compromisos que tuvieran que ser revelados.

Nota 25 - Adopción inicial de las IFRS

Como se menciona en la Nota 2 estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con las NIIF.

Las políticas contables establecidas en la Nota 2 ha sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, la información comparativa presentada en estos estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y la preparación del estado de situación financiera de apertura el 1 de enero de 2011 conforme a las NIIF (fecha de transición de la Compañía a las NIIF).

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Al preparar los estados financieros de acuerdo con NIIF, la Compañía tomó en cuenta los requisitos legales y regulatorios locales aplicables y vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

A continuación se detallan las exenciones aplicadas en la conversión de las NIF mexicanas a las NIIF, de acuerdo con lo establecido en IFRS 1 “Adopción por primera vez de las IFRS”.

Transición a NIIF

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

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

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

Con base en lo anterior VW Leasing midió sus activos y pasivos de acuerdo con la información financiera que reporta a su casa matriz Volkswagen FS AG, desde su constitución (2006), utilizando esta información como base para el análisis de la adopción de las IFRS a partir del 1 de enero de 2011.

Al preparar el balance de apertura bajo NIIF la Compañía ajustó los importes reportados previamente en los estados financieros preparados bajo NIF mexicanas. Una explicación del impacto en la transición de NIF mexicanas a las NIIF, en la situación financiera de la Compañía, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo se expone en a continuación.

Excepciones obligatorias de las NIIF

A continuación se mencionan las excepciones de aplicación obligatoria de la NIF 1 utilizadas en la conversión de las NIF mexicanas a las NIIF.

i) Excepción a contabilidad de cobertura

La contabilidad de cobertura sólo puede ser aplicada de forma prospectiva desde la fecha de transición a operaciones que cumplan con los criterios de contabilidad de cobertura de acuerdo con la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, a esa fecha. Las relaciones de cobertura no pueden ser designadas retrospectivamente. Como resultado, sólo las relaciones de cobertura que cumplieron con los criterios de contabilidad de cobertura al 1 de enero de 2011 se reflejan como coberturas en los resultados de la Compañía bajo las NIIF.

Las otras excepciones obligatorias que establece la NIIF 1 no han sido aplicadas ya que no son relevantes para la Compañía: pagos basados en acciones, contratos de seguros, activos y pasivos de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, instrumentos financieros compuestos, pasivos por desmantelamiento incluidos en los costos de terrenos, edificios y equipos y activos y pasivos intangibles.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Conciliación de NIF mexicanas a las NIIF

Las NIIF 1 requiere que una entidad concilie su capital contable, los resultados integrales y los flujos de efectivo correspondientes a periodos anteriores.

La adopción inicial de la Compañía no tuvo un impacto en los flujos de efectivo de operación, inversión o financiamiento.

A continuación se presentan las conciliaciones de las NIF mexicanas a las NIIF por los periodos retrospectivos para el capital de la Compañía al 31 de diciembre de y 1 de enero de 2011, así como los resultados integrales para el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2011
(cifras en miles de pesos)

| | Normas de información Financiera Mexicanas (NIF) | Efecto de transición a NIIF | Normas de información Financiera Internacionales (NIIF) | |
|------------------------------|---|-----------------------------------|---|-----------------------------|
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO NO CIRCULANTE: | | | | |
| Retail: | | | | |
| B | Financiamiento - neto | \$ 1,971,874 | (\$ 56,966) | \$ 1,914,908 |
| A - B | Arrendamiento - neto | - | 1,475,877 | 1,475,877 |
| A | Propiedades y equipo | 4,124,160 | (3,984,884) | 139,276 |
| C | Impuestos diferidos - activos | 265,125 | 176,644 | 441,769 |
| D | Cargos diferidos | <u>166,677</u> | <u>(166,677)</u> | <u>-</u> |
| | | 6,527,836 | (2,556,006) | 3,971,830 |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | | |
| F | Inventario | 20,031 | 1,928 | 21,959 |
| B | Concesionarios - neto | 5,427,180 | (697,346) | 4,729,834 |
| Retail: | | | | |
| B | Financiamiento - neto | 2,151,987 | (118,658) | 2,033,329 |
| A - B | Arrendamiento - neto | 82,566 | 2,566,963 | 2,649,529 |
| | Partes relacionadas | 18,809 | - | 18,809 |
| | Impuestos a favor | 185,113 | - | 185,113 |
| | Otras cuentas por cobrar | 1,192 | - | 1,192 |
| | Efectivo | <u>58,442</u> | <u>-</u> | <u>58,442</u> |
| | Total activo | <u>\$ 14,473,156</u> | <u>\$ 803,119</u> | <u>\$ 13,670,037</u> |
| Capital contable | | | | |
| | Acciones comunes | \$ 522,477 | (\$ 2) | \$ 522,475 |
| | Reserva legal | 104,495 | - | 104,495 |
| E | Resultado de ejercicios anteriores | 456,061 | (162,887) | 293,174 |
| E | Utilidad integral | <u>337,772</u> | <u>(311,404)</u> | <u>26,368</u> |
| | Total capital contable | <u>1,420,805</u> | <u>(474,293)</u> | <u>946,512</u> |
| Pasivo | | | | |
| Pasivo a largo plazo | | | | |
| | Certificados bursátiles | \$ 5,495,539 | \$ - | \$ 5,495,539 |
| | Instrumentos financieros derivados | <u>41,303</u> | <u>-</u> | <u>41,303</u> |
| | | 5,536,842 | - | 5,536,842 |
| Pasivo a corto plazo | | | | |
| | Proveedores y concesionarios | 219,076 | - | 219,076 |
| | Partes relacionadas | 707,955 | - | 707,955 |
| | Cuentas por pagar y gastos acumulados | 383,495 | (\$24,016) | 359,479 |
| | Impuestos a la utilidad por pagar | 208,105 | - | 208,105 |
| | Papel comercial | 1,592,066 | - | 1,592,066 |
| | Créditos bancarios | 700,000 | - | 700,000 |
| | Certificados bursátiles | 3,389,090 | - | 3,389,090 |
| | Instrumentos financieros derivados | 10,912 | - | 10,912 |
| D | Créditos diferidos | <u>304,810</u> | <u>(304,810)</u> | <u>-</u> |
| | Total pasivo | <u>\$ 13,052,351</u> | <u>\$ 328,826</u> | <u>\$ 12,723,525</u> |
| | Total pasivo y capital contable | <u>\$ 14,473,156</u> | <u>\$ 803,119</u> | <u>\$ 13,670,037</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Las operaciones de arrendamiento de automóviles realizadas por la Compañía fueron definidas como arrendamiento operativo (NIF D 5 “Arrendamiento”), considerando los vehículos arrendados como activos fijos y determinando su depreciación de acuerdo con el método de línea recta. A partir del 1 de enero de 2011 la Compañía aplicó lo establecido en el IAS 17 “Leases” bajo el cual las actividades de arrendamiento deberán ser consideradas como arrendamiento financiero, dejándose de presentar como activos fijos y formando parte del rubro de cuentas por cobrar a partir de dicha fecha. Cabe mencionar que las condiciones contractuales de los mismos no han cambiado para las partes involucradas.

B. El rubro de las estimaciones para cuentas incobrables es afectado por lo siguiente:

1. El cálculo de la estimación de cuentas incobrables bajo las NIF se determinaba sobre la base de las tasas establecidas para los contratos que representan un riesgo de recuperación como resultado de la situación de mora. Adicionalmente el área de Riesgos llevaba a cabo un análisis de los porcentajes de estimación basado en los indicadores financieros que reflejan la solvencia y el riesgo potencial de pérdida de los deudores, aplicando los porcentajes de estimación específicos para cada uno de los contratos, ya sean de financiamiento y arrendamiento (NIF C 3 “Cuentas por cobrar”), sin embargo bajo NIIF debe realizarse conforme al modelo de pérdida incurridas (IAS 39 “Financial Instruments”).
2. Al considerar a partir del 1 de enero de 2011 como parte de las cuentas por cobrar las operaciones de arrendamiento financiero la base sobre la cual se debe determinar la estimación se ve incrementada.

C. El efecto de transición del rubro de impuesto sobre la renta diferido de las NIF a las NIIF se origina principalmente por:

1. El efecto de las estimaciones por cuentas incobrables.
2. Los cargos y créditos diferidos.
3. El cambio del activo fijo a las cuentas por cobrar, ya que fiscalmente las operaciones de arrendamiento son consideradas como arrendamiento operativo, lo que da origen a una diferencia temporal por la depreciación fiscal de dichos activos. Bajo NIF la depreciación contable era la misma que la fiscal por lo que no existía una diferencia temporal que originara un impuesto diferido, por el contrario al ya no ser considerada la operación de arrendamiento como puro bajo NIIF y formar parte de las cuentas por cobrar ya no existe una depreciación contable bajo NIIF, por lo que al compararla con la depreciación fiscal se origina una diferencia temporal.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

| | <u>NIF</u> | <u>NIIF</u> |
|------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Activos fijos | - | \$ 1,195,465 |
| Créditos - cargos diferidos | \$ 60,593 | - |
| Estimaciones - cuentas por cobrar | 214,621 | 475,633 |
| Provisiones | 24,250 | 24,265 |
| Instrumentos financieros derivados | <u>15,664</u> | <u>15,664</u> |
| | | |
| Impuesto diferido activo | <u>\$ 315,128</u> | <u>\$ 1,711,027</u> |
| | | |
| Cuentas por cobrar | <u>(\$ 50,003)</u> | <u>(\$ 1,269,258)</u> |
| | | |
| Impuesto diferido pasivo | <u>(\$ 50,003)</u> | <u>(\$ 1,269,258)</u> |
| | | |
| Impuesto diferido activo - neto | <u>\$ 265,125</u> | <u>\$ 44,769</u> |

- D. Este movimiento corresponde a una reclasificación, ya que para fines de las NIF los cargos y créditos diferidos deben mostrarse como otros activos y otros pasivos, sin embargo de acuerdo con lo establecido en las NIIF todos aquellos conceptos asociados directamente en las operaciones de financiamiento deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados, en este caso se presentaron como parte de los rubros de la cuenta por cobrar por: financiamiento, arrendamiento y a concesionarios.
- E. El efecto en el resultado del ejercicio así como en los resultados acumulados se debe principalmente a: cambio en la estimación para cuentas incobrables mencionada anteriormente, el efecto de la depreciación contable de activos fijos considerados como arrendamiento operativo bajo NIF, y el efecto del impuesto sobre la renta diferido por las diferencias en las bases del cálculo.
- F. La diferencia en inventarios se debe a que el valor de los autos en inventarios se presenta después de ser reconocido el efecto de la depreciación bajo el método de línea recta de acuerdo a NIF y de acuerdo con las NIIF se utiliza el método de depreciación operativa.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2011
 (cifras en miles de pesos)

| | Normas de información Financiera Mexicanas (NIF) | Efecto de transición a NIIF | Normas de información Financiera Internacionales (NIIF) |
|---------------------------------|---|-----------------------------------|---|
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO NO CIRCULANTE: | | | |
| Retail: | | | |
| B Financiamiento - neto | \$ 1,707,733 | (\$ 181,340) | \$ 1,526,393 |
| A -B Arrendamiento - neto | - | 2,105,004 | 2,105,004 |
| A Propiedades y equipo | 5,442,328 | (5,286,648) | 155,680 |
| C Impuestos diferidos - activos | 253,703 | 164,955 | 418,658 |
| D Cargos diferidos | <u>176,957</u> | <u>(176,957)</u> | <u>-</u> |
| | 7,580,721 | (3,374,986) | 4,205,735 |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | |
| F Inventario | 18,940 | (932) | 18,008 |
| B Concesionarios - neto | 4,827,090 | (491,556) | 4,335,534 |
| Retail: | | | |
| B Financiamiento - neto | 1,598,763 | (86,603) | 1,512,160 |
| A -B Arrendamiento - neto | 109,708 | 3,183,139 | 3,292,847 |
| Partes relacionadas | 23,421 | - | 23,421 |
| Impuestos a favor | 118,575 | - | 118,575 |
| Otras cuentas por cobrar | 14,445 | 2,135 | 16,580 |
| Efectivo | <u>154,736</u> | <u>-</u> | <u>154,736</u> |
| Total activo | <u>\$ 14,446,399</u> | <u>(\$ 768,803)</u> | <u>\$ 13,677,596</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

| | Normas de información Financiera Mexicanas (NIF) | Efecto de transición a NIIF | Normas de información Financiera Internacionales (NIIF) |
|--|---|-----------------------------------|---|
| Capital contable | | | |
| Acciones comunes | \$ 522,477 | (\$ 2) | \$ 522,475 |
| Reserva legal | 104,495 | - | 104,495 |
| E Resultado de ejercicios anteriores | 793,833 | (474,291) | 319,542 |
| E Utilidad integral | <u>408,908</u> | <u>89,546</u> | <u>498,454</u> |
| Total capital contable | <u>1,829,713</u> | <u>(384,747)</u> | <u>1,444,966</u> |
| Pasivo | | | |
| Pasivo a largo plazo | | | |
| Certificados bursátiles | \$ 3,491,624 | - | \$ 3,491,624 |
| Instrumentos financieros derivados | <u>19,839</u> | <u>-</u> | <u>19,839</u> |
| | 3,511,463 | - | 3,511,463 |
| Pasivo a corto plazo | | | |
| Proveedores y concesionarios | 388,703 | - | 388,703 |
| Partes relacionadas | 1,164,348 | - | 1,164,348 |
| Cuentas por pagar y gastos acumulados | 459,542 | (\$17,644) | 441,898 |
| Impuestos a la utilidad por pagar | 20,123 | - | 20,123 |
| Papel comercial | 199,714 | - | 199,714 |
| Créditos bancarios | 2,500,000 | - | 2,500,000 |
| Certificados bursátiles | 3,993,350 | - | 3,993,350 |
| Instrumentos financieros derivados | 13,031 | - | 13,031 |
| D Créditos diferidos | <u>366,412</u> | <u>(366,412)</u> | <u>-</u> |
| Total pasivo | <u>\$ 12,616,686</u> | <u>\$ 384,056</u> | <u>\$ 12,232,630</u> |
| Total pasivo y capital contable | <u>\$ 14,446,399</u> | <u>\$ 768,803</u> | <u>\$ 13,677,596</u> |

A. Las operaciones de arrendamiento de automóviles realizadas por la Compañía fueron definidas como arrendamiento operativo (NIF D 5 "Arrendamiento"), considerando los vehículos arrendados como activos fijos y determinando su depreciación de acuerdo con el método de línea recta. A partir del 1 de enero de 2011 la Compañía aplicó lo establecido en el IAS 17 "Leases" bajo el cual las actividades de arrendamiento deberán ser consideradas como arrendamiento financiero, dejándose de presentar como activos fijos y formando parte del rubro de cuentas por cobrar a partir de dicha fecha. Cabe mencionar que las condiciones contractuales de los mismos no han cambiado para las partes involucradas. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía contaba con 35,222 unidades en arrendamiento cuyo valor neto en libros de acuerdo con las NIF ascendía a \$5,313.7 millones de pesos (costo histórico menos depreciación acumulada), con el cambio a NIIF al cierre de 2011 el monto de la cuenta por cobrar de las operaciones de arrendamiento ascendió a \$5,714.5 millones de pesos.

A. El rubro de las estimaciones para cuentas incobrables es afectado por lo siguiente:

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

1. El cálculo de la estimación de cuentas incobrables bajo las NIF se determinaba sobre la base de las tasas establecidas para los contratos que representan un riesgo de recuperación como resultado de la situación de mora. Adicionalmente el área de Riesgos llevaba a cabo un análisis de los porcentajes de estimación basado en los indicadores financieros que reflejan la solvencia y el riesgo potencial de pérdida de los deudores, aplicando los porcentajes de estimación específicos para cada uno de los contratos, ya sea de financiamiento y arrendamiento (NIF C 3 "Cuentas por cobrar"), sin embargo bajo NIIF debe realizarse conforme al modelo de pérdida incurridas (IAS 39 "Financial Instruments").
 2. Se consideran las cuentas por cobrar por las operaciones de arrendamiento financiero en la determinación de la estimación de cuentas incobrables.
- B. El efecto de transición del rubro de impuesto sobre la renta diferido de las NIF a las NIIF se origina principalmente por:
1. El efecto de las estimaciones por cuentas incobrables.
 2. Los cargos y créditos diferidos.
 3. El cambio del activo fijo, ya que fiscalmente las operaciones de arrendamiento son consideradas como arrendamiento operativo, lo que origina una diferencia temporal por la depreciación fiscal de dichos activos bajo NIIF, ya que para ésta última la operación de arrendamiento es financiero y se tiene registrada la cuenta por cobrar correspondiente y no se cuenta con un activo fijo contablemente por el que se compense la diferencia temporal. Bajo NIF la depreciación contable era la misma que la fiscal por lo que no existía una diferencia temporal que originara un impuesto diferido, por el contrario al ya no ser considerada la operación de arrendamiento como puro bajo NIIF y formar parte de la cuentas por cobrar ya no existe una depreciación contable bajo NIIF, por lo que al compararla con la depreciación fiscal se origina una diferencia temporal.

A continuación se muestran las diferencias temporales sobre las cuales se determinó el ISR diferido:

| | <u>NIF</u> | <u>NIIF</u> |
|------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Activos fijos | \$ 1,357 | \$1,589,184 |
| Créditos - cargos diferidos | 56,837 | - |
| Estimaciones - cuentas por cobrar | 154,902 | 460,319 |
| Provisiones | 85,190 | 30,927 |
| Instrumentos financieros derivados | <u>9,861</u> | <u>9,681</u> |
| Impuesto diferido activo | <u>\$308,147</u> | <u>\$ 2,090,111</u> |
| Cuentas por cobrar | <u>(\$ 54,444)</u> | <u>(\$1,671,453)</u> |
| Impuesto diferido pasivo | <u>(\$ 54,444)</u> | <u>(\$1,671,453)</u> |
| Impuesto diferido activo - neto | <u>\$ 253,703</u> | <u>\$ 418,658</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

- D. Este movimiento corresponde a una reclasificación, ya que para fines de las NIF los cargos y créditos diferidos deben mostrarse como otros activos y otros pasivos, sin embargo de acuerdo con lo establecido en las NIIF todos aquellos conceptos asociados directamente en las operaciones de financiamiento deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados, en este caso se presentaron como parte de los rubros de la cuenta por cobrar por: financiamiento, arrendamiento y a concesionarios.
- E. El efecto en el resultado del ejercicio así como en los resultados acumulados se debe principalmente a: cambio en la estimación para cuentas incobrables mencionada anteriormente, el efecto de la depreciación contable de activos fijos considerados en arrendamiento operativo bajo NIF, y el efecto del impuesto sobre la renta diferido (véase conciliación del resultado integral al 31 de diciembre de 2011).
- F. La diferencia en inventarios se debe a que el valor de los autos en inventarios se presenta después de ser reconocido el efecto de la depreciación bajo el método de línea recta de acuerdo a NIF y de acuerdo con las NIIF se utiliza el método de depreciación operativa.

Conciliación del resultado integral del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

(cifras en miles de pesos)

| | Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) | Efecto de transición a NIIF | Normas de Información Financiera Internacionales (NIIF) |
|---|---|-----------------------------------|---|
| Ingresos por intereses financiamiento | \$ 600,660 | | \$ 600,660 |
| A Ingresos por intereses arrendamiento | 2,185,536 | (\$ 1,262,721) | 922,815 |
| Ingresos por intereses wholesale | 446,061 | - | 446,061 |
| B Otros ingresos | <u>1,420,455</u> | <u>(1,138,626)</u> | <u>281,829</u> |
| Total de ingresos | 4,652,712 | (2,401,347) | 2,251,365 |
| C Costo de ventas | <u>(3,573,570)</u> | <u>2,527,706</u> | <u>(1,045,864)</u> |
| Utilidad bruta | 1,079,142 | 126,359 | 1,205,501 |
| Gastos de administración y venta | <u>(401,237)</u> | <u>3,077</u> | <u>(398,160)</u> |
| Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto | 677,905 | 129,436 | 807,341 |
| E Otros (gastos) - netos | <u>(90,492)</u> | <u>(28,197)</u> | <u>(118,689)</u> |
| Resultado antes de impuesto a la utilidad | 587,413 | 101,239 | 688,652 |
| Impuesto sobre la renta del ejercicio | (186,429) | - | (186,429) |
| D Impuesto sobre la renta diferido | <u>(5,619)</u> | <u>(11,688)</u> | <u>(17,307)</u> |
| Resultado neto | <u>\$ 395,365</u> | <u>\$ 89,551</u> | <u>\$ 484,916</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

A. El efecto en este rubro al momento de aplicar las NIIF se debe a que bajo NIF la Compañía tenía ingresos por rentas provenientes de los automóviles considerados en arrendamiento operativo por \$1,262.7 millones. Y bajo NIIF al ser considerada la operación arrendamiento financiero, solo se tienen ingresos por intereses provenientes de la cuenta por cobrar de arrendamiento.

Por otro lado bajo NIIF se consideran como parte de los ingresos por intereses, los correspondientes a las penalizaciones relacionadas al negocio de arrendamiento. En las NIF se consideraba como parte de los otros ingresos.

| <u>31 de diciembre de 2011</u> | |
|--|----------------------|
| <u>NIIF</u> | |
| Ingresos por rentas | (\$1,290,765) |
| Intereses por penalizaciones - leasing | 26,483 |
| Otros ingresos | <u>1,561</u> |
| | <u>(\$1,262,721)</u> |

B. La disminución de los otros ingresos al 31 de diciembre de 2011 bajo NIIF se originó principalmente por:

1. La reclasificación realizada de los intereses por penalizaciones correspondientes al negocio de arrendamiento al rubro de ingresos por intereses leasing, presentándose bajo NIIF neto.
2. La reclasificación de los ingresos por seguros relacionados con el monto cobrado a las clientes por los seguros contratados (la Compañía solo es un intermediario en esta operación), bajo NIF se presentaba de forma abierta en el rubro de otros ingresos, para NIIF se presenta neto el ingreso y costo en el rubro de otros productos - otros gastos.
3. El efecto por valor residual corresponde al ajuste realizado sobre el valor de los activos en arrendamiento al momento de la venta, ya que bajo NIF el valor considerado es el neto del costo histórico y la depreciación contable y bajo NIIF el monto de la depreciación contable no existe, por tratarse de un cuenta por cobrar por vencer (valor residual).

| | |
|--|----------------------|
| Intereses por penalizaciones - leasing | (\$ 26,483) |
| Ingresos por seguros (cliente) | (260,970) |
| Valor residual | (848,937) |
| Otros ingresos | <u>(2,236)</u> |
| | <u>(\$1,138,626)</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

C. Los efectos de la aplicación de las NIIF en 2011 en el costo de ventas fueron los siguientes:

| | |
|-------------------------------------|--------------------|
| Depreciación | \$ 1,557,286 |
| Estimación para cuentas incobrables | (274) |
| Costo por venta de autos usados | 709,724 |
| Costo por seguros (cliente) | <u>260,970</u> |
| | <u>\$2,527,706</u> |

1. De acuerdo con las NIF, los autos otorgados en arrendamiento al formar parte de los activos fijos de la Compañía, mensualmente debe de reconocerse su depreciación, la cual ascendió al cierre de 2011 a \$1,557.29 millones. Lo anterior para NIIF no es aplicable debido a que fue considerado como una cuenta por cobrar por vencer.
2. Al cierre de 2011 el efecto en resultados del cambio en la metodología utilizada para la determinación de la estimación para cuentas incobrables ascendió a \$0.27 millones.
3. En el momento en el que llega a su término el contrato de arrendamiento se realiza la venta del vehículo al concesionario. Conforme a lo establecido en las NIF al realizar la baja del activo fijo debe reconocerse el costo de ventas de dicho activo (costo histórico menos la depreciación acumulada a la fecha de la venta), dicho efecto en 2011 fue de \$709.71 millones. Dicha partida para NIIF no existe, ya que bajo dicha normatividad no hay un costo de venta de activo fijo, sino un valor residual de la cuenta por cobrar.
4. El costo por seguros corresponde al monto pagado a las compañías aseguradoras por los seguros contratados por el cliente. Bajo NIF se presentaba de forma abierta el ingreso y el costo por seguros, de acuerdo con su naturaleza, bajo NIIF se presenta el efecto neto en otros productos - otros gastos, por lo anterior se trata de una reclasificación.

C. Corresponde al efecto en resultados del impuesto sobre la renta diferido al tomar diferentes bases en el cálculo de los impuestos diferidos.

D. El rubro de otros gastos (netos) se ve afectado principalmente por la pérdida incurrida en la venta de la cartera al cierre del ejercicio, ya que bajo NIIF se reconoce el valor residual de la cuenta por cobrar relacionada con el arrendamiento y de acuerdo con las NIF no existe el valor residual de la cuenta por cobrar de arrendamiento, por el cual tuviera que ser reconocido una pérdida.

| | |
|--|------------------|
| Pérdida por venta de cartera | \$ 26,432 |
| Otros ingresos y gastos | 3,530 |
| Ingresos por cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios | <u>(1,765)</u> |
| | <u>\$ 28,197</u> |

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Nota 26 - Nuevos pronunciamientos:

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que han sido emitidas y son efectivas para los períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2012.

2012

Modificación de la NIIF 7, “Instrumentos financieros: Información a revelar”, sobre la transferencia de los activos financieros: Estas modificaciones son parte de la revisión integral del IASB de las actividades fuera de balance. Las modificaciones promueven la transparencia en la información sobre las operaciones de transferencia y mejorar la comprensión de los usuarios de las exposiciones al riesgo referidas a las transferencias de activos financieros y el efecto de esos riesgos en la posición financiera de una entidad, en particular las relacionadas con el aseguramiento de activos financieros.

Modificación de la NIC 12, “Impuestos a la utilidad”, por impuesto diferido: Actualmente la NIC 12, “Impuestos a la utilidad”, requiere que la entidad mida el impuesto diferido relacionado a un activo en función de si la entidad espera recuperar el importe en libros del activo mediante su uso o venta. Puede ser difícil y subjetivo evaluar si la recuperación será a través de su uso o venta cuando el activo se mide utilizando el modelo del valor razonable de la NIC 40 Propiedades de inversión. Por tanto, esta enmienda introduce una excepción al principio vigente para la medición de los activos o pasivos de impuestos diferidos que surgen de las propiedades de inversión a valor razonable. Como resultado de las modificaciones, la CINIC 21, “Impuestos sobre la renta de recuperación de activos revaluados no depreciables”, ya no se aplicaría a las propiedades de inversión valuadas a valor razonable. Las modificaciones también incorporan en la NIC 12, la guía restante que contenía anteriormente la CINIC 21, la cual se retiró en consecuencia.

Modificación de la 'Presentación de estados financieros “NIC 1, con respecto a otros resultados integrales: La principal consecuencia de estas modificaciones es un requisito para las entidades a agrupar los elementos presentados en el “otro resultado integral” (ORI) sobre la base de si son potencialmente reclasificables a resultados posteriormente (ajustes por reclasificación). Las enmiendas no se refieren a los elementos que se presentan en el ORI.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

2013

Modificación de la NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar", en la compensación de activos y pasivos: Esta modificación incluye nuevas revelaciones para facilitar la comparación entre las entidades que elaboren estados financieros bajo las NIIF respecto a los que preparan estados financieros de acuerdo con las US GAAP.

Modificación de la NIIF 10, 11 y 12 en la dirección de transición: Estas modificaciones proporcionan confort adicional de transición a las NIIF 10, 11 y 12, limitando la exigencia de facilitar información comparativa ajustada a sólo el período comparativo anterior. Para revelaciones relacionadas con las entidades estructuradas no consolidadas, se eliminará el requisito de presentar información comparativa para períodos anteriores a la primera aplicación de la NIIF 12.

"Medición del valor razonable" NIIF 13: La NIIF 13 tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una única fuente de medición del valor razonable y obligaciones de información de uso a través de las NIIF. Los requisitos, que son en gran medida alineados entre las NIIF y US GAAP, no extienden el uso contable del valor razonable, pero proporcionan orientación sobre cómo debe aplicarse cuando su uso es ya requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF o US GAAP.

2014

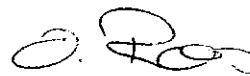
Modificación a la NIC 32, "Instrumentos financieros: presentación", en la compensación de activos y pasivos: Estas modificaciones son la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" y aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros en el balance general.

2015

"Instrumentos Financieros NIIF 9: La NIIF 9 es la primera norma publicada como parte de un proyecto más amplio para reemplazar la NIC 39. NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece dos categorías principales de medición para) activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de flujo de efectivo contractuales del activo financiero. La guía de la NIC 39 sobre el deterioro de los activos financieros y operaciones de cobertura sigue siendo aplicable.



Robert Klaus Peter Loeffler
Director General



Oliver Roes
Director Ejecutivo / Gerente de
Contabilidad y Fiscal



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno