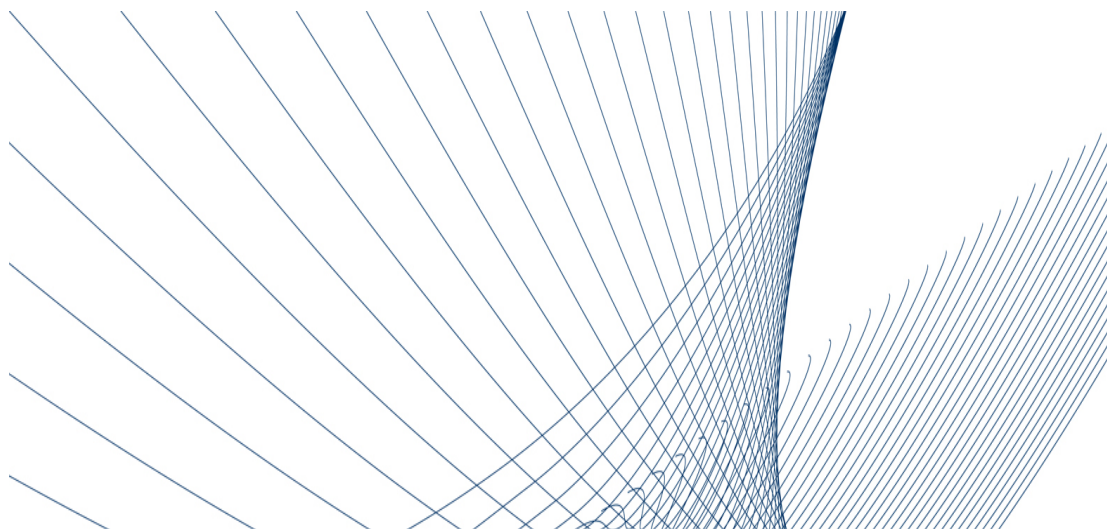


VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



REPORTE ANUAL 2012

Dirección de la Emisora: Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo
Almecatla, Cuautlancingo, Puebla, C.P. 72700

Características de los títulos en circulación:

Clave de cotización: **VWLEASE**

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

El programa de Certificados Bursátiles que se describe en el presente Reporte Anual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante Oficios 153/1654744/2007 de fecha 27 de noviembre de 2007; 153/78355/2009 de fecha 23 de febrero de 2009; 153/79146/2009 de fecha 3 de noviembre de 2009 y 153/9249/2012 de fecha 27 de noviembre de 2012.

Los valores de la Emisora se encuentran inscritos en la sección valores del Registro Nacional de Valores bajo el número 3102-4.19-2007-001, y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V. Dicha inscripción no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la Emisora, o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Índice

	Página
I. Títulos en circulación de la Emisora	
1. Características de los títulos en circulación de la Emisora	3
II. Información general	
1. Glosario de términos y definiciones	7
2. Resumen ejecutivo	
2.1 Volkswagen Leasing, S. A. de C.V.	11
2.2 Volkswagen Financial Services AG	14
2.3 Diferencias Contables entre Criterios CNBV e IFRS	23
2.4 Información Financiera	32
3. Factores de riesgo	60
3.1 Factores de riesgo relacionados con México	60
3.2 Factores de riesgo relacionados con la Emisora	62
3.3 Factores de riesgo relacionados con los certificados bursátiles	66
3.4 Factores de riesgo relacionados con el garante y la garantía	67
4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores	69
5. Cambios significativos en los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores	69
6. Destino de los fondos	69
7. Documentos de carácter público	69
III. Información de la Emisora	
1. Historia y desarrollo de la Compañía	
1.1 Datos generales	70
1.2 Desarrollo de la Compañía	70
2. Descripción del negocio	
2.1 Actividad principal	80
2.2 Canales de distribución	91
2.3 Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos	94
2.4 Principales clientes	94
2.5 Legislación aplicable y situación tributaria	94
2.6 Recursos humanos	96
2.7 Desempeño ambiental	97
2.8 Información de mercado y ventajas competitivas	97
2.9 Estructura corporativa	101
2.10 Descripción de los principales activos	101
2.11 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	103
2.12 Dividendos	103
2.13 Controles cambiarios que afectan a los estados financieros	103

Índice

	Página
IV. Información financiera	
1. Información financiera	103
2. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	114
3. Información de créditos relevantes	114
4. Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera	116
4.1 Resultados de operación	116
4.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital	133
4.3 Control interno	141
5. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	142
V. Administración	
1. Auditores externos	143
2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés	143
3. Administradores y accionistas	144
4. Estatus sociales y otros convenios	149
VI. Personas responsables	151
VII. ANEXOS	
Anexo I – Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2012, 2011.	
Anexo II – Informe del Comisario	
Anexo III – Reporte anual VWFS AG	

I. Títulos en circulación de la Emisora

1. Características de los títulos en circulación de la Emisora

Títulos a largo plazo

Clave de pizarra	Principales características
VWLEASE 10	Certificados bursátiles de largo Plazo; quince millones de títulos con valor nominal de \$100 (cien pesos MN.) emitidos el 8 de octubre de 2010 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual de TIIE más un spread de 0.60%. El valor total de la emisión es por un monto total de \$1,500 millones.
VWLEASE 11	Certificados bursátiles de largo plazo; veinte millones de títulos con valor nominal de \$100 (cien pesos MN.) emitidos el 7 de abril de 2011 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual TIIE mas un spread de 0.40%. El valor total de la emisión es por un monto de \$2,000 millones.
VWLEASE 12	Certificados bursátiles de largo plazo; veinticinco millones de títulos con valor nominal de \$100 (cien pesos MN.) emitidos el 9 de noviembre de 2012 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual TIIE mas un spread de 0.40%. El valor total de la emisión es por un monto de \$2,500 millones.

Títulos a corto plazo

Las características comunes de los certificados bursátiles de corto plazo se encuentran contenidas en el programa que puede ser consultado en la página siguiente.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO Y LARGO PLAZO CON CARÁCTER REVOLVENTE

MONTO TOTAL AUTORIZADO

\$15,000,000,000.00

(QUINCE MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.)
O SU EQUIVALENTE EN UNIDADES DE INVERSIÓN

Cada emisión de certificados bursátiles (los “Certificados Bursátiles”) que se realice al amparo del presente programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente (el “Programa”) contará con sus propias características. El precio de emisión, el monto total de la emisión, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y la forma de calcularla (en su caso) y la periodicidad de pago de intereses, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada emisión, serán acordados por el Emisor (según se define más adelante) con el intermediario colocador respectivo en el momento de dicha emisión y se contendrán en el Aviso (según se define más adelante) o Suplemento (según se define más adelante) respectivo, según sea el caso. Los Certificados Bursátiles se denominarán en pesos moneda nacional (“Pesos”) o en Unidades de Inversión (“UDIs”) y podrán estar indizados al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana que publique el Banco de México, según se señale en la Convocatoria (según se define más adelante) y en el Aviso o en el Suplemento respectivo, según sea el caso. Podrá realizarse una o varias emisiones de Certificados Bursátiles hasta por el Monto Total Autorizado. Las emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa podrán ser Emisiones de Corto Plazo (según se define más adelante) o Emisiones de Largo Plazo (según se define más adelante) de conformidad con las restricciones que se establecen en el Prospecto Respectivo.

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

Tipo de valor: Certificados Bursátiles. Según se describe en el Prospecto, el Emisor podrá realizar, indistintamente, Emisiones de Corto Plazo y Emisiones de Largo Plazo.

Monto total autorizado del programa: \$15,000,000,000.00 (quince mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs. Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones de Certificados Bursátiles como sean determinadas por el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa. Adicionalmente, el saldo insoluto de principal de los Certificados de Corto Plazo (según se define más adelante) en circulación no podrá exceder de \$5,000,000,000.00 (cinco mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs. Los Certificados de Largo Plazo (según se define más adelante) no estarán sujetos a dicha limitante y el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrá representar hasta el Monto Total Autorizado del Programa.

Valor nominal de los certificados bursátiles: Será determinado para cada Emisión en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso, en el entendido que el valor nominal de cada Certificado Bursátil será de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) ó 100 (cien) UDIs o sus múltiplos.

Vigencia del programa: 1,825 días, lo que equivale a 5 años, contados a partir de la autorización del Programa por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “CNBV”).

Denominación: Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en Pesos o en UDIs, y podrán estar indizados al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Plazo: El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión y se establecerá en los títulos, en las Convocatorias, en los Avisos o en los Suplementos correspondientes, según sea el caso. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser Certificados Bursátiles de Corto Plazo o Certificados Bursátiles de Largo Plazo. Serán de corto plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días (dichos Certificados Bursátiles, los “Certificados Bursátiles de Corto Plazo”) y la Emisión respectiva, una “Emisión de Corto Plazo”). Serán de largo plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y máximo de 30 años (dichos Certificados Bursátiles, los “Certificados Bursátiles de Largo Plazo”) y la Emisión respectiva, una “Emisión de Largo Plazo”).

Fecha de emisión y liquidación: La fecha de emisión y liquidación de los Certificados Bursátiles serán determinadas para cada emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Amortización: La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso, pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones programadas.

Amortización anticipada: Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Obligaciones del Emisor y/o del Garante: Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de hacer y de no hacer del Emisor y/o del Garante, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Vencimiento anticipado: Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Tasa de interés o de descuento: Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada Emisión y se indicará en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Asimismo, los Certificados Bursátiles podrán emitirse con una tasa de descuento. La tasa de descuento que en su caso sea aplicable se indicará en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Periodicidad de pago de intereses: Los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca para cada Emisión y que se establecerá en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Intereses moratorios: Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios en el caso de incumplimiento en el pago de principal, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Incumplimiento en el pago de principal e intereses: Los Certificados Bursátiles podrán prever que el incumplimiento en el pago de principal e intereses al amparo de los Certificados Bursátiles sea una causa de vencimiento anticipado o tenga otras consecuencias, según se señale en el título, en el Aviso o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Cupones de intereses segregables: Los Certificados Bursátiles de largo plazo podrán emitirse con cupones segregables. Las características de dichos cupones y el funcionamiento de dicho esquema se indicarán en el Suplemento respectivo.

Aumento en el número de Certificados Bursátiles correspondientes a una emisión de largo plazo: El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles de largo plazo emitidos originalmente al amparo de una emisión de largo plazo, según se describa en el título y en el suplemento respectivo.

Lugar y forma de pago de principal e intereses: El principal y, en su caso, los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S. D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V. ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 mas 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.

Garantías: Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el “Garante”). La garantía se constituirá a favor de los Tenedores (según se define más adelante) y estará a disposición de los mismos con el Representante Común.

Calificaciones: Las Emisiones de corto plazo que se realicen al amparo del programa han recibido de: Standard & Poor’s, S. A. de C. V., la calificación de: “mxA-1+”. Moody’s de México, S. A. de C. V., la calificación de “MX-1”. Adicionalmente a la calificación de las emisiones de corto plazo antes mencionada, cada emisión de largo plazo será calificada por una o mas agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y la calificación asignada a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo se especificarán en el Suplemento respectivo.

Depositario: S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V.

Posibles adquirentes: Personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera, incluyendo instituciones de crédito, casas de bolsa, instituciones y sociedades mutualistas de seguros, instituciones de fianzas, sociedades de inversión, sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro, fondos de pensiones, jubilaciones y primas de antigüedad y organizaciones auxiliares del crédito, de conformidad con la legislación que las rige.

Régimen fiscal: La tasa de retención del impuesto sobre la renta aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales a lo previsto en el artículo 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa.

Intermediarios colocadores: HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC, Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander, o cualesquiera otras casas de bolsa que actúen con tal carácter respecto de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.

Representante común: The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple, en el entendido que, para cualquier Emisión de Largo Plazo al amparo de este Programa se podrá designar a otro representante común, lo cual será informado en el Suplemento correspondiente.

INTERMEDIARIOS COLOCADORES



HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V, Grupo
Financiero HSBC



Casa de Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo
Financiero Santander

El Programa de Certificados Bursátiles que se describe en este Reporte fue autorizado por la CNBV, y los Certificados Bursátiles objeto del mismo se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2007-001 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (la “BMV”).

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

II. Información general

1. Glosario de términos y definiciones

“Arrendamiento Financiero”	Arrendamiento financiero es un tipo de arrendamiento en el que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. La propiedad del mismo en su caso, puede o no ser trasferida.
“Arrendamientos puros”	Las operaciones de arrendamiento puro por medio de las cuales la Compañía arrienda automóviles nuevos o usados a sus clientes conforme a lo descrito en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal”, del presente Reporte.
“Aviso”	El aviso de colocación o el aviso de oferta pública que se publique, en el que se detallarán los resultados y/o las principales características de cada “emisión de certificados bursátiles” realizada al amparo del programa.
“BMV”	Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.
“Capital de trabajo”	Aquel plan de financiamiento de la Compañía, a través del cual otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en la sección “III. Información de la el Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal – Operaciones al mayoreo – capital de trabajo” del presente Reporte.
“Certificados bursátiles”	Los certificados bursátiles que pueden ser emitidos por Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., al amparo del programa.
“Certificados” o “Certificados bursátiles adicionales”	Certificados bursátiles emitidos por Volkswagen Leasing, S.A. de C. V., al amparo del programa, los cuales se: i) considerará que forman parte de la emisión de los certificados bursátiles originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV) y ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los certificados bursátiles originales. Devengarán intereses a partir de la fecha de su emisión a la tasa aplicable a los certificados bursátiles originales.
“Certificados bursátiles de corto plazo”	Certificados bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.
“Certificados bursátiles de largo plazo”	Certificados bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 30 años.
“Certificados bursátiles originales”	Certificados bursátiles emitidos por el Emisor al amparo del programa autorizado por \$10,000 millones de pesos, cuyo valor nominal es de 100 pesos o 100 UDIS y su vigencia será de 5 años a partir de la autorización del programa.
“Clientes”	Personas físicas, personas físicas con actividades

	empresariales y personas morales que adquieran (de contado o a crédito) o arriendan vehículos, a través de los “distribuidores elegibles”.
“CNBV”	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Compañía”, “Emisora” o “VW Leasing”	Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
“Convocatoria”	El aviso conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de certificados bursátiles y en el que se detallarán las características generales sobre las que se emitirán los mismos.
“Créditos al mayoreo” o “Wholesale”	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento a “distribuidores elegibles” conforme a lo descrito en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal”, del presente Reporte.
“Créditos al menudeo” o “Retail”	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento a sus “clientes” para la adquisición de automóviles nuevos o usados conforme a lo descrito en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal”, del presente Reporte.
“Distribuidores elegibles”	Las agencias distribuidoras de automóviles de las marcas Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche, Bentley, SCANIA y MAN, ubicadas en la República Mexicana, así como aquellas agencias distribuidoras de otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente comercialice en México.
“Dólar”, “Dólares” o “USD”	Dólares de los Estados Unidos de América.
“Emisión”	Cualquier emisión de certificados bursátiles que la Emisora lleve a cabo de conformidad con el programa.
“Emisión de corto plazo”	Cualquier emisión de certificados bursátiles con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.
“Emisión de largo plazo”	Cualquier emisión de certificados bursátiles de largo plazo con un plazo mínimo de 1 año y máximo de 30 años.
“Estados Unidos” o “E.U.A.”	Estados Unidos de América.
“EUR” o “Euros”	Euros, moneda de curso legal en los diversos países que conforman la Unión Europea.
“Garante” o “VW FS AG”	Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.
“Garantía”	La garantía otorgada por el garante respecto de los certificados bursátiles, es de carácter irrevocable e incondicional. Se constituirá mediante un instrumento denominado “Guarantee” regido conforme a la ley de la República Federal de Alemania.
“Grupo Volkswagen” o “Grupo VW”	Conjuntamente, las diversas empresas que constituyen el grupo corporativo encabezado por Volkswagen Aktiengesellschaft.
“Indeval”	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V.

“INPC”	El Índice Nacional de Precios al Consumidor, el cual es publicado periódicamente por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.
“Intermediarios colocadores”	HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC, Casa de Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo Financiero Santander y cualesquiera otras casas de bolsa que actúen con tal carácter respecto de cualquier emisión de certificados bursátiles realizada al amparo del programa.
“IFRS” o “NIIF”	International Financial Reporting Standards.
“LGTOC”	La Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“Marcas VW”	Las marcas Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, SCANIA y MAN, así como aquellas otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente pueda comercializar en México. Estados Unidos Mexicanos.
“México” “NIF”	Normas de información Mexicanas.
“Peso”, “Pesos”, o “\$”	La moneda de curso legal en México.
“PIB”	Producto Interno Bruto. Es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado.
“Plan piso”	Aquel plan de financiamiento de la Compañía por medio del cual otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1 Actividad principal – Operaciones al mayoreo – Plan piso” del presente Reporte.
“Programa”	Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente que se describe en el presente Reporte.
“Representante común”	The Bank of New York Mellon, S. A., Institución de Banca Múltiple, en el entendido que, para cualquier emisión de largo plazo que se realice al amparo de este programa se podrá designar a otra institución como representante común de los tenedores, lo cual será informado en el suplemento correspondiente.
“RNV”	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
“Suplemento”	Cualquier suplemento al prospecto original que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a una emisión de largo plazo al amparo del programa.
“Tenedores”	Los tenedores de los certificados bursátiles.
“TIIE”	La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
“UDIs”	Unidades de Inversión, cuyo valor en pesos es publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

“VW”	Volkswagen Aktiengesellschaft.
“VW México”	Volkswagen de México, S. A. de C. V.
“VW Servicios”	Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.

2. Resumen ejecutivo

A continuación se incluye un resumen de la información contenida en este reporte. Dicho resumen no incluye toda la información que debe considerarse en la toma de decisiones respecto a los certificados bursátiles. Los inversionistas deben leer cuidadosamente todo el documento, incluyendo la sección titulada “II. Información general – 3. Factores de riesgo”. Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada emisión, leer el aviso o el suplemento correspondiente, según sea el caso. Todas las referencias a pesos contenidas en este documento, se entienden hechas a pesos constantes al 31 de diciembre de 2012, salvo que se indique algo distinto.

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

La Compañía fue constituida el 18 de septiembre de 2006 como una sociedad anónima de capital variable, iniciando operaciones el 1 de enero de 2007, como resultado de la reestructura corporativa que decidió realizar el Grupo VW en México.

El 1 de enero de 2007, VW Leasing celebró un contrato de cesión onerosa de activos, derechos y obligaciones, con VW Servicios Financieros, adquiriendo la totalidad del portafolio financiero de ésta última al 31 de diciembre de 2006, asimismo asumió sustancialmente todos sus pasivos. De esta manera absorbió el negocio de financiamiento automotriz del Grupo VW en México, operado anteriormente por VW Servicios Financieros.

Volkswagen Leasing tiene como principal objeto social, el otorgamiento de financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales para que adquieran o arrienden vehículos principalmente de las marcas de VW, a través de los distribuidores elegibles. Asimismo otorga financiamiento a los distribuidores elegibles a efecto de que los mismos adquieran vehículos para satisfacer sus necesidades de inventario. La Compañía otorga financiamientos por medio de créditos al menudeo y créditos al mayoreo, de igual forma ofrece a sus clientes operaciones de arrendamiento puro. Adicionalmente, VW Leasing facilita a sus clientes la contratación de seguros para los automóviles que financia o arrienda con ciertas compañías aseguradoras. Una descripción del negocio de VW Leasing se incluye en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio” del presente reporte.

La Compañía forma parte del negocio financiero del Grupo Volkswagen, encabezado por VW Financial Services AG, quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen Aktiengesellschaft.

El Grupo Volkswagen, con sede en Wolfsburg, es el mayor fabricante de automóviles de Europa y uno de los productores líderes de la industria automovilística en el mundo.

Opera con 100 plantas de producción en 18 países de Europa y en otros 9 de América, Asia y África. Cada día, mas de 500 mil trabajadores alrededor del mundo participan en la producción, o están involucrados en la prestación de algún servicio relacionado, de aproximadamente 34.5 mil vehículos. El Grupo VW comercializa sus vehículos en 153 países.

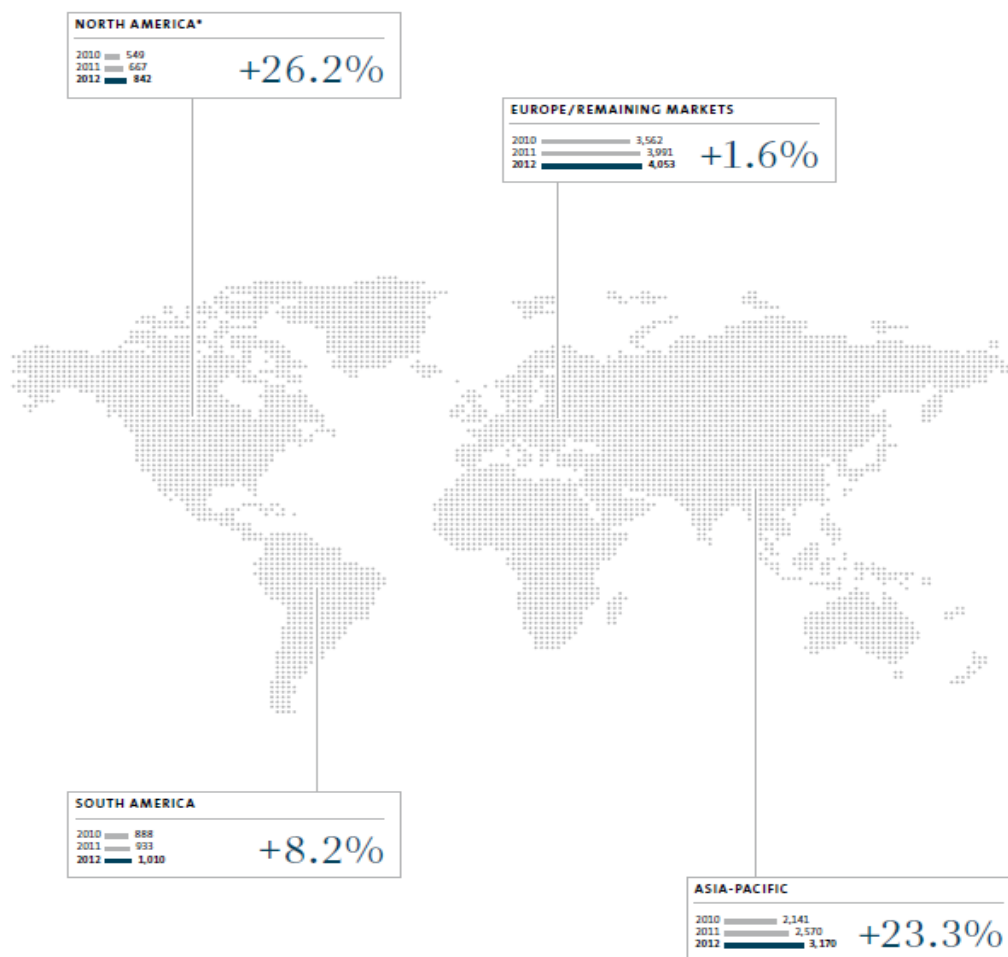
El Grupo Volkswagen volvió a registrar cifras record en ventas de vehículos, facturación y ganancias en 2012 y es optimista en sus proyecciones para 2013.

El Grupo Volkswagen supero con claridad sus ambiciosos objetivos para el año fiscal 2012, marcando un nuevo record en ventas, facturación y ganancias. El grupo progreso tanto cuantitativa como cualitativamente: 9.3 mil millones de vehículos vendidos por primera vez.

Los ingresos del Grupo Volkswagen crecieron un 21.0% en 2012 alcanzando 192,676 millones de euros (2011: 159.337 millones de euros). El resultado operativo consolidado aumentó hasta alcanzar el record de 11,510 millones de euros, lo que supone una mejora de 239 millones de euros respecto a la cifra de 2011.

En total, el resultado antes de impuestos del Grupo Volkswagen en 2012 aumentó 6,085 millones situándose en 25,492 millones de euros. Con 21,884 millones de euros el resultado después de impuestos también marcó un nuevo record creciendo 6,085 millones con relación a 2011 (38.5% más que 2011)

A nivel financiero Volkswagen entró en 2012 con una fuerte posición en liquidez neta, lo que le ha permitido la flexibilidad financiera necesaria para sus inversiones y para continuar con la implementación de la estrategia "WIR 2018".



* Overall market includes passenger cars and light trucks.

El Grupo Volkswagen registró crecimiento en todas las regiones claves en las que opera, a pesar de la condición volátil de los mercados. Las ventas crecieron 20.9% con 9.3 mil millones de vehículos, rebasando la cifra de 8.4 mil millones del año 2011.

Al igual que el Grupo VW, VW Leasing durante 2012 obtuvo resultados satisfactorios en cuanto a sus indicadores financieros y operativos, a continuación se presentan las metas alcanzadas en 2012.

Al 31 de diciembre de 2012, la cartera de las operaciones relacionadas con las actividades de Retail (menudeo) presentó un incremento de 26.37% (8,269 contratos más), como resultado neto de dos principales factores:

- i. De estrategias innovadoras de marketing por lo cual se ha impulsado el negocio de financiamiento.
- ii. La operación de arrendamiento se conformó por 42,493 contratos en 2012, 35,462 contratos en 2011 y 28,460 contratos en 2010, presentando un incremento en 2012 del 19.83%, respecto al año anterior.
- iii. Al cierre de 2012 la cartera de Retail representó \$11,555.92 millones, \$9,144.13 en 2011 y \$8,537.21 en 2010.

El negocio de arrendamiento ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos 5 años, como reflejo de las ventajas fiscales que tiene este producto, causando una excelente aceptación en el mercado dentro de los consumidores.

A finales de 2012, la Compañía otorgó créditos al mayoreo relacionados directamente con el plan piso al 100% de los distribuidores elegibles, quienes en promedio utilizaron el 77.0% de las líneas de crédito que fueron otorgadas. El monto del saldo insoluto de la cartera de Wholesale ascendió a \$5,351 millones (\$4,122 millones en 2011). De igual forma fueron otorgados créditos al mayoreo referentes al capital de trabajo a los distribuidores elegibles, los cuales utilizaron el 90.0% de las líneas de crédito, lo anterior representó \$489 millones, además de que se contó con garantías por \$1,950 millones (en 2011 fueron \$1,950 millones).

La Compañía registra como parte de la cartera vencida aquellos créditos al menudeo, arrendamientos y financiamiento al menudeo, así como saldos vencidos con una antigüedad de más de 30 días. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía contaba con una cartera vencida de \$404.02 millones, \$455.10 millones para 2011 y \$391.34 millones para 2010, las cuales representaban 2.26% de la cartera total en 2012, 3.17% en 2011 y 2.71% para 2010.

En lo referente al comportamiento de las utilidades netas, la Compañía ha logrado consolidar su crecimiento en los últimos años, obteniendo \$589.42 millones de utilidades netas en 2012 y un capital contable de \$2,041.03 millones, mientras que para 2011 se obtuvo una utilidad de \$ 484.31 millones y se tenía un capital contable de \$1,444.96 millones.

2.2 Volkswagen Financial Services AG

Evaluación general del desarrollo del negocio

De acuerdo con el punto de vista del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el negocio se ha desarrollado positivamente en 2012. Las ganancias estuvieron de acuerdo con las expectativas y por lo tanto más altas que en 2011.

A nivel mundial, los nuevos negocios han evolucionado positivamente durante el año. Con un incremento en el volumen de negocios, el aumento de los costos de financiamiento fue considerablemente bajo, debido a las tasas de interés, las cuales tuvieron un comportamiento favorable. Los costos por riesgo disminuyeron en comparación con el año anterior, mientras que los márgenes se mantuvieron estables.

En el ejercicio 2012, VWFS AG incrementó su volumen de operaciones, especialmente en Alemania y el Reino Unido.

La proporción del número total de vehículos vendidos por el Grupo Volkswagen en todo el mundo representa para los vehículos arrendados o financiados (penetración) el 24.3% (año anterior: 34.7%), sin cambios con los criterios de elegibilidad de crédito. La disminución se debe a la consolidación global por primera vez de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, debido a que la proporción de vehículos arrendados o financiados en China es mucho menor que el promedio en otros mercados automotrices.

Volkswagen Financial Services AG continuó mejorando el aprovechamiento del potencial a lo largo de la cadena de valor automotriz. Al igual que en los últimos años ha intensificado aún más la integración de los servicios financieros en las actividades de venta de las marcas del Grupo Volkswagen. La estrategia GO40 lanzada en 2011 en relación con las marcas de vehículos es parte clave de este proceso. Al aumentar los porcentajes de penetración, en especial se impulsará la lealtad de los clientes y se fortalecerá la red de concesionarios a través de la creación de fuentes de ingresos adicionales. En particular, la integración de paquetes de servicios y mantenimiento aumentará aún más la contribución de los clientes para incrementar el valor del grupo empresarial.

Uno de los paquetes nuevos de movilidad es el "Quicar - Compartir un Volkswagen", paquete que Volkswagen Leasing GmbH ha estado operando bajo un proyecto piloto en Hanover. Junto con "Quicar", es principalmente un paquete de movilidad urbana, y el producto de arrendamiento a largo plazo con períodos de renta de entre uno y doce meses, VWFS AG entró en el tradicional negocio a corto plazo de arrendamiento de coches en enero de 2012, centrándose en el taller de reemplazo de movilidad mediante la adquisición de Euromobil Autovermietung GmbH por Volkswagen Leasing GmbH.

En el proceso para convertirse en una aseguradora de vehículos primaria, Volkswagen Financial Services AG sentó las bases de una cooperación estratégica en el año 2012 junto con Allianz SE, en un movimiento diseñado para intensificar las actividades de seguros de vehículos. Esta nueva asociación proveerá clientes de seguros con productos adaptados a los seguros automotrices.

Volkswagen Financial Services AG continuó su trayectoria de crecimiento a nivel internacional en 2012. En el oeste y el sur de Europa (Francia, Italia y Grecia), el nuevo negocio de automóviles de pasajeros disminuyó debido a la difícil situación

macroeconómica. A pesar de estas difíciles condiciones del mercado, la compañía logró mejorar su penetración en Italia y Francia.

Con la apertura de sucursales bancarias en Portugal, VW FS AG ha logrado entrar en otro mercado. Además de la introducción del financiamiento de distribuidores e importadores, el negocio con productos para clientes particulares se amplió al ofrecer financiamiento de vehículos y seguros, así como servicios de mantenimiento. A través de la adquisición en 2012 de VOLKSWAGEN FINANCE SA D'Ieteren, Bruselas, una empresa joint venture con el importador de vehículos belga, VWFS AG ha ampliado considerablemente su gama de productos en Bélgica y ahora también ofrece arrendamiento para clientes privados y comerciales, además de seguros.

VWFS AG ha continuado con la expansión de su negocio de servicios financieros en los mercados de crecimiento más importantes. En Brasil, por ejemplo, la administración de la flota fue implementada, mientras que en Rusia, el negocio de financiamiento a distribuidores se amplió después de su exitoso posicionamiento en el mercado.

La oferta a personas físicas se amplió a finales de 2012. El repunte en el negocio de servicios financieros continuó en la India. Tras la introducción de la oferta a personas físicas en el año 2011, el negocio de financiamiento a distribuidores se puso en marcha en 2012 con el financiamiento de vehículos en inventario y préstamos de bienes raíces para las marcas Audi, Volkswagen, Porsche y Škoda.

Debido al crecimiento sostenido, la empresa nacional de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, consolidó su información y operaciones por primera vez en el año 2012. Por otro lado fue fundada Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing), Co., Ltd., Beijing. Esta empresa ayudará a construir el negocio de seguros y servicios, además de crear la oportunidad de ofrecer en el futuro paquetes combinados de movilidad. Asimismo con la finalidad de ampliar el negocio de flotas, se firmaron contratos de compraventa para la adquisición de dos empresas locales de arrendamiento financiero.

Principales operaciones de VW FS AG y sus subsidiarias:

Cliente	Banca	Arrendamiento y administración de flotas vehiculares	Seguros	Operaciones
Menudeo	<ul style="list-style-type: none"> Financiamiento al menudeo Banca de primer piso 	<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento privado 	<ul style="list-style-type: none"> Seguros automotrices Seguros personales 	Operaciones con terceros: <ul style="list-style-type: none"> Banca Arrendamiento Seguros
Mayoreo	<ul style="list-style-type: none"> Financiamiento al concesionario 	<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento de equipo 	<ul style="list-style-type: none"> Seguros automotrices Seguros personales Seguros de propiedad 	
Flotillas		<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento financiero Arrendamiento operativo Administración de flotas 	<ul style="list-style-type: none"> Paquetes de productos para clientes de arrendamiento y flotas 	
Grupo	<ul style="list-style-type: none"> Gestión de cobro 	<ul style="list-style-type: none"> Comercialización de autos usados 	<ul style="list-style-type: none"> Seguro industrial 	

Adicionalmente, en algunos casos, las subsidiarias de VW FS AG también prestan servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo, entre otros, depósitos bancarios. Desde el año 2006 VW FS AG ha sido responsable de la coordinación de la totalidad de las actividades financieras globales del Grupo VW.

Análisis del desarrollo del Grupo

Las utilidades mostraron un desarrollo positivo, continuando con el incremento en el volumen, la estabilidad de los márgenes y el bajo costo de los riesgos.

Resultado de operación

A pesar de que la economía global se contrajo perceptiblemente en el ejercicio 2012, VWFS AG tuvo un sólido desempeño.

El resultado antes de impuestos fue de €993 millones superando el nivel del año anterior, cuando ascendió a €933 millones, mostrando un incremento del 6.4%. En este sentido, un mayor volumen, con márgenes estables y menores costos de riesgo tuvieron un efecto particularmente positivo. El retorno de capital se redujo ligeramente hasta el 12.0% (2011: 12.7%), como resultado del aumento sustancial en el patrimonio.

Los ingresos netos de operaciones por préstamos, arrendamientos y seguros fue de €2,871 millones, superando el importe obtenido el año anterior, debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones en las que opera.

Los costos de riesgo fueron de €474 millones, cifra menor al año anterior (€513 millones).

A principios de 2012, el método utilizado para el cálculo de las provisiones para riesgos indirectos a valor residual experimentó una mayor afectación y los parámetros utilizados fueron adaptados para reflejar los cambios en las condiciones del mercado. Esto dio un impacto general a las utilidades en €67.9 millones en el ejercicio 2012.

Los ingresos por comisiones neto fueron menores a la cifra del año anterior, como resultado de mayores gastos de venta principalmente atribuible a la expansión del negocio.

Los gastos generales de administración fueron de €1,531 millones, cifra mayor a la obtenida el año anterior, como resultado de: las regulaciones bancarias, el efecto de la expansión del volumen de los negocios y las inversiones en proyectos estratégicos.

La proporción de los gastos generales de administración entre los ingresos netos por préstamos, arrendamiento y operaciones de seguros después de provisiones por riesgos y comisiones netas fue de 60.4% (año anterior 60.0%). Un total de €120 millones fueron destinados a provisiones por riesgos legales.

El resultado de las inversiones de capital registradas mediante el método de participación - en particular las empresas joint venture, LeasePlan Corporation NV (LeasePlan), Amsterdam, así como Volkswagen Financial Services BV Pon, Amersfoort - fue de €147 millones, lo que representó un incremento de €15 millones respecto al año anterior.

Teniendo en cuenta el resultado de los instrumentos financieros derivados en la cantidad de €-134 millones (€-22 millones en 2011) y los componentes restantes de

ganancias, los ingresos netos de la VWFS AG del año fueron de €729 millones (+10.8%).

La utilidad obtenida por VWFS AG fue de €170 millones, con base en sus estados financieros individuales bajo el Código de Comercio Alemán fue traspasada a Volkswagen AG, único accionista de VW FS AG, bajo el control existente y el acuerdo de traspaso de utilidades.

Con cerca de 52.8% de la cartera de contratos, una vez más, las compañías alemanas generaron el mayor volumen de negocio, lo que proporciona una base sólida y fuerte. Dichas compañías generaron un resultado antes de impuestos de €427 millones (€402 millones en 2011).

Durante 2012, Volkswagen Bank GmbH ha mantenido una fuerte posición en el mercado con el apoyo de una atractiva gama de productos y la lealtad de los clientes y distribuidores por igual.

Esto le permitió a Volkswagen Bank GmbH, una vez más, hacer una contribución sustancial al éxito de VWFS AG.

Como parte de la reestructuración interna del Grupo, la participación del 50% de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B. V., la cual posee el 100% de LeasePlan Corporation N. V., fue vendida a Volkswagen AG, haciendo efectiva esta operación a partir del 22 de enero de 2013.

En 2012, Volkswagen Leasing GmbH nuevamente logró aumentar el número de contratos de arrendamiento, a pesar del entorno de mercado altamente competitivo, aportando así una contribución clave a la utilidad del Grupo.

Aunque el mercado sigue siendo muy competitivo, la cartera de seguros de automóviles de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH se estabilizó. La línea de productos de protección al precio de compra de seguros lanzada a finales de 2011 se desarrolló fuertemente en 2012. Desde principios de año, el nuevo negocio ha crecido constantemente hasta alcanzar aproximadamente 21,000 nuevos contratos a fines de año.

Volkswagen Versicherung AG concluyó con éxito el ejercicio con una cartera de 354,000 contratos de garantía de seguros en los mercados alemán y francés.

Negocio de préstamos

Las cuentas por cobrar a clientes, las cuales representan la actividad principal de VWFS AG, más los activos arrendados ascendieron a €77.2 mil millones, lo que representó aproximadamente el 88% de los activos totales consolidados.

El volumen de préstamos de financiamiento al por menor aumentaron €4.9 mil millones (14.6%), representando €38.1 mil millones en el 2012. El número de nuevos contratos ascendió a 1,437,000, lo que representa un incremento del 26.5% respecto al año anterior. Esto significó que el número de contratos vigentes ascendió a 3,566,000 a finales de año (+18.0%). Con un volumen de 1,974,000 contratos (año anterior: 1,848 millones), Volkswagen Bank GmbH sigue siendo la empresa del grupo con el mayor volumen de negocio.

El volumen de préstamos en el negocio de financiamiento a distribuidores, el cual consiste en cobrar a los concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de

vehículos en stock, equipo y préstamos de inversión, ascendió a €10.8 mil millones (3.5%).

Los créditos por operaciones de arrendamiento financiero ascienden a €15.3 mil millones, lo que representa un incremento con respecto al año anterior (+7.4%). Los activos en arrendamiento también muestran un crecimiento de €1.1 mil millones, alcanzando los €7.5 mil millones (+17.1%).

El número de nuevos contratos de arrendamiento fue de 574,000, teniendo un incremento de 6.5% respecto de las cifras del año anterior. Al 31 de diciembre de 2012, se tenían 1,323,000 vehículos arrendados en inventario, lo que supone un incremento del 10.0% en comparación con el año anterior. Como en años anteriores, Volkswagen Leasing GmbH, una vez más hizo la mayor contribución al Grupo, con un total de 956,000 contratos de los vehículos arrendados (+9.1%).

En comparación con el año anterior, los activos totales de VWFS AG se incrementaron a €87.4 mil millones (+13.6%). Este aumento se debe principalmente al crecimiento de los créditos de clientes (+13.3%) y los activos arrendados (+17.1%), lo que refleja el crecimiento del negocio en el año que acaba de terminar. Al final de 2012, la cartera de contratos de servicios y contratos de seguro era de 3,089,000 (2,627 millones en 2011). Con 1,064,000 contratos (909,000 en 2011), el volumen de nuevos negocios fue de 17.1% por encima del nivel del año anterior.

Negocio de depósito y préstamos

Los rubros importantes de los pasivos y capital, incluyendo los pasivos con entidades financieras por importe de €11.7 mil millones (+59.4%), los pasivos a los clientes por €31.1 mil millones (+4.7%), así como las obligaciones en forma de títulos por un monto de €29.2 mil millones (+11.2%).

El aumento sustancial de los pasivos con entidades financieras se debe al hecho de que Volkswagen Bank GmbH utilizó una oferta de €2.0 mil millones de financiamiento por parte del Banco Central Europeo.

Específicamente, el negocio de depósitos de Volkswagen Bank GmbH reportó, como parte de los pasivos a los clientes, un nuevo récord de €24.9 mil millones (+4.6%) al 31 de diciembre de 2012. Con este nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH sigue siendo uno de los mayores bancos directos en Alemania. El banco contaba con 1,123,000 clientes de banca directa (+2.6%) a 31 de diciembre de 2012.

Capital subordinado

El capital subordinado asciende a €2.7 mil millones, como en el año anterior.

Capital contable

El capital suscrito de VWFS AG se mantuvo en €441 millones en el ejercicio 2012.

En el año 2012, Volkswagen AG aumentó el capital de Volkswagen Financial Services AG, por €650 millones, como resultado del crecimiento en los mercados existentes y nuevos.

Adecuación del capital de acuerdo con los requerimientos reglamentarios y Basilea III

La adecuación al Reglamento Internacional de capital requiere una proporción de capital básico mínimo del 4.0% y una proporción global de al menos el 8.0%.

Los requisitos definidos en el marco de "Basilea III" se encuentran integrados por tres pilares: requerimientos mínimos de capital (Pilar I), un proceso de revisión y supervisión para asegurar que los bancos tengan capital suficiente para cubrir todos los riesgos de su negocio (Pilar II), así como la divulgación requisitos (Pilar III). Tanto Volkswagen Bank GmbH y el grupo controlador financiero han aplicado las disposiciones del nuevo Reglamento de Solvencia desde 2007. De este modo, el banco y el grupo controlador financiero utilizan el llamado método estándar para determinar la suficiencia de capital en relación con los riesgos de crédito y riesgos operativos.

Se tiene la opción hasta finales de 2015 para determinar la razón financiera de solvencia del Grupo de conformidad a lo establecido en §10a Para. 6 o §10a Para. 7 de la Ley Bancaria Alemana.

Derivado de lo anterior, solamente el procedimiento establecido en § 10a Para. 7 de la Ley Bancaria Alemana se aplicará; los estados financieros consolidados bajo IFRS se deben utilizar como base para determinar tanto el capital consolidado como las posiciones consolidadas riesgo. En 2009, la determinación de la razón de solvencia fue determinada de acuerdo con lo establecido en el § 10a Para. 7 de la Ley Bancaria de Alemania.

A finales de diciembre de 2012, la posición ponderada por riesgo de conglomerado financiero de acuerdo con el método estándar para crédito fue €68.5 mil millones, un ligero aumento con respecto al año anterior (€60.3 mil millones). Este aumento se debe principalmente al incremento del volumen de las operaciones.

Incluso con un rápido incremento en el volumen de las operaciones y la expansión geográfica, VWFS AG está en condiciones de asegurar recursos adecuados de capital para sí mismo con los importes correspondientes de capital adicional en la forma de pasivos subordinados y por la recepción de pagos en sus reservas de Volkswagen AG. Además, las transacciones de ABS son utilizadas para optimizar la gestión del capital. Como resultado, las compañías pertenecientes al Grupo VWFS AG tienen una base sólida para continuar con la expansión de su negocio de servicios financieros.

El Comité de Basilea ha publicado un nuevo conjunto de normas sobre la regulación de los bancos en respuesta a la crisis financiera. Además de la adecuación de requerimientos de capital más estrictos y razones de apalancamiento, este conjunto de reformas conocido como Basilea III, por primera vez contiene requisitos concretos y cuantitativos en lo que respecta a los riesgos de liquidez, que tienen por objeto mejorar la capacidad de los bancos ante las crisis financieras.

Panorama general de Volkswagen Financial Services AG

Cifras en millones de Euros (€)	2012	2011	2010
Total de activos	87,379	76,946	65,332
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	38,127	33,261	30,505
Financiamiento de mayoreo	10,781	10,412	8,828
Operaciones de arrendamiento	15,312	14,252	13,643
Activos arrendados	7,474	6,382	4,974
Depósitos de clientes	24,889	23,795	20,129
Capital social	8,800	7,704	6,975
Resultado antes de impuestos	946	933	870
Impuestos a la utilidad	(264)	(275)	(247)
Utilidad neta	729	658	623

En % (al 31.12.)	2012	2011	2010
Razón costo/utilidad	60	60	60
Razón capital social	10.1	10.0	10.7
Razón capital esencial	9.2	9.8	10.5
Razón integral	9.8	10.1	10.5
Rendimiento sobre el capital social	12.0	12.7	13.1

Número (al 31.12.)	2012	2011	2010
Empleados	8,770	7,322	6,797
En Alemania	4,971	4,599	4,297
En el extranjero	3,799	2,723	2,500

Volkswagen Financial Services AG
Balances Generales Consolidados

(Cifras expresadas en millones de EUROS)

Activo	31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Activo			
Efectivo	€ 355	€ 352	€ 193
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	975
Cuentas por cobrar a clientes resultado de:			
Financiamiento a minoristas	38,127	33,261	30,505
Financiamiento al mayoreo	10,781	10,412	8,828
Arrendamiento	15,312	14,252	13,643
Otras cuentas por cobrar	5,497	3,634	2,146
Instrumentos financieros derivados	754	709	637
Valores	1,718	897	125
Joint venture de acuerdo al método de participación	1,932	1,795	1,707
Otros activos financieros	540	362	265
Activos fijos			
Terreno, planta y equipo	250	234	218
Activos arrendados	7,474	6,382	4,974
Inversión en propiedades	10	10	9
Impuestos diferidos - Activos	677	302	104
Activos por impuestos	157	132	135
Otros activos	1,425	1,020	773
Activos intangibles	155	83	95
Total activo	€87,379	€76,946	€65,332
Pasivo			
Pasivos con instituciones financieras	€ 11,696	€ 7,337	€ 7,284
Pasivo con clientes	31,128	29,739	25,983
Deuda garantizada	29,180	26,233	20,605
Instrumentos financieros derivados	416	366	336
Provisiones	1,511	1,147	937
Impuestos diferidos - Pasivos	493	513	542
Impuestos a las utilidades	323	241	135
Otros pasivos	1,141	989	810
Capital subordinado	2,691	2,677	1,725
Total pasivo	€78,579	€69,242	€58,357
Capital contable			
Capital contable:			
Capital suscrito	441	441	441
Reserva legal	4,709	4,059	3,409
Ganancias retenidas	3,650	3,204	3,125
Total capital contable	€ 8,800	€ 7,704	€ 6,975
Total Pasivo y Capital	€87,379	€76,946	€65,332

Volkswagen Financial Services AG
Estados de Resultados Consolidados

(Cifras expresadas en millones de EUROS)

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Ingresos por negocio de financiamiento	€ 3,644	€ 3,221	€ 2,904
Ingresos netos por transacciones de arrendamiento antes de provisiones de riesgos	1,228	1,192	1,285
Gastos por interés	(2,022)	(1,985)	(1,839)
Ingresos netos por negocio de seguros	21	15	5
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento antes de provisiones de riesgos	2,871	2,443	2,355
Provisiones de riesgos provenientes del negocio de préstamos y arrendamiento	(474)	(513)	(619)
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento después de provisiones de riesgos	2,397	1,930	1,736
Ingresos por comisiones	477	441	400
Gastos por comisiones	(337)	(288)	(308)
Ingresos por comisiones	140	153	92
Resultado por instrumentos financieros derivados	(134)	(22)	46
Resultado de instrumentos disponibles para la venta	(1)	(2)	-
Utilidades por joint venture medida de acuerdo al método de participación	147	132	125
Utilidades de otros activos financieros	33	8	3
Gastos generales de administración	(1,531)	(1,259)	(1,101)
Otras utilidades de operación	(58)	(7)	(31)
Utilidad antes de impuestos	993	933	870
Impuestos a la utilidad	(264)	(275)	(247)
Utilidad neta	€ 729	€ 658	€ 623

2.3. Diferencias Contables entre Criterios CNBV e IFRS

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

Este resumen no se debe tomar como exhaustivo de todas las diferencias entre los CCSCGF e IFRS. No se ha hecho ninguna tentativa de identificar todas las diferencias del registro, de la presentación o de la clasificación que afectarían las transacciones o los acontecimientos que se presentan en estados financieros, incluyendo las notas a los estados financieros. Se describe abajo una descripción de las diferencias significativas entre los CCSCGF e IFRS.

Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las IFRS aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Pensiones (Beneficios a los empleados)

CCSCGF – NIF D 3 “Beneficios a los empleados”

- Las obligaciones se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales.
- Bajo las NIF mexicanas todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales.
- Al igual que la norma internacional, las NIF mexicanas miden los activos de los planes de pensiones a valor razonable; sin embargo, no especifican la utilización de un precio de oferta como referencia.
- Bajo las NIF mexicanas no hay límite en el valor de los activos del plan que se puede reconocer.
- Las NIF mexicanas utilizan como fecha de medición de los planes de beneficios definidos, la misma fecha que el balance general o un máximo de 3 meses antes del balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las NIF mexicanas la PTU diferida se reconoce con base en el método de activos y pasivos.

IFRS – IAS 19 “Employee Benefits”

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

- Bajo las IFRS, una entidad reconoce los beneficios por terminación como pasivo siempre y cuando la entidad esté obligada a:

(a) terminar el contrato de empleo de un empleado antes de la fecha de retiro; o
(b) establecer beneficios por terminación como resultado de ofertas hechas para incentivar renunciaciones voluntarias.

- Sin embargo, la misma norma internacional señala que algunos beneficios a empleados se pagan independientemente de la razón por la cual el empleado salga de la compañía. Sin embargo, los pagos por dichos beneficios se describen como indemnizaciones por terminación y son considerados más bien como beneficios posteriores en vez de beneficios por terminación.

- Bajo las IFRS los activos de los planes de pensiones deben medirse a su valor razonable. En el caso de inversiones cotizadas en un mercado activo, el precio de oferta debe ser utilizado como referencia para dicha valuación.

- Las IFRS establecen una prueba de “techo” sobre los activos del plan, bajo la cual se tienen que analizar la recuperación de dichos activos y se establece un límite para su reconocimiento.

- Bajo las IFRS la fecha de medición de los planes de beneficios definidos (fecha en la cual se valúan los activos y pasivos del plan) es la misma fecha que el balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las IFRS la PTU se considera como un beneficio a los empleados dado que se paga basándose en el servicio prestado por el empleado. Se trata como beneficio a corto o largo plazo. No se reconoce el diferido con base en el método de activos y pasivos dado a que ese método sólo se aplica a impuestos a las utilidades.

Costos de generación de contratos de crédito

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito a que se refiere la presente sección .

Se entenderá como costos o gastos asociados con el otorgamiento del crédito, únicamente a aquéllos que sean incrementales y relacionados directamente con actividades realizadas por las entidades para otorgar el crédito, por ejemplo la evaluación crediticia del deudor, evaluación y reconocimiento de las garantías, negociaciones para los términos del crédito, preparación y proceso de la documentación del crédito, y cierre o cancelación de la transacción, incluyendo la proporción de la compensación a empleados directamente relacionada con el tiempo invertido en el desarrollo de esas actividades.

IFRS – IAS 39 “Financial instruments: Recognition and Measurement”

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

Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

Las comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito se registrarán como un crédito diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originen por créditos revolventes que deberán ser amortizadas por un periodo de 12 meses.

IFRS IAS 39 “Financial instruments: Recognition and Measurement”

Las comisiones y gastos recibidos o pagados por la colocación de créditos que son directamente atribuibles a la colocación de dicho crédito, se contabilizan utilizando el método de Tasa de Interés Efectiva a lo largo de la vida esperada del crédito. Esta política surtió efecto desde el primero de enero de 2005, por lo tanto, la principal diferencia se deriva de la amortización de comisiones diferidas bajo IFRS en 2005 y 2006.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

CCSGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

Las Instituciones de Crédito determinan una estimación preventiva para riesgos crediticios con base a las disposiciones establecidas por la CNBV, con base a lo siguiente:

A partir del 31 de marzo de 2011, para la calificación de la cartera de crédito consumo no revolvente, la Institución financiera califica, constituye y registra en su contabilidad las reservas preventivas con cifras al último día de cada mes, considerando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al

incumplimiento así como las garantías proporcionadas por el acreditado constituidas con dinero en efectivo o medios de pago con liquidez inmediata a su favor.

La Institución de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

IFRS – IAS 18 “Revenue”

Los ingresos de actividades ordinarias derivados del uso, por parte de terceros, de activos de la entidad que producen intereses, regalías y dividendos deben ser reconocidos de acuerdo con las bases establecidas en el párrafo 30, siempre que:

- (a) sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- (b) el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable.

Los ingresos de actividades ordinarias deben reconocerse de acuerdo con las siguientes bases:

- (a) los intereses deberán reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo, como se establece en la IAS 39, párrafos 9 y GA5 a GA8;
- (b) las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de acumulación (o devengo), de acuerdo con la sustancia del acuerdo en que se basan; y
- (c) los dividendos deben reconocerse cuando se establezca el derecho a recibirlos por parte del accionista.

Cuando se cobran los intereses de una determinada inversión, y parte de los mismos se han acumulado (o devengado) con anterioridad a su adquisición, se procederá a distribuir el interés total entre los periodos pre y post adquisición, procediendo a reconocer como ingresos de actividades ordinarias sólo los que corresponden al periodo posterior a la adquisición.

Costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa

de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva (ver la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*), así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los flujos de efectivo y la vida esperada de un grupo de instrumentos financieros similares pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos raros casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero (o de un grupo de instrumentos financieros) no puedan ser estimados con fiabilidad, la entidad utilizará los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo del instrumento financiero (o grupo de instrumentos financieros).

Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo

CCSGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

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

IFRS 4 – “Insurance contracts”

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

Activos y pasivos financieros – valor razonable

CCSCGF – Boletín C- 2 “Instrumentos financieros”

Boletín C- 3 “Cuentas por cobrar”

NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”

Activos financieros

Bajo las NIF mexicanas la clasificación de los activos financieros es diferente, ya que excluye a los préstamos y cuentas por cobrar cuya guía para el registro, presentación y revelación es el Boletín C-3. El Boletín C-2 de Instrumentos Financieros establece las siguientes 3 categorías de clasificación:

- Mantenedos hasta su vencimiento
- Disponibles para la venta
- Activos para negociación

Los costos de transacción directamente relacionados se registran como activos individuales y se amortizan utilizando el método de interés efectivo.

Las NIF mexicanas no ofrecen una guía en particular en relación con la medición del valor razonable (oferta/demanda).

Pasivos financieros

Bajo las NIF mexicanas no existen diferentes clasificaciones de pasivos. En el caso de préstamos obtenidos en efectivo, el pasivo debe reconocerse por el importe recibido o utilizado.

Los pasivos financieros que devengan intereses por financiamiento, deberán reconocerse por el total y en una cuenta complementaria de pasivo, los intereses por pagar conforme se vayan devengando.

Las NIF no son explícitas respecto a incluir el riesgo crediticio en las mediciones de valor razonable.

IFRS – IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”

Activos financieros

Las IFRS establecen las siguientes 4 categorías para la clasificación de los activos financieros:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
- Préstamos otorgados y cuentas por cobrar
- Activos disponibles para la venta

Bajo las IFRS, los costos de transacción directamente relacionados son capitalizados para todos los activos financieros a menos que sean clasificados en la categoría de activos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, en cuyo caso, se llevan a resultados en el momento que se originan.

Bajo las IFRS, para la valuación de activos financieros, el precio de mercado apropiado para un activo mantenido es el precio de oferta, y para un activo que va a ser adquirido, es el precio de demanda.

Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

1) Pasivos financieros medidos inicialmente a valor razonable y subsecuentemente a costo amortizado usando el método del interés efectivo.

2) Pasivos financieros medidos a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias, sub-clasificados en dos categorías:

- Designados. Un pasivo financiero que es designado por la entidad como pasivo a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias desde el reconocimiento inicial.
- Mantenido para negociación. Un pasivo financiero clasificado como mantenido para negociación, como es el caso de las obligaciones por valores prestados en una venta a corto plazo, que tienen que ser devueltos en el futuro.

Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua

Las NIIF han introducido este concepto en la medición de ciertas partidas de los estados de situación financiera, lo cual también implica que la información debe revisarse cada vez que se presentan estados financieros, puesto que los incrementos en el valor razonable de un activo son ingresos, mientras que los decrementos son gastos.

En 2011, el IASB emitió IFRS 13, Fair Value Measurement que entra en vigor a partir del 1 de enero de 2013. Dicha norma establece una sola definición de “valor razonable” y proporciona orientación al respecto.

Contingencias

CCSCGF – NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”

En el caso de medición de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerar otros desenlaces posibles.

IFRS – IAS 37 “Provisions, contingents liabilities and contingents assets”

Se provisiona la mejor estimación de la obligación. En el caso de mediación de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerarse otros desenlaces posibles.

Ingresos

CCSCGF – NIF

No existe reglamentación específica que trate el reconocimiento de ingresos bajo las normas locales (CCFCGF /NIF), incluyendo ingresos por intereses. Por lo que de acuerdo a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, se considerará la aplicación supletoria de la norma IAS 18.

IFRS – IAS 18 “Revenue”

IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”

La IAS 18 “Revenue” estipula que los ingresos deben reconocerse cuando:

- (a) Es probable que los beneficios económicos fluirán hacia la empresa.
- (b) Los ingresos pueden cuantificarse confiablemente.

De conformidad con las NIIF, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el período relevante.

Consolidación

CCSCGF – NIF B 8 “Estados financieros consolidados o combinados” NIF C 7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” Criterio C 5 “Consolidación de entidades de propósito específico”

De conformidad con las NIF, y con los criterios contables de la CNBV, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las entidades sobre las que la tenedora tiene control e influencia significativa; sin embargo, los criterios contables de la CNBV establecen una excepción en el caso de las sociedades de inversión y otras compañías no pertenecientes al sector financiero, aún cuando la tenedora tenga influencia sobre ellas, no deben consolidarse.

En el caso de las NIF mexicanas no permiten la remediación al valor razonable de la inversión retenida en la fecha en que ocurre la pérdida del control de una entidad.

La NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados” (“NIF B-8”) estipula que las entidades que opten por presentar estados financieros no consolidados deben reconocer la inversión en las subsidiarias con el método de participación. La NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” (“NIF C-7”) también estipula, como regla general, que la inversión en empresas asociadas deberá reconocerse mediante el método de participación.

Bajo las NIF mexicanas, no es requerido evaluar la existencia de indicadores de deterioro de las inversiones en asociadas al término de cada periodo sobre el que se informa.

La NIF C-7 establece que cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión en la asociada, este último debe ajustarse al valor razonable de la contraprestación pagada.

IFRS – IAS 27 “Consolidated and separated financial statements” IAS 28 “Investments in associates”

La IAS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements” (“IAS 27”) estipula que las inversiones en subsidiarias, asociadas y joint ventures en los estados financieros de una controladora se valúan a costo o a valor razonable, de conformidad con la IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”.

Bajo las IFRS, se le requiere al inversionista evaluar al término de cada periodo sobre el que se informa si existe cualquier evidencia objetiva de que su interés en una asociada está deteriorado. Si el inversionista identifica esta evidencia, el importe total en libros de la inversión debe ser analizado para posible deterioro.

Las IFRS se enfocan en el modelo basado en control, considerando los riesgos y beneficios en donde no existe un control aparentemente, para consolidar a las entidades.

En raras circunstancias bajo IFRS puede existir control sobre una entidad en casos donde se posee menos del 50% de las acciones con derecho a voto y no se tienen derechos legales o contractuales para controlar la mayoría de los poderes de voto o al consejo de administración, es decir, el control de facto es cuando un accionista mayoritario mantiene una inversión en el capital importante con respecto a otros debido a que los accionistas están dispersos entre el público en general.

Bajo las IFRS, si una empresa controladora pierde el control de una entidad pero retiene una parte de la inversión, se requiere que la inversión retenida sea medida a valor razonable.

Los estados financieros consolidados de la entidad controladora y la subsidiaria, usualmente se realizan a la misma fecha. Las IFRS permiten fechas distintas de reporte proporcionando una diferencia entre las fechas de reporte de tres meses. Bajo las IFRS se hacen ajustes en las operaciones más importantes en que se incurran en ese periodo.

Las IFRS utilizan la presunción refutable de la influencia significativa con una participación del 20% o más. Sin embargo se requiere efectuar un análisis sobre la existencia de influencia significativa.

La IAS 28 "Investments in Associates" ("IAS 28") permite el reconocimiento de un ingreso en la adquisición de una inversión en una empresa asociada cuando el neto de valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es superior a la contraprestación entregada.

En 2011, el IASB emitió la siguientes normas que aún no entran en vigor: IAS 27 (Revised 2011), Separate Financial Statements, IAS 28, Investments in Associates, IFRS 10, Consolidated Financial Statements, IFRS 11, Joint Arrangements, IFRS 12, Disclosure of Interests in Other Entities. Entre otros cambios, se prohíbe la consolidación proporcional para contabilizar acuerdos conjuntos.

CCSCGF – Anexo 33 (CUB) B 6 "Cartera de crédito"

El saldo a registrar en la cartera de crédito, será el efectivamente otorgado al acreditado y en su caso el seguro que se hubiere financiado. A este monto se le adicionarán cualquier tipo de intereses que conforme al esquema de pagos del crédito, se vayan devengando.

El saldo insoluto de los créditos denominados en VSM (Veces del Salario Mínimo) se valorizará con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconocerá en los resultados del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de 12 meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de 12 meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se llevará a los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses en esa fecha.

En los casos en que el cobro de los intereses se realice por anticipado, éstos se reconocerán como un cobro anticipado en el rubro de créditos diferidos y cobros anticipados, el cual se amortizará durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, en el rubro de ingresos por intereses.

IFRS No existe una norma específica para el tratamiento de la cartera de crédito, por lo que se debe de considerar en lo establecido en las normas IAS 18 "Revenue" y IAS 39 "Financial instruments: recognition and measurement".

2.4. Información financiera

El presente reporte anual que se encuentra elaborado bajo los términos establecidos en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y otros Participantes del Mercado de Valores” y corresponde al primer ejercicio en el que se elaboraron los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera o “International Financial Reporting Standards” (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad “International Accounting Standards Board”.

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas. Por otro lado, la información del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 presentada en este Reporte se encuentra bajo lo establecido en las Normas de Información Financiera Mexicanas, por lo que este periodo nos es comparable con los ejercicios de 2012 y 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Emisora presentaba las siguientes razones financieras, las cuales demuestran su sana situación financiera.

Cifras en millones de pesos			
	Análisis financiero		NIF
	2012	2011	2010
Reservas / Cartera Neta	11.58%	12.44%	5.70%
Cartera Total / Activo Total	83.84%	83.21%	70.35%
Capital Contable / Activo Total	10.67%	9.41%	9.82%
Capital Contable / Cartera Total	12.73%	11.31%	13.95%
Utilidad Neta / Capital Contable	28.88%	33.56%	26.35%
Deuda / Capital Contable	8.37	9.62	9.19
Utilidad por acción	1.09781	0.88487	3,05306

Las cifras financieras de la Compañía, fueron tomadas de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, el número de acciones que integraba el capital social de la compañía era 522,475.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V
Balance General
(Cifras en miles de pesos)

Activo	31 de diciembre de		
	2012	2011	1 de enero de 2011
ACTIVO			
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Retail			
Financiamiento-Neto	2,860,197	1,526,393	1,914,908
Arrendamiento-Neto	4,537,028	2,105,004	1,475,877
Equipo de transporte para arrendamiento y otros Activos Fijos-Neto	165,794	155,680	139,276
Impuesto a la utilidad diferido Activo	536,149	418,658	441,769
	8,099,168	4,205,735	3,971,830
ACTIVO CIRCULANTE			
Inventario	23,292	18,008	21,959
Concesionarios-Neto	5,520,791	4,335,534	4,729,834
Retail			
Financiamiento-Neto	1,275,793	1,512,160	2,033,329
Arrendamiento -Neto	1,843,929	3,292,847	2,649,529
Partes relacionadas	1,125	23,421	18,809
Impuestos a favor	199,445	118,575	185,113
Otras cuentas por cobrar	147,383	16,580	1,192
Efectivo	116,109	154,736	58,442
	9,127,867	9,471,861	9,698,207
Total Activo	\$ 17,227,035	\$ 13,677,596	\$ 13,670,037
CAPITAL CONTABLE Y PASIVO			
CAPITAL CONTABLE			
Acciones comunes	522,475	522,475	522,475
Reserva legal	104,495	104,495	104,495
Utilidades acumuladas	817,996	319,542	293,174
Utilidad integral	596,068	498,454	26,368
Total capital contable	2,041,034	1,444,966	946,512
PASIVO			
PASIVO A LARGO PLAZO			
Certificados bursátiles	5,988,761	3,491,624	5,495,539
Instrumentos financieros derivados	19,295	19,839	41,303
	6,008,056	3,511,463	5,536,842
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores y concesionarios	465,652	388,703	219,076
Partes relacionadas	414,749	1,164,348	707,955
Cuentas por pagar y gastos acumulados	626,373	441,898	359,479
Impuestos por pagar	16,955	20,123	208,105
Papel comercial	3,019,875	199,714	1,592,066
Certificados bursátiles		3,993,350	3,389,090
Créditos bancarios	4,630,000	2,500,000	700,000
Instrumentos financieros derivados	4,341	13,031	10,912
Total Pasivo	\$ 15,186,001	\$ 12,232,630	\$ 12,723,525
Total Pasivo y Capital	\$ 17,227,035	\$ 13,677,596	\$ 13,670,037

*Cifras bajo IFRS.

Volkswagen Leasing, S. A. de C.V.
Estados de Resultados
(Cifras en miles de pesos)

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de					
	2012		2011		2010	
Operaciones continuas						
Ingresos por intereses	\$ 2,062,993	95.16%	\$ 1,969,536	95.58%	\$ 2,096,263	96.13%
Ingresos por rentas	104,910	4.84%	91,024	4.42%	84,426	3.87%
Total de ingresos	2,167,903	100.00%	2,060,560	100.00%	2,180,689	100.00%
Comisiones y otros costos	- 254,758	-11.75%	- 209,602	-10.17%	- 158,469	-7.27%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 481,974	-22.23%	- 118,009	-5.73%	- 873,514	-40.06%
Costo de intereses y otros	- 608,221	-28.06%	- 613,860	-29.79%	- 853,454	-39.14%
	- 1,344,953	-62.04%	- 941,471	-45.69%	- 1,885,437	-86.46%
Utilidad Bruta	822,950	37.96%	1,119,089	54.31%	295,252	13.54%
Gastos de distribución y venta	- 55,063	-2.54%	- 28,731	-1.39%	- 24,645	-1.13%
Gastos de administración	- 419,291	-19.34%	- 367,086	-17.81%	- 306,232	-14.04%
	- 474,354	-21.88%	- 395,817	-19.21%	- 330,877	-15.17%
Otros ingresos (gastos)-Neto	204,737	9.44%	40,194	-1.95%	502	0.02%
Utilidad de operación	553,333	25.52%	683,078	33.15%	35,123	-1.61%
Ingresos financieros	314	0.01%	10,233	0.50%	908	0.04%
Gastos Financieros	- 8,412	-0.39%	- 4,663	-0.23%	- 12,482	-0.57%
	- 8,098	-0.37%	5,570	0.27%	11,574	-0.53%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	545,235	25.15%	688,648	33.42%	46,697	-2.14%
Impuestos a la utilidad	44,186	2.04%	203,735	-9.89%	109,616	5.03%
Utilidad neta	\$ 589,421	27.19%	\$ 484,913	23.53%	\$ 62,919	2.89%
Otros resultados integrales:						
Reserva de instrumentos financieros derivados	6,647	0.31%	13,541	0.66%	-	
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía	\$ 596,068	27.50%	\$ 498,454	24.19%	\$ 62,919	2.89%
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas de la Compañía (pesos)	\$ 1,128.13		\$ 928.11		\$ 120.42	

*Cifras bajo IFRS.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Balance General
(Cifras en miles de pesos)
(Información NIF)

Activo	31 de diciembre de 2010
Bancos	\$58,442
Cartera de crédito	10,182,312
Estimaciones de la cartera incobrable	-548,676
Cartera de crédito - Neta	9,633,636
Otras cuentas por cobrar - Neta	186,276
Cuenta por cobrar a partes relacionadas (VW Servicios)	18,809
Activo fijo e inventario autos	4,144,191
IMPUESTOS DIFERIDOS - Neto	265,125
Otros activos	166,677
Total Activo	\$14,473,157
Pasivo y capital contable	
Pasivo	
Préstamos bancarios por pagar	\$700,296
Pasivos bursátiles	10,500,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados	409,451
Partes relacionadas	724,109
Impuestos por pagar	251,370
Otras cuentas por pagar	162,315
Créditos diferidos	304,810
Total Pasivo	\$13,052,352
Capital Contable	
Capital social	\$522,477
Reserva legal	104,495
Reserva por instrumentos financieros derivados	-36,550
Resultados de ejercicios anteriores	456,061
Resultado del ejercicio	374,322
Total Capital Contable	\$1,420,805
Total Pasivo y capital contable	\$14,473,157

Volkswagen Leasing, S. A. de C.V.
Estados de Resultados
(Cifras en miles de pesos)
(Información NIF)

	31 de diciembre de 2010
Ingresos por intereses Credit	\$802,876
Ingresos por intereses Leasing	1,728,141
Ingresos por intereses Wholesale	560,332
Otros ingresos	1,208,064
Total de ingresos	4,299,413
Costo de financiamiento	-3,159,928
Margen financiero	1,139,485
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-350,965
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	788,520
Gastos de administración y venta	-340,222
Utilidad de operación	448,298
Otros productos	232,087
Otros gastos	-226,696
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	453,688
Impuesto sobre la Renta del ejercicio	-195,907
Impuesto sobre la Renta diferido	116,541
Utilidad neta	\$374,322

2.3.1. Resultados de operación

Portafolio Retail de 70,084 contratos

Al cierre de 2012, 2011 y 2010 el portafolio de créditos de VW Leasing constaba de 79,084, 70,815 y 77,199 respectivamente.

No.contratos	2012	2011	2010
Crédito automotriz	36,591	35,353	48,739
Arrendamiento	42,493	35,462	28,460
Total	79,084	70,815	77,199

En 2012 el financiamiento de autos aumento 3.50% respecto al ejercicio anterior (1,238 contratos mas), lo anterior como resultado de las estrategias de mercadotecnia que con planes innovadores han venido impulsado el negocio de financiamiento de autos.

Por otro lado las operaciones relacionadas con el arrendamiento, muestran un crecimiento de 19.83% en 2012 con respecto a 2011 (7,031 contratos más), continuando con el fortalecimiento de éste producto.

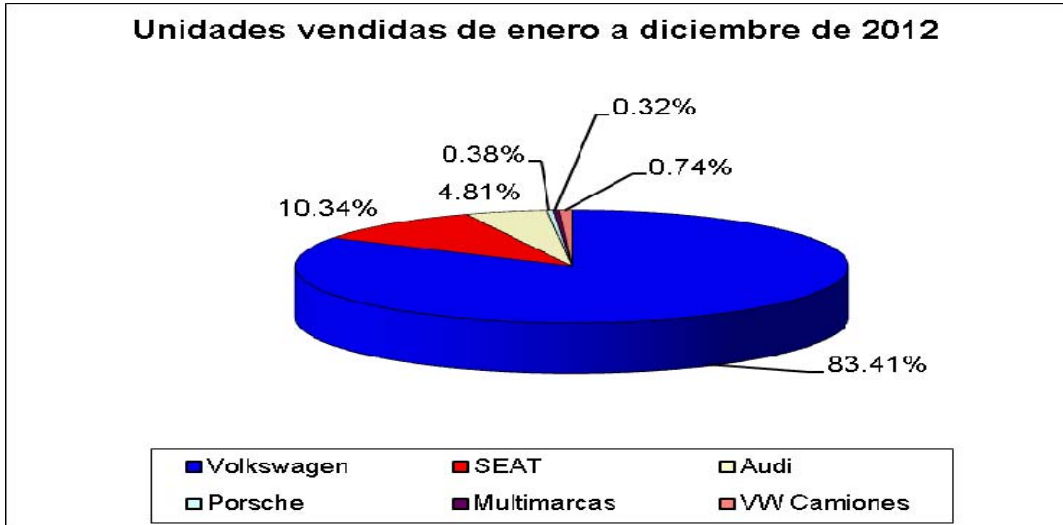
En lo que respecta al año 2011 el negocio de financiamiento tiene un decremento de 27.46% (13,386 contratos menos) como consecuencia del fortalecimiento que su compañía filial VW Bank había tenido con el crecimiento de ese producto.

Por lo que respecta al arrendamiento en el año 2011 se muestra un crecimiento de 24.60% lo cual representa (7,012 contratos más en el año) derivado por las estrategias innovadoras para impulsar este producto.

41,107 créditos otorgados hasta el cuarto trimestre de 2012

Durante el periodo de enero a diciembre de 2012, VW Leasing colocó 41,107 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 37,391 fueron para vehículos nuevos y 3,716 vehículos usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2012 son las siguientes:

Volkswagen	83.41%
SEAT	10.34%
Audi	4.81%
Porsche	0.38%
Multimarcas	0.32%
VW camiones	0.74%



Cartera de crédito

Las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos al menudeo (Retail) incluyen, en principio, los contratos de financiamiento de vehículos celebrados con clientes tanto particulares como comerciales, en donde el vehículo financiado queda en garantía a favor de VW Leasing. Por otro lado los contratos de financiamiento al mayoreo (Wholesale) corresponden al financiamiento de los vehículos, equipo (refacciones), así como a los créditos otorgados a los distribuidores elegibles (concesionarios) para fines de inversión. En este caso también se obtienen garantías específicas y se utilizan contratos de garantía y gravámenes sobre inmuebles. En lo que respecta a las operaciones de arrendamiento, éstas incluyen las cuentas por cobrar relacionadas con los arrendamientos financieros y aquellas relacionadas con los arrendamientos puros.

El plazo promedio de los créditos otorgados en 2012 fue de 34.6 meses. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 31 de diciembre de 2012 se encuentran entre 10.95% y el 18.45%, una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga (10.91% y 18.41% al 31 de diciembre de 2011).

En lo que respecta al plazo promedio de los créditos otorgados en 2010 fue de 32.6 meses. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 31 de diciembre de 2010 se encuentran entre 11.00% y el 21.00% una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga (7.00% y 21.00% al 31 de diciembre de 2010).

El valor actual de los pagos mínimos insolutos por concepto de arrendamiento a la fecha del balance general equivale a las cuentas por cobrar netas relacionadas con los arrendamientos financieros antes descritos.

A la fecha del balance general, la cartera vencida relacionada con las operaciones de arrendamiento ascendía a \$185.02 millones (\$179.13 millones al 31 de diciembre de 2011).

Estimaciones para riesgos incobrables

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.

A continuación se muestra el desarrollo de las estimaciones (estimación específica y portafolio based) al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Cifras en millones de pesos						
	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	31.12.2012	31.12.11	31.12.2012	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Al 1 de enero	-\$1,025.70	-\$1,445.62	-\$562.69	-\$173.18	-\$1,588.39	-\$1,618.80
Adiciones	-408.32	-88.51	-169.85	-389.51	-\$578.17	-\$478.02
Disoluciones	5.2	361.67	90.99	-	\$96.19	\$361.67
Aplicaciones	213.3	146.76	-	-	\$213.30	\$146.76
Saldo	-\$1,215.52	-1,025.70	-\$641.55	-\$562.69	-\$1,857.07	-\$1,588.39

Activos fijos

El 21.60% de sus activos fijos, esta representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2012 es de \$35.82 millones. VW Leasing es propietaria de 218 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW, a continuación se muestra la integración de dichos activos.

Bien	Marca	N° de Unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
Autos	VW	213	\$ 34.35	
Autos	Audi	5	1.47	
		218	35.82	21.60%
Terrenos arrendados			4.86	2.93%
Terrenos			16.28	9.82%
Inmuebles arrendados			1.44	0.87%
Edificio administrativo			97.48	58.80%
Mobiliario y equipo			8.77	5.29%
Equipo de transporte			1.14	0.69%
			\$ 165.79	100.00%

Para el año 2011, el 11.66% de sus activos fijos, estaba representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2011 era de \$18.15 millones. VW Leasing era propietaria de 104 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW, a continuación se muestra la integración de dichos activos.

Bien	Marca	N° de Unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
Autos				
	VW	101	\$ 17.10	
	Audi	3	1.05	
		104	18.15	11.66%
Terrenos arrendados			21.13	13.58%
Inmuebles arrendados			3.60	2.31%
Edificio administrativo			101.38	65.12%
Mobiliario y equipo			10.90	7.00%
Equipo de transporte			0.52	0.33%
			\$ 155.68	100.00%

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son calculados con base en las diferencias temporales determinadas entre las valuaciones realizadas de conformidad con las IFRS y las cifras obtenidas del cálculo de la utilidad fiscal de la Compañía.

Activos por impuestos diferidos

El activo por impuestos diferidos de acuerdo con su realización está integrado como se muestra a continuación:

Cifras en millones de pesos		
Concepto	31.12.2012	31.12.2011
Circulante	\$56.59	\$0.28
No circulante	2,380.56	2,089.83
Impuesto diferido activo	\$2,437.15	\$2,090.11

Los impuestos diferidos reconocidos se generan principalmente en relación con las partidas que se desglosan a continuación:

Cifras en millones de pesos		
Concepto	31.12.2012	31.12.2011
Activos arrendados	\$6,538.30	\$5,284.49
Provisiones	2,057.64	1,695.41
Otros activos	-472.09	-12.86
Total	\$8,123.85	\$6,967.04

Pasivo por impuestos diferidos

Los pasivos por impuestos diferidos se integran de acuerdo con su realización como se muestra a continuación:

Cifras en millones de pesos		
Concepto	31.12.12	31.12.11
Circulante	-\$ 1,897.42	-\$ 314.25
No circulante	-3.59	-1,357.20
Total	-\$ 1,901.01	-\$ 1,671.45

Las obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta diferido se formaron en relación con las siguientes partidas del balance general:

Cifras en millones de pesos		
Concepto	31.12.12	31.12.11
Cuentas por cobrar a clientes	-\$ 6,728.40	-\$ 5,563.24
Otros pasivos	415.08	24.60
Instrumentos financieros derivados	-23.37	-32.87
Total	-\$ 6,336.69	-\$ 5,571.51

Activos circulantes y no circulantes

En la siguiente tabla puede observarse la composición de los activos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Cifras en millones de pesos				
Concepto	31.12.2012 Circulante	31.12.2012 No circulante	31.12.2011 Circulante	31.12.2011 No circulante
Inventarios	\$23.29		\$18.00	
Cuentas por cobrar -Neto	8,640.51	\$7,397.23	9,140.54	\$3,631.40
Partes relacionadas	1.13		23.42	
Impuestos a favor	199.45		118.57	
Otras cuentas por cobrar	147.39		16.58	
Efectivo	116.10		154.74	
Equipo de transporte para arrendamiento		165.79		155.68
Impuesto a la utilidad diferido activo		536.14		418.66
Total	\$9,127.87	\$8,099.16	\$9,471.85	\$4,205.74

Cuentas por pagar con terceros e intercompañías

Son obligaciones por pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos o devengados en el curso ordinario de los negocios de los proveedores. Se clasifican como pasivo corriente si el plazo de pago es menor o igual a un año en caso contrario se presentan en pasivos no corrientes.

Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento de la Compañía son: el financiamiento bursátil, a través del mercado de deuda local; las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y compañías afiliadas, así como préstamos diarios contratados con diversas instituciones financieras.

a) Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios son considerados a corto plazo ya que vencen durante el año en curso y pagan intereses a una tasa promedio de 4.82% anual para el año 2012, en 2011 la tasa de interés promedio fue de 5.00% y para 2010 la tasa promedio fue de 4.83%. Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento tiene certificados bursátiles por un monto \$6,000.00 millones los cuales se consideran a largo plazo, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión, dentro de este monto. El 9 de noviembre de 2012 se realizó una emisión de certificados bursátiles por \$2,500 millones con vencimiento al 6 de noviembre del 2015, a una tasa variable de (TIIE+.40). Al 31 de diciembre de 2011 el monto de los certificados bursátiles ascendió a \$ 7,500.00 millones (\$1,250.00 millones a corto plazo y \$6,250.0 millones a largo plazo).

Provisiones

Las provisiones registradas por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	31.12.2011	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2012
Provisión otros gastos (Incen.por penet.)	\$1.28	-	-	\$41.86	\$43.15
Provisión otros gastos (tenencias)	10.78	-	\$4.29	-	6
Provisión honorarios abogados	8.5	-	-	-	9
Provisión de servicios de administración de personal	18.8	\$13.64	5.16	-	-
Total	\$39.36	\$13.64	\$9.45	\$41.86	\$58.14

Las provisiones por otros gastos corresponden a diversos compromisos adquiridos por la Compañía como parte normal de sus operaciones.

Ingresos totales

Los ingresos de VW Leasing provienen principalmente de 3 fuentes: i) ingresos por intereses relacionados con el financiamiento de automóviles y camiones como resultado de las operaciones de Retail y Wholesale; ii) ingresos por rentas y ventas de vehículos derivados del arrendamiento y iii) otras penalizaciones por terminaciones anticipadas e intereses moratorios.

Al cierre del ejercicio 2012 los ingresos de VW Leasing presentaron un incremento del 5.21% respecto al 2011, lo anterior como resultado del crecimiento constante que presenta el producto de arrendamiento el cual en 2012 logró un crecimiento del 22.57% comparado con el año anterior.

En lo que se refiere a los ingresos por las actividades de Credit al cierre de 2012 se presentó una disminución del 17.15% en comparación con 2011, lo anterior como resultado de que la actividad relacionada con el financiamiento automotriz está siendo captada por Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (parte relacionada).

Los ingresos por intereses provenientes del financiamiento a los distribuidores elegibles (Wholesale) se mantuvieron estables con relación del año anterior presentando un ligero crecimiento de 0.37% en 2012.

Los ingresos por arrendamiento puro en 2012 representaron el 4.84% de los ingresos totales (4.42% en 2011), en lo que respecta a los ingresos por intereses de las

operaciones de arrendamiento financiero y crédito fueron 22.96% de los ingresos totales (29.15% en 2011) y los ingresos por Wholesale fueron el 20.65% del total de los ingresos (20.58% en 2011).

Adicionalmente tuvo otros ingresos, por penalizaciones relacionadas con terminaciones anticipadas e intereses moratorios por \$20.91 millones que representan 0.96% de sus ingresos totales durante 2012 (1.36% en 2011).

Al cierre del ejercicio 2010 bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) los ingresos de VW Leasing presentaron un ligero incremento del 1.07% respecto al 2009, lo anterior como resultado del crecimiento constante que presenta el producto de arrendamiento puro, el cual en 2010 logró un crecimiento del 19.00% comparado con el año anterior.

En lo que se refiere a los ingresos por las actividades de Credit al cierre de 2010 se presentó una disminución del 20.84% en comparación con 2009.

Los ingresos por intereses provenientes del financiamiento a los distribuidores elegibles (Wholesale) presentaron una disminución del 19.01% en 2010 como resultado de la contracción de los créditos otorgados por parte de la Compañía, al fortalecer los requerimientos que deben ser cubiertos durante la evaluación y autorización de las líneas de crédito.

Los ingresos por arrendamiento puro en 2010 representaron el 40.19% de los ingresos totales (34.14% en 2009), en lo que respecta a los ingresos por intereses de las operaciones de crédito fueron 18.67% de los ingresos totales (23.84% en 2009) y los ingresos por Wholesale fueron el 13.04% del total de los ingresos (16.26% en 2009).

Costos

El costo financiero al 31 de diciembre de 2012 presentó un decremento del 0.92% con relación a 2011, (\$5.63 millones). Los costos pueden clasificarse en tres grandes grupos: intereses pagados a instituciones financieras y al público inversionista, los relacionados con los riesgos crediticios y las comisiones pagadas a los concesionarios.

VW Leasing para desempeñar sus operaciones de financiamiento (créditos al menudeo, arrendamientos y créditos al mayoreo) incurre principalmente en los costos relacionados con intereses y comisiones, que paga a sus acreedores, principalmente instituciones financieras y concesionarios.

Durante el periodo de enero a diciembre de 2012, dichos costos fueron equivalentes al 64.16 % de los costos totales de la Compañía (87.47% en 2011).

Al cierre de 2012 VW Leasing reconoció un gasto de \$481.97 millones por concepto de estimaciones preventivas de riesgo crediticio, mientras que durante el mismo periodo de 2011 (\$118.52 millones), el incremento de \$363.97 millones se debe principalmente al incremento de su cartera de arrendamiento, derivado de una mayor penetración en el mercado.

Gastos de operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante 2012, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$474.35 millones, equivalentes al 21.88% de los ingresos totales,

mientras que para el mismo periodo de 2011 los gastos de operación fueron \$395.82 millones equivalente al 19.21% de los ingresos totales. Los gastos presentaron un incremento de 19.84% originado principalmente por los gastos por servicios de administración, la actualización de los sistemas tecnológicos y gastos de vigilancia y marketing, lo anterior con el propósito de mejorarlos y lograr una mayor eficiencia en su operación.

Durante el ejercicio 2010, los gastos de operación de la Compañía bajo NIF fueron de \$340.22 millones, equivalentes al 7.91 % de los ingresos totales.

Otros productos y otros gastos

Los otros productos y otros gastos son conceptos extraordinarios no relacionados con la operación del negocio, entre los que se encuentran: cancelación de provisiones, comisiones extraordinarias, reconocimiento de gastos relativos a periodos anteriores, pérdida por venta de cartera y por la venta de automóviles usados que son devueltos una vez que concluyen los contratos de arrendamiento puro.

Al 31 de diciembre de 2012 se observa en el renglón de otros productos y gastos neto, un importe de \$204.73 millones como ingreso neto, mientras que para el mismo periodo de 2011 representó \$40.19 millones como gasto neto, esta diferencia se debe principalmente a: la pérdida por venta de cartera por un monto de \$104.70 millones y a la pérdida por negociaciones con concesionarios por \$27.17 millones que se presentaron en 2011.

Al cierre de 2010 se obtuvo un comportamiento estable en el rubro de otros gastos, presentando un ligero crecimiento del 1.17%. Durante 2010 se presentó un incremento de \$138.22 millones en los otros productos, esto como resultado de: i) la cancelación de \$85.25 millones de la estimación de la cartera específica, originada por la venta de la cartera realizada por la Compañía durante el año, dentro del rubro de otros gastos se encuentra registrada la pérdida resultante de dicha operación y ii) el reconocimiento de un ingreso por \$82.22 millones proveniente de la aplicación del crédito fiscal del Impuesto Empresarial a Tasa Única contra el Impuesto sobre la Renta anual de 2009 pagado en 2010.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de diciembre de 2012, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$545.24 millones, equivalente al 25.15% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2011 la utilidad antes de impuestos representó \$688.65 millones equivalentes al 33.42% de sus ingresos totales. El decremento se debe, principalmente al efecto de la estimación por riesgos crediticios que se tuvo en 2012.

Al 31 de diciembre de 2010 bajo NIF la utilidad antes de impuestos fue de \$453.69 millones, la cual representa el 10.55% del total de ingresos. El decremento en 2010 se debió principalmente al aumento en las estimaciones relacionadas con los créditos de Wholesale como resultado del análisis realizado del desempeño financiero de los distribuidores elegibles.

Impuestos a la utilidad

Durante el ejercicio fiscal 2012, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$76.15 millones, en 2011 presentó un ISR causado por un total de \$186.42 millones. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se registró un ingreso por concepto de ISR diferido por un monto de

\$120.34 millones y un gasto por \$17.31 millones, respectivamente, esta variación se originó fundamentalmente por el aumento de las estimaciones en el ejercicio 2012.

Durante el ejercicio fiscal 2010, bajo NIF la Compañía determinó un Impuesto sobre la Renta (ISR) por \$195.90 millones, de los cuales fueron cubiertos por \$82.22 millones al aplicar el crédito determinado por las deducciones mayores a los ingresos para fines del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y el resto con la aplicación de los pagos provisionales realizados durante el ejercicio mencionado.

El efecto en resultados del ISR diferido el efecto fue de \$116.54 millones debido al incremento en las estimaciones de la cartera que se presentó al cierre del ejercicio.

Resultado neto

Al cierre de 2012 la utilidad neta equivale a un monto de \$589.42 millones la cual representa un 27.19% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2011 el resultado neto fue de \$484.91 millones equivalente al 23.53% de los ingresos totales.

Al cierre de 2010 bajo NIF la utilidad neta ascendió a \$374.32 millones la cual representa un 8.71% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que en 2009 el resultado neto representó \$456.06 millones, 10.7% de los ingresos totales del mismo periodo.

Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2011

(cifras en miles de pesos)

	Efecto de Normas de información	Normas de información transición a	Financiera
	<u>Financiera Mexicanas (NIF)</u>	<u>NIIF</u>	<u>(NIIF)</u>
Internacionales			
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>

- 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.
- 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 de los segmentos 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.

	NIF	NIIF
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	15,664	15,664
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.

Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2011

(cifras en miles de pesos)

Internacionales	Efecto de	Normas de información	Financiera	
	Normas de información	transición a		
	<u>Financiera Mexicanas (NIF)</u>	<u>NIIF</u>	<u>(NIIF)</u>	
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>
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.
- 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 de los segmentos 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.
- 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, 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:

	NIF	NIIF
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	9,861	9,681
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>

- 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)

Internacionales	Efecto de	Normas de Información	Financiera
	Normas de Información	transición a	
	<u>Financiera Mexicanas (NIF)</u>	<u>NIIF</u>	<u>(NIIF)</u>
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>

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.

31 de diciembre de 2011

NIIF

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>

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

2.3.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Fuentes de liquidez y financiamiento

Según se indica en la sección “IV Información financiera – 3. Informe de créditos relevantes” del presente Reporte, la Compañía cuenta con diversas fuentes de financiamiento, siendo las más importantes: el financiamiento bursátil, a través del mercado de deuda local, líneas de crédito contratadas con instituciones financieras y compañías afiliadas.

Mediante la inscripción del programa de colocación de certificados bursátiles realizada en 2007, la Compañía buscó contar con alternativas de financiamiento más atractivas, accediendo al mercado de deuda local de forma constante.

El 30 de noviembre de 2007 la Compañía realizó una oferta pública de dichos certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$4,000 millones (nominales), representados por 40.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento fue el 23 de noviembre de 2012 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.10 puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de mayo de 2009 se autorizó el incremento del monto del programa de certificados bursátiles por \$5,000 millones o en su equivalente en UDIS, transacción que entró en vigor el 3 de noviembre de 2009 mediante la autorización de la Comisión para realizar dicha ampliación, quedando autorizado el programa por un importe de \$15,000 millones.

El 8 de octubre de 2010, la Compañía realizó la emisión de un total de \$1,500 millones, representados por 15.0 millones de certificados con un valor nominal de 100 pesos cada uno, siendo la fecha de vencimiento el 3 de octubre de 2014. A partir de la fecha de emisión, los certificados bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal. Los intereses se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.60 puntos a la TIIE.

El 7 de abril del 2011, VW Leasing emitió certificados bursátiles por un monto de \$2,000 millones de pesos, con vencimiento el 3 de abril del 2014, representados por 20.0 millones de certificados con un valor nominal de 100 pesos cada uno. A partir de la fecha de la emisión, los certificados bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre el valor nominal. Los intereses se liquidaran cada 28 días a una tasa bruta calculada mediante la adición de 0.40 puntos a la TIIE.

El 9 de noviembre del 2012, VW Leasing emitió certificados bursátiles por un monto de \$2,500 millones de pesos, con vencimiento el 6 de noviembre del 2015, representados por 25.0 millones de certificados con un valor nominal de 100 pesos cada uno. A partir de la fecha de la emisión, los certificados bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre el valor nominal. Los intereses se liquidaran cada 28 días a una tasa bruta calculada mediante la adición de 0.40 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo del programa mencionando anteriormente se encuentran garantizados por Volkswagen Financial Services AG.

Endeudamiento, estacionalidad de requerimientos de liquidez y perfil de deuda contratada

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía contaba con pasivos con un importe de \$17,087.00 y \$13,904.08 millones, respectivamente. A continuación se muestra los rubros más significativos de acuerdo a su exigibilidad:

Pasivo	31 de diciembre de (millones de pesos)	
	2012	2011
A corto plazo		
Proveedores y concesionarios	\$465.65	\$388.70
Partes relacionadas	414.75	1,164.35
Cuentas por pagar y gastos acumulados	626.37	441.90
Impuestos por pagar	16.96	20.12
Papel comercial	3,019.87	199.72
Certificados bursátiles	-	3,993.35
Préstamos bancarios	4,630.00	2,500.00
Instrumentos Financieros derivados	4.34	13.03
Total pasivo circulante	\$9,177.94	\$8,721.17

Pasivos	31 de diciembre de (millones de pesos)	
	2012	2011
A largo plazo		
Certificados bursátiles	\$5,988.76	\$3,491.62
Instrumentos financieros derivados	19.30	19.84
Total pasivo no circulante	\$6,008.06	\$3,511.46
Pasivo total	\$15,186.00	\$12,232.63

Créditos y adeudos fiscales

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, la Emisora no tiene ningún crédito o adeudo fiscal a su favor o a su cargo.

Operaciones fuera del balance

A la fecha del presente Reporte, la Emisora no ha llevado a cabo operaciones que se hayan registrado fuera de su balance general.

Estimación para riesgos crediticios

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.

A continuación se muestra el desarrollo de las estimaciones (estimación específica y portafolio based) al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Cifras en millones de pesos						
	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	31.12.2012	31.12.11	31.12.2012	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Al 1 de enero	-\$ 1,025.70	-\$ 1,445.62	-\$ 562.69	-\$ 173.18	-\$ 1,588.39	-\$ 1,618.80
Adiciones	-408.32	-88.51	-169.85	-389.51	-578.17	-478.02
Disoluciones	5.20	361.67	90.99	-	96.19	361.67
Aplicaciones	213.30	146.76	-	-	213.30	146.76
Saldo	-\$ 1,215.52	-\$ 1,025.70	-\$ 641.55	-\$ 562.69	-\$ 1,857.07	-\$ 1,588.39

Revelación información instrumentos financieros derivados

VW Leasing 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 (VWFS AG) el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

VWFS AG es quien otorga la autorización para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como sobre los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas. 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 Emisora 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 la Emisora deben ser autorizadas por VWFS AG.

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.

Información cuantitativa

Como se mencionó anteriormente, la contratación de los instrumentos financieros derivados de tasas de interés por parte de la Compañía tiene como objetivo fijar la tasa de interés que pagará a los inversionistas que poseen los certificados bursátiles al amparo del programa autorizado por la CNBV, cuya característica es el pago de una tasa variable (TIIE + spread), lo cual podría significar un riesgo de liquidez en caso una volatilidad en los mercados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las tasas pagadas a las contrapartes de los instrumentos financieros derivados contratados fueron mayores a las recibidas por lo cual el fair value al cierre es un pasivo.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2012									
Tipo de derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto notional / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de interés	Cobertura	\$ 800,000	30/11/2012	06/11/2015	5.5310%	TIIE + 0.40%	-\$ 8,198.15		No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,106,000	08/10/2010	29/11/2013	6.0110%	TIIE + 0.60%	-4079.57	-7064.67	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	394,000	27/06/2011	03/10/2014	6.2450%	TIIE + 0.60%	-5468.69	-6896.34	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	650,000	31/10/2011	03/04/2014	5.0875%	TIIE + 0.40%	-583.58	-869.04	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	760,000	31/01/2012	06/03/2014	5.2300%	TIIE + 0.40%	-2560.30	-3180.06	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	590,000	28/03/2012	03/04/2014	5.3750%	TIIE + 0.40%	-2484.39	-3156.70	No aplica
Total		\$ 4,300,000					-\$ 23,374.68	-\$ 21,166.81	

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2011									
Tipo de derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto notional / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de interés	Cobertura	68,000	07/12/2007	23/11/2012	8.23%	TIIE + 0.10%	- 1221.67	- 1719.05	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,000,000	30/06/2010	26/10/2012	5.5%	TIIE + 0.10%	- 1,499.97	- 2,904.88	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,145,000	27/08/2009	03/08/2012	6.50%	TIIE + 0.10%	- 1,594.09	- 4,624.30	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	640,000	30/11/2009	23/11/2012	6.61%	TIIE + 0.10%	- 5,974.70	- 9,748.31	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	706,000	30/09/2010	23/11/2012	5.32%	TIIE + 0.10%	- 2,740.68	- 3,942.95	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,106,000.00	08/10/2010	03/10/2014	6.01%	TIIE + 0.60%	- 11,762.55	- 45,854.72	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	394,000.00	27/06/2011	03/10/2014	6.25%	TIIE + 0.40%	- 7,523.23	- 9,368.62	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	650,000.00	31/10/2011	03/04/2014	5.09%	TIIE + 0.40%	- 553.00	-	No aplica
Total		\$ 5,709,000.00					-\$ 32,869.89	-\$ 48,162.53	

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2010									
Tipo de derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto nominal / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de interés	Cobertura	\$ 1,200,000	07/12/2007	21/01/2011	8.16%	TIIE + 0.40%	-\$148.01	-\$2,649.88	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	68,000	07/12/2007	23/11/2012	8.23%	TIIE + 0.10%	2,614.80	3,215.38	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,000,000	30/06/2010	26/10/2012	5.51%	TIIE + 0.10%	1,365.98	4,195.15	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,145,000	27/08/2009	03/08/2012	6.50%	TIIE + 0.10%	24,665.93	31,153.63	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	640,000	30/11/2009	23/11/2012	6.61%	TIIE + 0.10%	4,263.00	17,826.67	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	270,000	06/03/2008	25/02/2011	7.69%	TIIE + 0.12%	955.37	2,954.91	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	400,000	02/09/2009	25/02/2011	5.68%	TIIE + 0.12%	67.50	285.66	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	332,000	04/12/2009	25/02/2011	5.73%	TIIE + 0.12%	135.79	201.80	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,400,000	19/12/2008	27/06/2011	8.29%	TIIE + 0.39%	9,876.79	18,122.50	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	706,000	30/09/2010	23/11/2012	5.32%	TIIE + 0.10%	763.56		No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,106,000.00	08/10/2010	03/10/2014	6.01%	TIIE + 0.60%	843.74		No aplica
Total		\$ 8,267,000					-\$52,214.29	-\$ 80,605.58	

Análisis de sensibilidad

Los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, han sido clasificados como instrumentos de cobertura, en virtud de que las pruebas de efectividad han demostrado que son 100% efectivos. La Administración de VW Leasing considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen razonablemente con lo establecido en la normatividad contable aplicable.

3. Factores de riesgo

Al considerar la posible adquisición de los certificados bursátiles, los potenciales tenedores de dichos instrumentos deben tomar en consideración, que deben analizar y evaluar toda la información contenida en este documento prestando especial atención a los factores de riesgo asociados con el objeto de negocio de la Emisora o garante.

Cabe señalar que en general, derivado de los requerimientos operativos con su casa matriz, la Emisora se ajusta al cumplimiento de las sanas prácticas financieras en materia de Administración Integral de Riesgos. En este sentido los factores de riesgo que se enumeran a continuación, adicionalmente cuentan con un monitoreo sobre su cumplimiento en el entorno regulatorio al que está sujeta la casa matriz.

De igual forma, los negocios, resultados operativos, la situación financiera y las perspectivas de la Emisora o del garante se podrían ver afectados por riesgos directos o indirectos que a la fecha del presente Reporte se desconocen o que actualmente no se consideran significativos.

3.1 Factores de riesgo relacionados con México

Situaciones económicas adversas en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de la Emisora.

La totalidad de las operaciones de la Emisora son realizadas en México, ya que el 100% del financiamiento es otorgado a personas o compañías residentes en México o con relación a activos ubicados en México.

Durante 2012 y 2011, la economía mexicana muestra un comportamiento estable, a pesar de la crisis europea que ha afectado a los mercados financieros internacionales, con una variación porcentual anual del PIB de 3.9% para 2011 y 2012, y esperándose que para 2013 se mantenga el ritmo presentado hasta el momento, con la expectativa de que la variación porcentual del PIB sea de 3.5%.

Considerando que la fuente primordial de ingreso y la base de las operaciones de la Emisora se ubican en México, el negocio de la Emisora podría verse afectado significativamente por las condiciones generales de la economía mexicana, inestabilidad en las tasas de interés, así como de los tipos de cambio.

Cualquier afectación de la economía mexicana que resulte en una disminución en los niveles de empleo y en una reducción en los niveles de consumo e inversión, podría resultar en un incremento en los niveles de morosidad de los clientes y distribuidores elegibles y en una menor demanda de financiamiento (ya sea a través de arrendamientos o de operaciones crediticias), lo que podría tener un efecto adverso en la posición financiera, en el desempeño, los resultados de operación y la rentabilidad de la Emisora.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y la situación financiera de la Emisora.

El desarrollo político y social en México puede afectar los negocios de la Emisora. En la actualidad, dado el resultado de las elecciones del año pasado, donde el PRI resultó el partido ganador, tanto en la presidencia de la República, como en mayoría relativa del Congreso de la Unión, se espera que se genere un ambiente propicio para la aprobación de reformas estructurales necesarias para asegurar un mejor desempeño de la economía mexicana, una situación contraria, dificultaría el correcto desempeño del país.

Igualmente, un cambio en la política económica derivado del cambio reciente de gobierno, visto de forma negativa por los mercados internacionales, podría generar inestabilidad financiera en México, lo cual resultaría en una situación desfavorable para la Emisora y podría afectar los resultados operativos y financieros

Es imposible asegurar que el futuro desarrollo político o económico de México, sobre el que Volkswagen Leasing no tiene control, no tendrá un efecto favorable o desfavorable en su posición financiera o resultados de operación.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar el precio de los certificados bursátiles.

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados emergentes, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distintas formas, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aun cuando la situación económica de dichos países puede ser distinta a la situación económica de México, las reacciones de los inversionistas ante dichos acontecimientos pueden tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por empresas mexicanas.

Por otro lado se encuentra la correlación directa entre la economía nacional y la economía de los Estados Unidos de América (E.U.A), la cual se ha incrementado en los últimos años como resultado de la celebración del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y el aumento en la actividad comercial entre ambos países. Los resultados de la economía de los E.U.A. pueden tener un efecto adverso significativo sobre la economía nacional, afectando indirectamente los resultados de la Emisora.

Adicionalmente, el valor de mercado de los certificados bursátiles podría disminuir como resultado de los acontecimientos ocurridos en otros mercados emergentes, en los E.U.A., o en otros países.

El incremento en los niveles de inflación podría afectar de manera negativa los resultados operativos de la Emisora.

Históricamente México ha experimentado altos niveles inflacionarios, sin embargo dichos niveles han sido controlados mediante una política económica eficaz, reduciendo y mantenido estable el índice por más de una década. La inflación determinada por Banco de México al cierre de 2012, 2011 y 2010 fue de 3.57% y 3.82% y 4.40% respectivamente.

Los ingresos de la Emisora podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación en los niveles de inflación y las tasas de interés en México. En cierta medida, ha existido una correlación entre la inflación y las tasas de interés vigentes en el mercado, en virtud de que las tasas de interés contienen un elemento vinculado o atribuible a la inflación proyectada. La diferencia entre las tasas de interés y la inflación (comúnmente conocida como “tasa real”), puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el gobierno al incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación. Cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el incremento en las tasas de interés podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos de la Emisora.

En la medida en que un alza en los niveles de inflación no se vea correspondida por el incremento en los salarios mínimos de México, dicho incremento inflacionario podría afectar la capacidad de compra del público interesado en adquirir vehículos, lo que disminuiría los ingresos de los intermediarios financieros y podría incrementar la morosidad de los mismos. Por lo tanto, cualquier incremento en la inflación que no sea acompañado por un incremento en salarios podría afectar los resultados operativos y financieros de la Emisora.

Una depreciación del peso frente al dólar podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de la Emisora.

El valor del peso con relación al dólar ha estado y puede estar sujeto a fluctuaciones significativas, derivadas de crisis en los mercados internacionales, crisis en México, especulación y otras circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, la Compañía no contaba con pasivos monetarios en dólares, que afectarían negativamente sus operaciones.

Por lo anterior cualquier depreciación significativa del peso frente al dólar no podría afectar la liquidez de la Emisora.

3.2 Factores de riesgo relacionados con la Emisora

A continuación se enumeran los riesgos relacionados a la estructura y salud financiera de la Emisora:

Los niveles de apalancamiento de la Emisora y las características de sus pasivos que afecten su situación financiera o su capacidad de pago de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2012 la Emisora, contaba con pasivos derivados de financiamiento menores a un año, corto y largo plazo. Los pasivos a un año fueron \$7,909.06 millones y a largo plazo \$5,182.92, siendo los rubros más importantes al cierre del ejercicio: préstamos bancarios \$4,630 millones; deuda en papel comercial por \$3,019.87 millones y por pasivos bursátiles \$5,988.76 millones.

A dicha fecha, los pasivos totales representaban 8.37 veces el capital contable de la Compañía.

Es importante señalar que las características de los pasivos de la Emisora coinciden generalmente con las características de sus activos, lo que reduce un riesgo de balance.

El incremento en los niveles de cartera vencida de la Emisora podría afectar de manera negativa sus resultados de operación y situación financiera, así como su capacidad de pagar los certificados bursátiles.

La Emisora considera que sus políticas de administración de cartera, descritas en la sección "III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal" del presente Reporte", son adecuadas para mantener de una forma razonable los niveles de cartera vencida. Sin embargo, la Compañía no puede asegurar que dichas políticas o las medidas que se implementen en un futuro resulten en una estabilidad permanente o continua sobre los niveles de la cartera vencida. Cualquier aumento en los niveles de la cartera vencida de la Emisora podría afectar sus resultados operativos y financieros.

Adicionalmente, pueden existir factores fuera del control de la Emisora que afecten a los distribuidores elegibles y a los clientes de tal manera que se incrementen los niveles de morosidad de los mismos. Dichos eventos pueden incluir aquellos descritos en la sección "3.1 Factores de riesgo relacionados con México", entre otros.

La Emisora considera como cartera vencida aquellos créditos con pagos vencidos por más de 30 días. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, la cartera vencida de la Compañía ascendía a \$404.02 millones, \$455.10 millones y \$391.34 millones, respectivamente.

Como se puede observar VW Leasing ha reducido sus niveles de cartera vencida comparado con años anteriores y con los niveles de cartera vencida de la industria a la que pertenece.

Los niveles de reservas crediticias de la Emisora pueden resultar insuficientes para hacer frente a posibles contingencias, lo que podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de la Emisora.

La Emisora cuenta con políticas internas para la creación de reservas crediticias mediante el método de pérdidas incurridas. El modelo del cálculo contempla tres parámetros: la exposición al riesgo, la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento. La determinación de dichos parámetros se realiza en función a las metodologías establecidas por la Emisora. Al 31 de diciembre de 2012 el monto de la reserva crediticia representaba el 12.91% de la cartera al mayoreo y el 8.99% para el portafolio al menudeo.

Al cierre de 2012, 2011 y 2010 las reservas crediticias de la institución ascendían a \$1,857.07 mio, \$1,588.39 millones y \$1,618.80

En el caso de que se establezcan requisitos específicos diferentes a los vigentes para la determinación de las reservas, será obligación de VW Leasing evaluar los posibles impactos financieros.

El nivel de operaciones de la Emisora depende del comportamiento del mercado automotriz en México, por lo que afectaciones a dicho mercado podrían afectar su operación.

Históricamente, el mercado automotriz ha sido uno de los sectores más afectados por las crisis económicas, aún y cuando el mismo ha logrado un crecimiento en los 3 últimos años, al casi recuperar los niveles que fueron alcanzados en 2008 y tomando en consideración que los activos de la Compañía consisten en créditos otorgados para adquirir vehículos o están relacionados directamente con la industria automotriz, una disminución en las ventas en este sector podría afectar directamente el crecimiento, la estabilidad financiera y los resultados operativos de la Emisora.

En el caso de una disminución en la venta de vehículos de las marcas del Grupo VW, los resultados operativos y financieros de la Emisora podrían verse afectados.

El 99% de los créditos al menudeo otorgados por la Emisora, representa el financiamiento para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo VW para personas físicas y morales, por otra lado, la totalidad del financiamiento al mayoreo corresponde al financiamiento para la adquisición de vehículos por parte de los distribuidores elegibles, para cubrir sus necesidades de inventario y para financiar su capital de trabajo.

VW Leasing tiene como última tenedora a VW AG, quien a través de su subsidiaria mexicana, Volkswagen de México, S. A. de C. V., ensambla e importa, según sea el caso, los vehículos de las marcas del Grupo VW en México. Las actividades de comercialización en México son realizadas por la Emisora. VW AG en ningún momento ha comprometido los resultados de sus subsidiarias financieras (incluyendo a la Emisora) en beneficio de su negocio automotriz, la Compañía no puede asegurar que en un futuro sus resultados operativos o financieros no se vean afectados por una decisión de negocio tomada por VW AG.

Un aumento en la competencia podría afectar de manera importante el negocio y los resultados de operación de la Emisora.

Según se describe en la sección "III. Información de la Emisora 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal" del presente Reporte, las operaciones de la Emisora se concentran principalmente en dos sectores, financiamiento al menudeo (a través de arrendamientos y créditos al menudeo) y el financiamiento al mayoreo a distribuidores elegibles (por medio de créditos destinados al capital de trabajo y adquisición de autos y refacciones).

Las ventas de vehículos al menudeo en México se pueden realizar a través de tres distintos medios: i) contado, ii) financiamiento y iii) sistemas de autofinanciamiento.

En la opción relacionada con el financiamiento de las ventas de automóviles participan distintas empresas como: empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones, incluyendo sus entidades financieras (Ford, General Motors, Chrysler,

Nissan, Toyota, entre otras), así como instituciones financieras de banca múltiple como: Banamex, Banorte, Scotiabank, BBVA Bancomer, entre otros.

Durante 2012 la industria automotriz en México continuó con su recuperación, tomando un papel relevante el otorgamiento de créditos, alcanzando una importante penetración en el mercado, ya que de cada 10 vehículos que fueron vendidos en México 5.1 fueron a crédito.

Los esquemas de autofinanciamiento mediante los cuales, el cliente interesado en adquirir un vehículo aporta cuotas mensuales o semanales y así tiene la oportunidad de que le sea adjudicado un vehículo, ya sea a través de una subasta o sorteo, o en su caso, al cumplir con determinado número de pagos mensuales, ha representado una alternativa viable para la adquisición de automóviles nuevos, por lo tanto representan una competencia directa para el desempeño del negocio de la Emisora.

De igual forma el crecimiento en la participación de la banca comercial o de las empresas de financiamiento o la incursión de las empresas financieras de las armadoras y que ofrecen el financiamiento de los vehículos de las marcas del Grupo VW, resultan una fuerte competencia para la Compañía y pueden afectar los resultados operativos y financieros de la Emisora.

Para una mayor descripción del mercado en que participa la Emisora, ver la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.8. Información de mercado y ventajas competitivas” del presente Reporte.

Cambios significativos en la regulación de la cual es sujeta la Emisora y sus operaciones podrían afectar sus resultados operativos y su situación financiera.

En la actualidad, la Emisora no se encuentra sujeta a algún tipo de regulación especial o nueva, salvo por aquella reglamentación aplicable a sociedades mercantiles que operan en México y que se describe en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.5. Legislación aplicable y situación tributaria” del presente Reporte.

En caso de que las autoridades realicen y definan modificaciones sustanciales a la reglamentación aplicable a la Compañía, cuyos efectos limiten o restrinjan sus operaciones o que dificulten de cualquier otra manera su actividad principal, podrían afectar de manera adversa los resultados operativos o situación financiera de la Emisora.

En caso de una huelga en VM México podrían verse indirectamente afectadas las operaciones de la Emisora.

En caso de que en VM México se presente una situación de huelga, la continuidad en las operaciones y el desempeño de VW Leasing no se verían afectados, esto como resultado de la independencia que mantiene en su organización, políticas, desempeño y condiciones laborales.

VW Leasing sólo se podría ver afectada de forma indirecta si la situación de huelga se prolongará lo suficiente como para afectar la producción y distribución de los vehículos de manera importante, al ser estos el objeto de financiamiento otorgado por la Emisora.

El Grupo Volkswagen ha constituido un banco en México, con lo cual el negocio de la Emisora podría presentar cambios importantes.

Como parte de la re estructura que el Grupo VW planteó en las actividades que realiza en México, se tomó la decisión de constituir una institución financiera mexicana regulada.

Volkswagen Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, inició operaciones en abril de 2008, siendo dentro de sus actividades principales el otorgar financiamiento para la adquisición de automóviles de las marcas del Grupo VW, así como captar depósitos e inversiones del público en general.

Como resultado del inicio de operaciones VW Bank, algunas líneas de negocio de la Emisora han sido asumidas por éste último, originando que la Emisora concentre sus esfuerzos y recursos a la línea de negocio más importante, el otorgamiento del arrendamiento .

La Emisora realiza operaciones con partes relacionadas dando lugar a posibles conflictos de intereses.

La Emisora realiza operaciones de financiamiento (tanto activas como pasivas) con empresas afiliadas al Grupo Volkswagen, dando lugar a posibles conflictos de intereses. Una descripción de dichas operaciones se incluye en la sección “V. Administración – 2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés.” del presente Reporte.

3.3. Factores de riesgo relacionados con los certificados bursátiles.

Los principales factores de riesgo a los que se enfrenta la Emisora relacionados con los certificados bursátiles son: los niveles de tasas de interés, las condiciones del mercado de instrumentos similares y la situación financiera de la Compañía.

Los inversionistas que poseen los certificados bursátiles no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de la Emisora lo que afectaría la posibilidad de recuperación de su inversión.

Los inversionistas serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Emisora.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Emisora, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes de la Emisora, incluyendo los créditos resultantes de los certificados. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Emisora, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los inversionistas) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

De acuerdo con la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de la Emisora, debe de considerarse a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones de la Emisora se encuentran denominadas en pesos deberán convertirse a UDIs (Unidades de Inversión), tomando

en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil, y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones de la Emisora denominadas en pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Los certificados bursátiles podrían tener un mercado limitado, lo que afectaría la posibilidad de que los inversionistas vendan sus certificados en el mercado.

Actualmente el mercado secundario es muy limitado respecto a los valores como los certificados bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los certificados bursátiles puede verse afectada negativamente y los inversionistas podrán no estar en posibilidad de enajenar los certificados en el mercado.

En el caso que los certificados bursátiles sean pagados con anterioridad a su vencimiento, los inversionistas podrán no encontrar una inversión equivalente.

El programa contempla que cada emisión que se realice al amparo del mismo, tendrá sus propias características. En el caso que así se señale en el suplemento respectivo y en el título que ampare dicha emisión, una emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente o como resultado de una causa de vencimiento anticipada, los inversionistas que reciban el pago de sus certificados bursátiles podrían no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los certificados bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

La calificación crediticia de los certificados bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los certificados bursátiles están sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con la Emisora, el garante, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán evaluar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los suplementos correspondientes (tratándose de emisiones de largo plazo).

3.4. Factores de riesgo relacionados con el garante y la garantía.

El garante es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos.

El garante es una sociedad constituida conforme a las leyes de la República Federal de Alemania. El negocio y la situación financiera y operativa del garante se encuentran sujetos a diversos riesgos, incluyendo riesgos relacionados con las características de su condición financiera, la naturaleza de sus operaciones y los mercados en los que opera. La actualización de dichos riesgos podría afectar su liquidez, situación financiera o resultados de operación y, en consecuencia, afectar su capacidad para pagar cualquier reclamación derivada de la garantía.

La garantía de los certificados bursátiles se encuentra regulada por leyes extranjeras y su ejecución debe realizarse en tribunales extranjeros.

La garantía que ha otorgado el garante, se constituye mediante un instrumento denominado "Guarantee", el cual estará regido por la ley de la República Federal de Alemania. Conforme a dicho instrumento, el garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en Braunschweig, 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

En el supuesto que el garante no realice los pagos que le sean requeridos conforme a los términos de la garantía, los inversionistas podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes de la República Federal de Alemania ante los tribunales ubicados en la ciudad de Braunschweig.

Asimismo, la mayoría de los activos y negocios del garante se encuentran ubicados en Alemania y los Estados de Unión Europea, por lo que en su caso, cualquier ejecución de los bienes respectivos debería de realizarse en las mencionadas jurisdicciones y conforme a las reglas procesales correspondientes.

De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra del garante, las reclamaciones de los inversionistas conforme a la garantía estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de la República Federal de Alemania.

Los estados financieros del garante han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Los estados financieros del garante han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards) y no han sido ajustadas de manera alguna para adaptarse a las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, por lo que no son comparables con los mismos.

Información a considerar

El presente documento incluye tanto datos históricos como información que refleja la perspectiva de la Emisora con relación a acontecimientos futuros, por lo que puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Reporte o en los suplementos respectivos. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores

Además de los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa, el Emisor no cuenta con otros valores listados en el Registro Nacional de Valores (RNV).

5. Cambios significativos en los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores

A la fecha no existen cambios en los derechos de los valores inscritos por el emisor en el Registro.

6. Destino de los fondos

Los recursos netos producto de cada una de las emisiones de certificados bursátiles realizados al amparo del programa podrán ser utilizados por la Emisora para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas. En el caso de que los recursos derivados de cualquier emisión de certificados bursátiles deban ser utilizados para una finalidad específica, ésta será descrita en el aviso o en el suplemento respectivo, según sea el caso.

7. Documentos de carácter público

La documentación presentada por la Emisora a la CNBV y a la BMV a efecto de obtener la inscripción de los certificados bursátiles que se emitan al amparo del programa en el RNV, así como la autorización de oferta pública de los mismos y su listado en la BMV, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet www.bmv.com.mx y en la página de Internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx.

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Gerencia de Tesorería Front Office de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 303-5304, a la atención de David Jiménez Reyes, o a través del correo electrónico david.jimenez@vwfs.com

Para mayor información acerca del Emisor, se puede consultar su página de Internet http://www.vokswagenleasing.com.mx/content/sites/vwcorporate/vwl_com_mx/es/o/la_inici_empresa/informacion_relevante.html, en el entendido de que dicha página de Internet no es parte del presente Reporte.

La Emisora ha incorporado por referencia al presente Reporte diversa información que ha sido preparada por el Banco de México, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., Global Insight, VW México, y otras fuentes. La Emisora no ha verificado que dicha información o los métodos para prepararla sean correctos, precisos o no omitan datos relevantes.

III. Información de la Emisora

1. Historia y desarrollo de la Compañía

1.1 Datos generales

La denominación o razón social de la Compañía es: Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Fue constituida como una sociedad anónima de capital variable el 18 de septiembre de 2006 conforme lo establece la regulación mexicana, con una vigencia indefinida.

VW Leasing no cuenta con la autorización por parte de las autoridades para realizar actividades propias de una institución financiera y no requiere autorización alguna para desempeñar sus principales actividades (otorgamiento de créditos y arrendamiento), según se describe en el presente Reporte. La Compañía no fue constituida como, ni contempla actualmente convertirse en una sociedad financiera de objeto múltiple y otro tipo de institución financiera regulada.

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. La página de Internet de la Compañía es www.volkswagenleasing.com.mx. La información contenida en la página de Internet de la Compañía o en cualquier otro medio no forma parte de este Reporte.

1.2 Desarrollo de la Compañía

VW Leasing es subsidiaria VW AG (última tenedora), siendo esta última durante 2012 2011 y 2010, una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial.

Los ingresos del Grupo Volkswagen crecieron un 20.92%% en 2012, 192,676 millones de euros (2011: 159,337 millones y 2010: 126,900 millones de euros). El resultado operativo consolidado aumentó hasta alcanzar el récord de \$11,510 millones, en 2012 \$11,271 millones de euros en 2011 y 7,141 millones en 2010, lo que supone una mejora de 239 millones respecto a la cifra de 2011.

En total, el resultado antes de impuestos del Grupo Volkswagen en 2012 aumentó en 6,566 millones de euros, situándose en 25,492 millones de euros. Con 21,884 millones de euros en 2012 el resultado después de impuestos también marcó un nuevo récord.

Para el grupo VW 2012 fue un gran año, ya que se convirtió en la empresa armadora europea más fuerte de dicho continente, además de que logró récords en sus resultados financieros, tan solo tres años después de la crisis económica mundial que se presentó en 2008 y 2009.

El Grupo VW en 2011 obtuvo una utilidad después de impuestos de 15,799 millones de euros (7,226 millones de euros en 2010), este crecimiento tan importante en las utilidades netas, se debió principalmente al incremento del 25.6% (32,462 millones de euros) en las ventas al cierre del año. La utilidad de operación que se logró en 2011 fue de 11,271 millones (7,141 millones de euros en 2010). Con los resultados anteriores 2012 fue el mejor año para el Grupo VW en su historia.

VW Leasing forma parte del sub-grupo financiero del Grupo VW, el cual es encabezado por VW FS AG. y sus empresas subsidiarias y asociadas, ofrecen una amplia gama de servicios financieros en los diversos países en los que tienen operaciones, dentro de los cuales se encuentran: financiamientos, arrendamientos, seguros, administración de flotillas, entre otros.

1.2.1. Historia de la Compañía

El área financiera del Grupo VW en México, inició actividades en 1970, a través de la sociedad denominada Volkswagen Comercial, S. A. de C. V., la cual tenía como estrategia principal el otorgar financiamientos al mayoreo, por otro lado en 1973 el Grupo VW inició con el otorgamiento de arrendamientos operativos en México, a través de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (entidad distinta a la Emisora)

En 1992 VW empezó a incursionar en las actividades relacionadas con el otorgamiento de créditos al menudeo, a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. En 1995 fueron suspendidas las actividades de financiamiento en México, como resultado de la crisis económica que se presentó en 1994. Para 1997 VW retoma las actividades de financiamiento en México y toma la decisión de fusionar todas las empresas mexicanas involucradas directamente con las operaciones de financiamiento, siendo Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. la entidad fusionante (en 2006 cambió su denominación social a Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V.).

Como parte de la estrategia del Grupo VW en México, en 2006 se tomó la decisión de crear a la Emisora, y de que éste sea quien adquiere el negocio de financiamiento anteriormente realizado por Volkswagen Servicios Financieros, por lo que el 18 de septiembre de 2006, fue constituida VW Leasing.

El 1 de enero de 2007, mediante la celebración de un contrato de cesión onerosa de activos, derechos y obligaciones, la Compañía adquirió la totalidad del portafolio financiero de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V., de igual forma asumió sustancialmente todos los pasivos de ésta última. Dando como resultado que el negocio de financiamiento automotriz del Grupo VW, en México a partir de dicho año sea operado por VW Leasing.

Al suspender Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V. sus operaciones de financiamiento, el 31 de agosto de 2007 se fusionó con VW de México.

El negocio de arrendamiento durante los tres últimos años ha presentado un crecimiento sostenido, logrando desde el año 2010 hasta el 2012 un crecimiento del 49.31% en cuanto al número de contratos colocados. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 se tenían 42,493 35,462 Y 28,460 contratos respectivamente, demostrando así la importancia que ha adquirido esta actividad en la industria automotriz mexicana.

En lo que respecta al otorgamiento de créditos al menudeo, esta operación ha mostrado una disminución en el número de contratos colocados en los tres últimos años, 2012 colocó 36,591, 2011 35,353 y 2010 48,739 contratos, mostrando un decremento de 24.92%, como resultado de las operaciones de VW Bank, ya que esta última es la compañía del Grupo VW en México que está concentrado de forma gradual las operaciones relacionadas con el otorgamiento de créditos.

A continuación se presenta un diagrama que muestra la estructura corporativa actual del Grupo Volkswagen haciendo énfasis en la región de la división “Financial Services” en la que se ubica el Emisor.

1.2.2. Estructura corporativa del Grupo Volkswagen

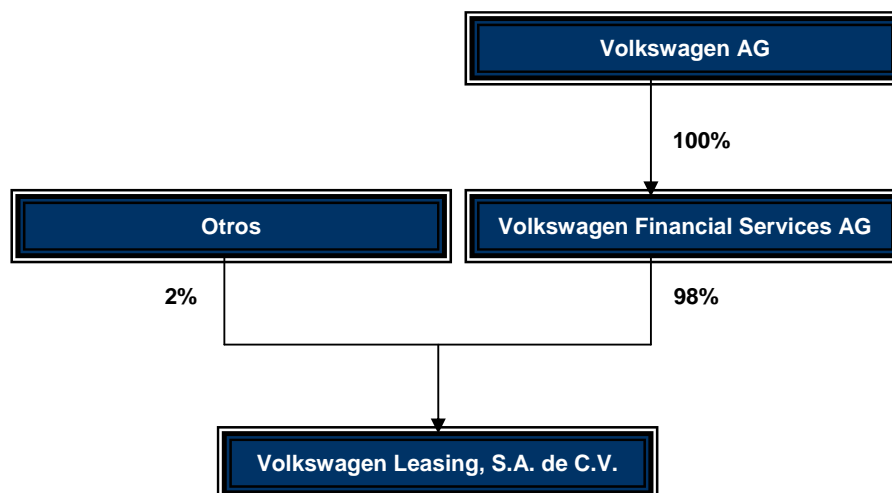


*49.9% en Porsche Zwischenholding GmbH desde el 7 de diciembre de 2009.

**VWFS: Socio estratégico para el negocio de servicios financieros en China.

1.2.3 Volkswagen Financial Services AG

Estructura de la división “Financial Services” en México.



VW FS AG cuenta con la autorización correspondiente para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y en el

extranjero, según sea necesario, para lograr la promoción de los negocios del Grupo VW y sus afiliadas.

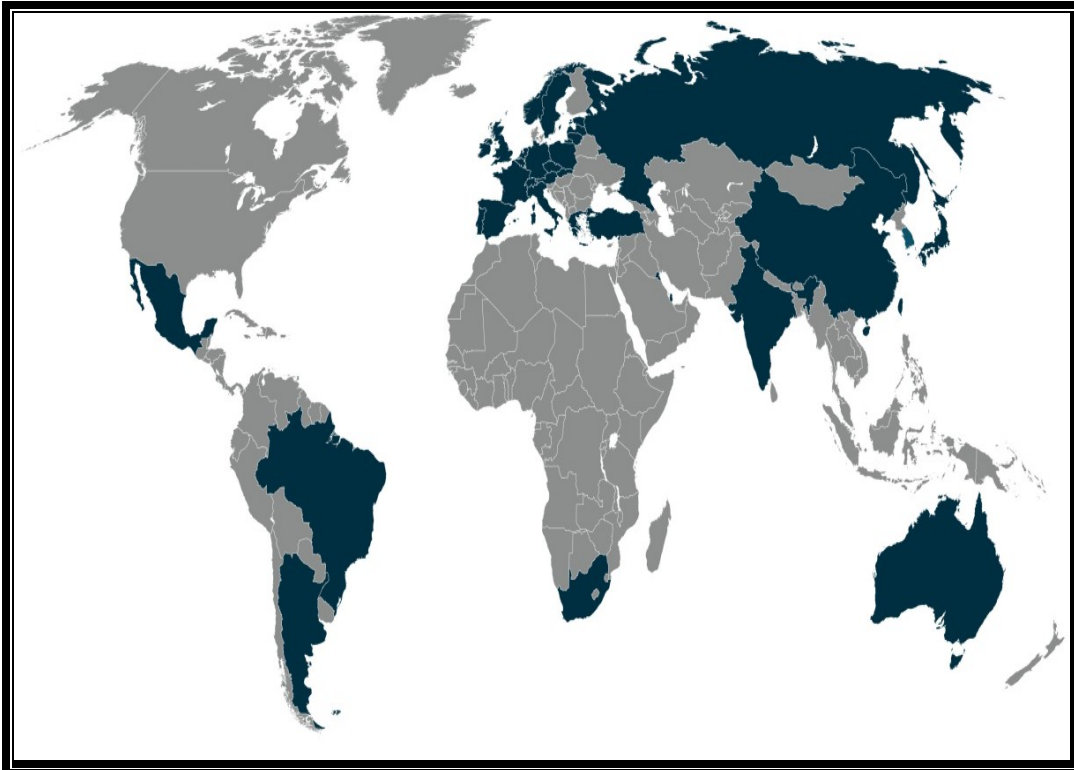
Las principales actividades de VW FS AG, están orientadas a la toma de decisiones estratégicas para el grupo, pero también ofrece de servicios administrativos a sus empresas afiliadas.

Las distintas subsidiarias directas e indirectas de VW FS AG desempeñan principalmente actividades de financiamiento, a través de financiamiento tradicional, crédito y arrendamientos. Algunas subsidiarias prestan adicionalmente servicios de seguros.

Cliente	Banca	Arrendamiento y administración de flotillas vehiculares	Seguros	Operaciones
Menudeo	<ul style="list-style-type: none"> Financiamiento al menudeo Banca de primer piso 	<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento privado 	<ul style="list-style-type: none"> Seguros automotrices Seguros personales 	Operaciones con terceros: <ul style="list-style-type: none"> Banca Arrendamiento Seguros
Mayoreo	<ul style="list-style-type: none"> Financiamiento al concesionario 	<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento de equipo 	<ul style="list-style-type: none"> Seguros automotrices Seguros personales Seguros de propiedad 	
Flotillas		<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento financiero Arrendamiento operativo Administración de flotillas 	<ul style="list-style-type: none"> Paquetes de productos para clientes de arrendamiento y flotillas 	
Grupo	<ul style="list-style-type: none"> Gestión de cobro 	<ul style="list-style-type: none"> Comercialización de autos usados 	<ul style="list-style-type: none"> Seguro industrial 	

Algunas subsidiarias de VW FS AG ofrecen servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo entre otros, depósitos bancarios, a partir de enero de 2006, VW FS AG ha sido la responsable de la coordinación de la totalidad de las actividades financieras a nivel mundial del Grupo VW.

VWFS AG se fundó en 1994 como una subsidiaria de Volkswagen AG y es la compañía tenedora de servicios financieros internacionales del Grupo Volkswagen. VW FS AG es la proveedora de servicios financieros más grande en Europa, asimismo tiene compañías afiliadas en 38 países, como se muestra en la página siguiente.



Dentro de los activos más importantes que posee VW FS AG, se encuentra la inversión en acciones que posee de sus subsidiarias y compañías asociadas. En la página siguiente se presenta una relación de sus principales inversiones de capital.

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación del garante
Volkswagen Bank GmbH	Braunschweig, Alemania	Servicios financieros para consumidores, crédito a concesionarias y actividades de banca directa.	100
Volkswagen Leasing GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento automotriz.	100
Volkswagen-Versicherung AG	Braunschweig, Alemania	Aseguradora.	100
Volkswagen-Versicherungsdiensts GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora.	100
Volkswagen-Versicherungsvermittlungs GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora.	100
Limited Liability Company Volkswagen Group Finanz	Moscú, Rusia	Arrendamiento de automóviles.	100
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	Beijing, China	Créditos al consumo (automotriz).	100

Compañía	Compañía	Ubicación	% de participación del garante
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento de inmuebles para concesionarios VW/Audi en Alemania.	100
ŠkoFIN s.r.o.	Praga, República Checa	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Finans Sverige AB (publ)	Södertälje, Suecia	Financiamiento al consumo, a concesionarios y operaciones de arrendamiento.	100
Volkswagen Financial Services N.V.	Ámsterdam, Holanda	Financiamiento a compañías del Grupo VW.	100
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd.	Milton Keynes, Inglaterra	Servicios financieros a todas las marcas del Grupo VW.	100
Volkswagen Financial Services Japan Ltd.	Tokyo, Japón	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Holding Financière S.A.	Villers-Cotterets, Francia	Financiamiento para automóviles nuevos y usados, arrendamiento financiero y puro. y emisión de pólizas de seguro para clientes.	100
Volkswagen Financial Services Singapore Ltd.	Singapur	Crédito al consumo (automotriz).	100
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd.	Taipei, Taiwan	Financiamiento para automóviles nuevos y usados, arrendamiento financiero y puro. y emisión de pólizas de seguro para clientes.	100
Volkswagen Financial Services Australia PTY Ltd.	Sydney, Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Finančné služby Slovensko s.r.o.	Bratislava, Slovakia	Arrendamiento automotriz y créditos al consumo (automotriz).	58
Consortio Nacional Volkswagen – Administradora de Consortio Ltda.	Sao Paulo, Brasil	Financiamiento al consumo y plan de ahorro.	100
Volkswagen Serviços Ltda.	Sao Paulo, Brasil	Actividades de comercialización, inversión y cobro.	100
Banco Volkswagen S.A.	Sao Paulo, Brasil	Créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios.	100

Volkswagen Bank S. A. Institución de Banca Múltiple.	Puebla, México	Actividades de banca múltiple.	99
Volkswagen Leasing S. A. de C. V.	Puebla, México	Créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al mayoreo.	99

En la siguiente tabla se muestra la relación de las compañías con las que VW FS AG tiene joint ventures:

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación del garante
Global Mobility Holding B.V.	Ámsterdam, Holanda	Venta de flotillas y arrendamiento automotriz.	50
VDF SERVIS VE TICARET A. S.	Estambul, Turquía	Crédito al consumo (automotriz).	51
Volkswagen Bank Polska S.A.	Varsovia, Polonia	Servicios financieros para clientes, créditos a concesionarios y actividades de banca directa.	60
Volkswagen Leasing Polska Sp.zo.o.	Varsovia, Polonia	Arrendamiento de automóviles.	60
Volkswagen DOĞUS TŪKETICI FINANSMANI A.Ş.	Estambul, Turquía	Crédito al consumo (automotriz).	51
Volkswagen Pon Financial Services B.V.	Amersfoort, Holanda	Arrendamiento automotriz y créditos al consumo (automotriz).	60

A pesar de que la economía global se contrajo perceptiblemente en el ejercicio 2012, VWFS AG tuvo un sólido desempeño.

El resultado antes de impuestos fue de €993 millones superando el nivel del año anterior, cuando ascendió a €933 millones, mostrando un incremento del 6.4%. En este sentido, un mayor volumen, con márgenes estables y menores costos de riesgo tuvieron un efecto particularmente positivo. El retorno de capital se redujo ligeramente hasta el 12.0% (2011: 12.7%), como resultado del aumento sustancial en el patrimonio.

Los ingresos netos de operaciones por préstamos, arrendamientos y seguros fue de €2,871 millones, superando el importe obtenido el año anterior, debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones en las que opera.

Los costos de riesgo fueron de €474 millones, cifra menor al año anterior (€513 millones).

A principios de 2012, el método utilizado para el cálculo de las provisiones para riesgos indirectos a valor residual experimentó una mayor afectación y los parámetros utilizados fueron adaptados para reflejar los cambios en las condiciones del mercado. Esto dio un impacto general a las utilidades en €67.9 millones en el ejercicio 2012.

Los ingresos por comisiones netas fueron menores a la cifra del año anterior, como resultado de mayores gastos de venta principalmente atribuible a la expansión del negocio.

Los gastos generales de administración fueron de €1,531 millones, cifra mayor a la obtenida el año anterior, como resultado de: las regulaciones bancarias, el efecto de la expansión del volumen de los negocios y las inversiones en proyectos estratégicos.

La proporción de los gastos generales de administración entre los ingresos netos por préstamos, arrendamiento y operaciones de seguros después de provisiones por riesgos y comisiones netas fue de 60.4% (año anterior 60.0%). Un total de €120 millones fueron destinados a provisiones por riesgos legales.

El resultado de las inversiones de capital registradas mediante el método de participación - en particular las empresas joint venture, LeasePlan Corporation NV (LeasePlan), Amsterdam, así como Volkswagen Financial Services BV Pon, Amersfoort - fue de €147 millones, lo que representó un incremento de €15 millones respecto al año anterior.

Teniendo en cuenta el resultado de los instrumentos financieros derivados en la cantidad de €-134 millones (€-22 millones en 2011) y los componentes restantes de ganancias, los ingresos netos de la VWFS AG del año fueron de €729 millones (+10.8%).

La utilidad obtenida por VWFS AG fue de €170 millones, con base en sus estados financieros individuales bajo el Código de Comercio Alemán fue traspasada a Volkswagen AG, único accionista de VW FS AG, bajo el control existente y el acuerdo de traspaso de utilidades.

Con cerca de 52.8% de la cartera de contratos, una vez más, las compañías alemanas generaron el mayor volumen de negocio, lo que proporciona una base sólida y fuerte. Dichas compañías generaron un resultado antes de impuestos de €427 millones (€402 millones en 2011).

Durante 2012, Volkswagen Bank GmbH ha mantenido una fuerte posición en el mercado con el apoyo de una atractiva gama de productos y la lealtad de los clientes y distribuidores por igual.

Esto le permitió a Volkswagen Bank GmbH, una vez más, hacer una contribución sustancial al éxito de VWFS AG.

Como parte de la reestructuración interna del Grupo, la participación del 50% de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B. V., la cual posee el 100% de LeasePlan Corporation N. V., fue vendida a Volkswagen AG, haciendo efectiva esta operación a partir del 22 de enero de 2013.

En 2012, Volkswagen Leasing GmbH nuevamente logró aumentar el número de contratos de arrendamiento, a pesar del entorno de mercado altamente competitivo, aportando así una contribución clave a la utilidad del Grupo.

Aunque el mercado sigue siendo muy competitivo, la cartera de seguros de automóviles de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH se estabilizó. La línea de productos de protección al precio de compra de seguros lanzada a finales de 2011 se desarrolló fuertemente en 2012. Desde principios de año, el nuevo negocio ha crecido

constantemente hasta alcanzar aproximadamente 21,000 nuevos contratos a fines de año.

Volkswagen Versicherung AG concluyó con éxito el ejercicio con una cartera de 354,000 contratos de garantía de seguros en los mercados alemán y francés.

Panorama general de Volkswagen Financial Services AG

Cifras en millones de Euros (€)	2012	2011	2010
Total de activos	87,379	76,946	65,332
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	38,127	33,261	30,505
Financiamiento de mayoreo	10,781	10,412	8,828
Operaciones de arrendamiento	15,312	14,252	13,643
Activos arrendados	7,474	6,382	4,974
Depósitos de clientes	24,889	23,795	20,129
Capital social	8,800	7,704	6,975
Resultado antes de impuestos	946	933	870
Impuestos a la utilidad	(264)	(275)	(247)
Utilidad neta	729	658	623

En % (al 31.12.)	2012	2011	2010
Razón costo/utilidad	60	60	60
Razón capital social	10.1	10.0	10.7
Razón capital esencial	9.2	9.8	10.5
Razón integral	9.8	10.1	10.5
Rendimiento sobre el capital social	12.0	12.7	13.1

Número (al 31.12.)	2012	2011	2010
Empleados	8,770	7,322	6,797
En Alemania	4,971	4,599	4,297
En el extranjero	3,799	2,723	2,500

El capital suscrito de VWFS AG se mantuvo en €441 millones en el ejercicio 2012.

En el año 2012, Volkswagen AG aumentó el capital de VWFS AG, por €650 millones, debido al crecimiento en los mercados existentes y nuevos.

Desarrollo general de Norteamérica y Sudamérica (Argentina, Brasil y México)

Los tres países de la región mantienen su patrón de crecimiento. Sin embargo, los signos de una ligera desaceleración económica en el entorno económico internacional no son evidentes, especialmente en lo que respecta a Argentina y Brasil.

En general, la región representa aproximadamente el 17% del volumen global de financiamiento para VWFS AG. Registrando un incremento substancial de 32.6% en el número de contratos. La región ha contribuido al éxito de VWFS AG con un total de 644,200 contratos de financiamiento, arrendamiento, servicios y seguros.

Como consecuencia, esta región sigue siendo uno de los mercados de crecimiento más importantes de dentro de VWFS AG.

2. Descripción del negocio

2.1. Actividad principal

VW Leasing es una sociedad mercantil cuyo objeto principal consiste en otorgar financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales que adquieran o arriendan vehículos principalmente de las marcas del Grupo VW en México, a través de los distribuidores elegibles. De igual forma otorga créditos a los propios distribuidores elegibles a efecto de que los mismos adquieran vehículos o refacciones para satisfacer sus necesidades de inventario. La Compañía otorga financiamiento por medio de arrendamientos financieros y puros, créditos al menudeo y créditos al mayoreo. Adicionalmente, VW Leasing presta servicios relacionados con la contratación de seguros para automóviles, seguro de vida y desempleo los cuales consisten en facilitar la contratación de dichos seguros por sus clientes.

Las operaciones de la Compañía se concentran principalmente en dos principales segmentos: operaciones al menudeo con clientes y operaciones al mayoreo relacionadas directamente con los distribuidores elegibles.

2.1.1 Operaciones al menudeo

La Compañía proporciona dos opciones básicas a los clientes que buscan adquirir o arrendar automóviles y camiones de las marcas del Grupo VW. Para tal fin se otorgan créditos y arrendamientos financieros y puros en pesos.

Créditos al menudeo

La Compañía cuenta con diversos planes y productos de financiamiento al menudeo. Los planes de financiamiento actuales ofrecidos por la Emisora se resumen a continuación, en el entendido de que la Compañía podrá modificar las características de dichos planes y, en su caso, suspender la comercialización de los mismos e introducir nuevos planes de financiamiento en el futuro.

- *Credit (financiamiento tradicional)*. Es un plan de financiamiento que, mediante un enganche inicial (desde 20% para personas físicas y morales, el porcentaje es del valor de la unidad financiada), permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, principalmente de las marcas del Grupo VW, aunque también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas siempre y cuando los trámites se realicen con un distribuidor elegible. Adicional al enganche, este plan incluye pagos mensuales fijos, que incluyen capital e intereses con plazos desde los 12 hasta los 48 meses. Las tasas de interés se fijan de acuerdo al plazo. Credit cuenta con dos variantes adicionales:
 - *Credit con pagos irregulares*. Este plan de financiamiento también contempla un enganche inicial (mínimo del 20% del valor de la unidad financiada). Su objetivo es financiar la compra de automóviles nuevos de las marcas del Grupo VW principalmente. Adicional al enganche, este plan incluye pagos mensuales fijos, pero a diferencia del plan "Credit" tradicional, además de los pagos mensuales se programan pagos especiales adicionales de acuerdo a los ingresos del cliente, en las fechas que el mismo elija. Las tasas son fijas y los plazos pueden ir de 12 a 48 meses.

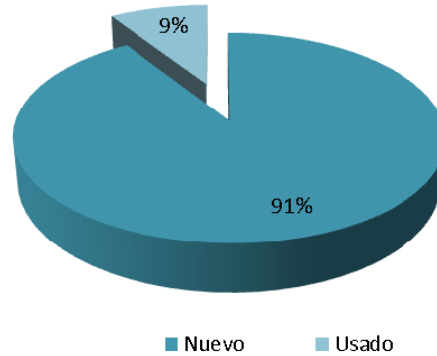
- *Credit seminuevos.* Este plan fue creado para satisfacer las necesidades del mercado de automóviles usados, por lo que le permite al cliente adquirir una unidad previamente utilizada que principalmente pertenece a las marcas del Grupo VW, aunque también puede ser de otras marcas. El enganche mínimo va desde 20% para personas físicas y morales, el porcentaje es del valor de la unidad financiada, con pagos mensuales fijos, que incluyen principal e intereses. Las tasas de interés son fijas durante la vida del crédito, presentando variaciones de acuerdo al plazo contratado para dicho crédito.
- *Premium Credit.* Este plan incluye un enganche de 25% del valor de la unidad y permite al cliente adquirir un automóvil nuevo de las marcas del grupo VW, de igual forma se establecen pagos mensuales fijos que van de los 12 hasta los 36 meses. Dichos pagos mensuales son más bajos que los resultantes de un plan de financiamiento "Credit" como resultado a la existencia de un pago final que puede oscilar entre el 23% y el 40% del monto del crédito, dependiendo del plazo y del automóvil elegido. Existe la posibilidad de que el pago final se refinance por un período adicional. Adicionalmente este producto promueve que el cliente al final del plazo venda su automóvil, liquide el pago final y utilice el remanente como enganche para un automóvil nuevo, incentivando que el cliente pueda cambiar de automóvil cada 2 ó 3 años.
- *Flotillas.* Este plan está disponible para aquellos clientes que quieren adquirir más de 5 unidades. Sus características consisten en enganches mínimos del 20% del valor de todas las unidades financiadas, pagos iguales mensuales de principal e intereses y plazos de 12 a 48 meses. Las tasas de interés son fijas y se determinan de acuerdo a las condiciones del mercado.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 la cartera de contratos de crédito de VWL, se integraba por 36,591, 35,462 y 48,739 contratos respectivamente, de los cuales el saldo insoluto ascendía a \$4,606.89 millones y \$3,429.64 millones y 4,212.87 millones respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, la cartera de operaciones al menudeo y arrendamiento puro de la Compañía, se integraba por 77,199, de los cuales su saldo insoluto ascendía a \$8,481.7.

Considerando los distintos tipos de vehículos financiados, la cartera correspondiente a los créditos al menudeo de VW Leasing se encontraba distribuida como se muestra en la página siguiente (en unidades).

Tipo de vehículos financiados 2012



En 2012 se colocaron 20,325 autos nuevos financiados, logrando 8,286 unidades más que las colocadas en 2011. En 2010 se tuvo un incremento del 2.70% en el número de los autos usados financiados, logrando 1,268 unidades más.

Arrendamientos

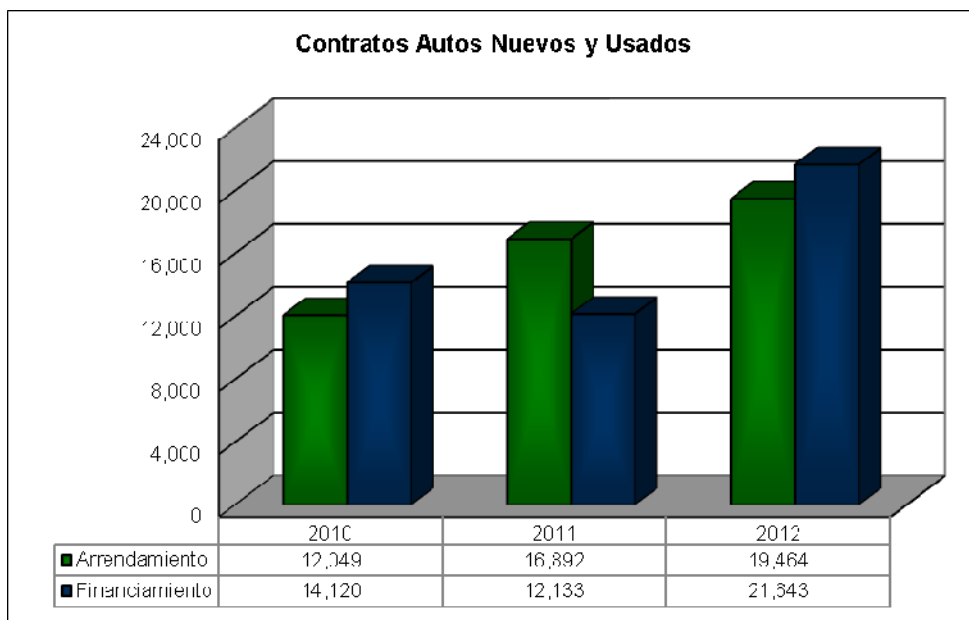
Como una alternativa distinta a la contratación de un crédito, la Compañía también ofrece la posibilidad a los clientes de arrendar vehículos de las marcas del Grupo VW. Este producto ofrece varias ventajas a los clientes, incluyendo la posibilidad de deducir fiscalmente las rentas mensuales que vayan cubriendo conforme a las reglas fiscales vigentes.

Dicha operación implica que la Compañía adquiera la propiedad del vehículo y lo arriende al cliente, por un lapso de tiempo comprendido de los 6 y 48 meses. Los clientes que contratan arrendamientos puros deben realizar pagos mensuales que son definidos a efecto de proporcionar a la Compañía un rendimiento similar, a aquel que tendría de haber establecido una tasa de interés en términos de mercado. La opción de arrendamiento puro está disponible para automóviles nuevos y usados de las marcas del Grupo VW.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, la cartera de arrendamiento de la Emisora consistía en 42,493, 35,462 y 28,460 contratos, respectivamente, los cuales representaban \$6,949.04 millones, \$5,714.49 millones y 4,324.34 millones en renta por devengar.

Cartera al menudeo

A continuación se muestra el comportamiento de los contratos de arrendamiento y crédito (excepto camiones) por los años 2012, 2011 y 2010:



Durante 2012 y 2011, VW Leasing financió (ya sea por medio de créditos al menudeo o de arrendamientos) el 22.44% y 15.81%, respectivamente, de las ventas correspondientes a los vehículos nuevos de las marcas del Grupo VW. En lo que respecta a los automóviles usados, la Compañía por los mismos periodos, financió la adquisición de 3,716 unidades y 4,703 unidades, respectivamente (incluyendo autos usados de otras marcas y camiones), las cuales fueron comercializadas por los distribuidores elegibles.

Período	Ventas marcas VW	Ventas financiadas	% Penetración
	Unidades		
2012	165,220	37,083	22.44%
2011	153,549	24,279	15.81%
2010	129,650	21,785	16.80%

El portafolio de contratos otorgados por VW Leasing en los últimos 3 años ha mostrado un incremento, sobre todo en 2012 año en el que creció 35% respecto al año anterior. Esto derivado de las estrategias de negocio implementadas por la Emisora para incrementar su penetración.



Al ser México el principal mercado en el que opera VW Leasing depende sustancialmente de las ventas de VW de México en el país, es por ello que se considera importante conocer las ventas alcanzadas de ésta última, así como el porcentaje de participación en el mercado mexicana

**Ventas de la industria automotriz mexicana y % de participación
automóviles de pasajeros y camiones ligeros**

Marca	2010		2011		2012	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	110,332	13.45%	126,831	14.00%	133,964	13.56%
AUDI	5,490	0.67%	8,058	0.89%	9,482	0.96%
SEAT	13,380	1.63%	18,115	2.00%	21,114	2.14%
BENTLEY	8	0.00%	6	0.00%	10	0.00%
PORSCHE	440	0.05%	539	0.06%	650	0.07%
GRUPO VW	129,650	15.80%	153,549	16.95%	165,220	16.73%
CHRYSLER	91,107	11.11%	95,178	10.51%	101,907	10.32%
GM	155,588	18.96%	168,503	18.60%	186,383	18.87%
FORD	115,834	14.12%	88,004	9.71%	84,382	8.54%
NISSAN	189,518	23.10%	224,509	24.78%	244,962	24.80%
HONDA	39,866	4.86%	36,209	4.00%	54,515	5.52%
TOYOTA	46,769	5.70%	48,589	5.36%	56,278	5.70%
RENAULT	18,046	2.20%	23,132	2.55%	25,030	2.53%
PEUGEOT	6,194	0.75%	5,796	0.64%	5,204	0.53%
OTRAS	27,832	3.39%	62,417	6.89%	63,866	6.47%
TOTAL	820,404	100.00%	905,886	100.00%	987,747	100.00%

*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Cabe señalar que durante 2012 el Grupo VW vendió 4 de los 15 automóviles más vendidos en el mercado mexicano, siendo los modelos Clásico, Nuevo Jetta, Gol e Ibiza.

2.1.2 Operaciones al mayoreo

Otro de los principales negocios de la Compañía es el otorgamiento de financiamiento a los distribuidores elegibles.

VW Leasing otorga diversas opciones de financiamiento a los distribuidores elegibles con dos principales propósitos. El primero, es el que los distribuidores elegibles adquieran de VW de México vehículos para cubrir sus necesidades de inventario, lo cual les permitirá contar con existencias suficientes para su promoción y comercialización (plan piso) y el segundo consiste en que los distribuidores elegibles puedan adquirir de VW de México, refacciones para cubrir sus necesidades de inventarios y que les puedan contar con las existencias suficientes para otorgar servicio a sus clientes, para su promoción y comercialización, aplicando esto de igual forma a la compra de automóviles usados (capital de trabajo).

Plan piso

El financiamiento otorgado por VW Leasing a los distribuidores elegibles para la compra de vehículos nuevos a VW México se conoce como “Plan piso”.

La Compañía mantiene líneas de crédito abiertas con los distribuidores elegibles, de las cuales pueden ir disponiendo a fin de estar en posibilidad de comprar los vehículos nuevos a VW de México. Las disposiciones realizadas al amparo de dichas líneas de crédito, son pagaderas una vez que las unidades han sido vendidas. Los plazos máximos de dichos financiamientos son de 360 días. Los créditos al mayoreo otorgados bajo el plan piso devengan intereses a tasas asignadas de acuerdo a la calificación de los distribuidores elegibles, lo que reflejará un mayor o menor margen sobre la TIIE. Por lo regular, dichos créditos al mayoreo se pagan con los recursos derivados de la venta de las unidades financiadas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía contaba con créditos al mayoreo en plan piso vigentes con el 100% de los distribuidores elegibles, quienes en promedio utilizaron el 79.0% y 77.0% del total de sus líneas de crédito vigentes, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo era de \$5,351 millones y \$4,122 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con créditos al mayoreo en plan piso vigentes con el 100% de los distribuidores elegibles, quienes en promedio utilizaron el 89% y 75% del total de sus líneas de crédito vigentes, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo era de \$4,428 millones.

Capital de trabajo

El financiamiento a los distribuidores elegibles para la adquisición de refacciones y vehículos usados se denomina “Capital de trabajo”.

Dicho financiamiento consiste en una línea de crédito revolviente que contempla pagos mensuales de intereses y de capital. Los plazos máximos establecidos para estos financiamientos son de 360 días. Los créditos al mayoreo generados al amparo del plan de capital de trabajo devengan intereses a tasas variables basadas en TIIE. El margen sobre la TIIE depende de la calificación que se le asigna al distribuidor elegible. Adicionalmente dichos créditos al mayoreo son típicamente pagados con los

recursos derivados de la venta por servicio y refacciones, así como por la de las unidades usadas financiadas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía contaba con créditos al mayoreo de capital de trabajo vigentes con todos los distribuidores elegibles, los cuales utilizaron en promedio el 54.0% y 90.0% del total de sus líneas de crédito asignadas, respectivamente. El saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo a dicha fecha era equivalente a \$489.0 millones y \$778.0 millones, con garantías con un valor equivalente a \$1,950.0 millones y \$1,901.0 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía contaba con créditos al mayoreo de capital de trabajo vigentes con todos los distribuidores elegibles, los cuales utilizaron en promedio el 84% del total de sus líneas de crédito asignadas, respectivamente. El saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo a dicha fecha era equivalente a \$949 millones, con garantías con un valor equivalente a \$2,020 millones.

2.1.3 Otros productos

VW Leasing constantemente evalúa la posibilidad de crear e implementar nuevas líneas de negocio, así como nuevos productos crediticios dentro de sus operaciones. La Compañía actualmente se encuentra trabajando en ampliar su gama de productos y la distribución de los mismos. Entre las nuevas oportunidades de la Compañía se encuentra el financiamiento de un seguro para auto y de servicio de administración de flotilla, así como el arrendamiento de autos de las marcas Audi y Porsche para personas físicas asalariadas; además de una oferta especial para autos seminuevos.

2.1.4 Procedimientos de aprobación de crédito

La Compañía cuenta con procedimientos de aprobación de crédito y estos son adecuados para mantener niveles de calidad aceptables en su portafolio de créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al Mayoreo.

A continuación se presenta una descripción de los procedimientos de aprobación de crédito tanto para las operaciones al menudeo como al mayoreo de la Compañía.

Procedimiento de aprobación operaciones al menudeo

El proceso establecido en el análisis para el otorgamiento de créditos al menudeo y arrendamiento puro consiste en:

1. Solicitudes para el otorgamiento de créditos al menudeo o arrendamientos:

En cada uno de los distribuidores elegibles, existe un funcionario llamado "Gerente de Servicios Financieros (GSF)". El GSF es empleado del distribuidor y es entrenado y capacitado por la Compañía en cuanto a los productos y servicios financieros que son manejados por esta última, de igual forma es capacitado por la Compañía en lo que respecta al proceso de integración de solicitudes de crédito.

La responsabilidad del GSF dentro del proceso de aprobaciones de créditos al menudeo inicia con la integración de la solicitud del cliente y la recepción de la documentación comprobatoria requerida para identificar al solicitante, verificar su identidad, domicilio e ingresos. Con los datos obtenidos el GSF incluye la información en una solicitud electrónica, donde también son capturados los datos del apoderado y/u obligado solidario (en su caso) del cliente, se solicita la consulta

en el Buro de Crédito y cuando concluye la captura de datos e información, el GSF envía la solicitud, a través de un portal intranet a la Compañía.

Para efectos de coadyuvar al inicio de las operaciones al menudeo, los distribuidores elegibles celebran un contrato de mediación mercantil con la Compañía, conforme al cual se regula la actividad de los distribuidores elegibles en dicho proceso de otorgamiento de créditos.

2. Evaluación y decisión de crédito

Una vez recibida la solicitud por la Compañía, de forma automática se realiza una evaluación bajo parámetros establecidos. Una vez realizados dichos pasos, para personas físicas el resultado de dicha evaluación puede ser uno de tres posibles escenarios: “autorización automática”, “rechazo automático” o “requiere evaluación de un ejecutivo”. El proceso de evaluación y decisión relativo a personas morales requiere invariablemente de la evaluación de un ejecutivo.

Las operaciones de personas morales menores a 8 millones de crédito se evalúan en esta área, si rebasan este monto son enviadas al área de Flotillas.

Los ejecutivos de crédito de la Compañía analizan la operación, considerando todas las variables que se encuentran alimentadas en el sistema y que además se encuentran bajo parámetros dentro de los manuales de crédito que se manejan.

Existen diversos niveles de autorización dependiendo de los límites de montos financiados y otras condiciones específicas, por lo que aquellas operaciones que así lo requieran, además de la aprobación del ejecutivo de crédito deben contar con la autorización de un nivel superior o en su caso del Comité de Crédito. El Comité de Crédito de la Compañía está integrado por los Gerentes de Administración de Riesgos, Cobranza y Crédito al Consumo.

3. Formalización

Después de que es autorizada la operación de crédito, el GSF elabora el contrato e imprime el contrato correspondiente desde el portal de Internet de la Compañía, recaba la firma del cliente, sus apoderados y/u obligados solidarios y envía dicho contrato y pagaré, así como la documentación comprobatoria dentro de un paquete único a la Compañía, utilizando un servicio de mensajería especializado. La Compañía recibe y valida que la información capturada coincide con la información documental entregada.

4. Disposición y activación del crédito

Una vez verificada toda la documentación recibida por la Compañía, el ejecutivo activa el crédito en los sistemas para su pago al distribuidor elegible. El expediente completo se entrega al área de archivo para su custodia y/o digitalización.

Procedimiento de aprobación operaciones al mayoreo

La Compañía cuenta con un área especializada que analiza las solicitudes de créditos relacionadas con las operaciones de mayoreo, tanto al amparo del “Plan piso” como aquellas operaciones de “Capital de trabajo”.

Previo a la autorización de las líneas de crédito para operaciones al mayoreo, la Compañía recaba toda la información financiera y operativa del distribuidor elegible, la

cual es evaluada conforme a sus procedimientos de análisis para el otorgamiento de crédito, con el fin de llegar a una determinación objetiva. El análisis de la Compañía incluye la revisión de la situación financiera y documentación legal de cada distribuidor elegible solicitante. Con el análisis se determina un nivel de riesgo y se negocian garantías, las cuales pueden ser prendarias, cartas de crédito bancarias o hipotecarias, así como el aval del principal accionista del distribuidor elegible correspondiente.

Realizado el análisis y determinada la estructura correspondiente, se proponen las características de las líneas de crédito al Comité de Crédito integrado por los dos directores ejecutivos de la Compañía, la gerencia de Crédito Wholesale Back Office y la Gerencia Comercial. Dicho Comité decide respecto al monto de las líneas de cada rubro, las cuales típicamente se mantienen vigentes por un periodo de un año. La línea se contrata y se permiten disposiciones de las líneas revolventes, siempre y cuando el distribuidor elegible cumpla con las políticas de crédito de la Compañía y con los términos y condiciones fijados en el contrato.

2.1.5 Procedimiento de documentación

Las características principales de los documentos suscritos por la Compañía con relación a sus operaciones al menudeo y al mayoreo son analizadas a continuación:

Procedimiento de documentación operaciones al menudeo

Los créditos al menudeo son formalizados por medio de un contrato de crédito simple, con garantía prendaria sobre el vehículo financiado y un pagaré por el monto total del crédito. Adicionalmente, VW Leasing mantiene en su poder la factura del vehículo financiado como respaldo, con el fin de evitar la futura comercialización de la unidad financiada.

Las operaciones de arrendamiento se documentan a través de un contrato. Según se menciona con anterioridad, dada la naturaleza de las operaciones de arrendamiento, la Compañía mantiene la titularidad de la unidad financiada. Adicionalmente al contrato de arrendamiento, el cliente firma un pagaré para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones que adquiere al amparo de dicho contrato de arrendamiento.

Los formatos de los contratos, tanto de crédito simple como de arrendamiento, y el pagaré se descargan de un sitio de intranet controlado, propiedad de la Compañía. El personal del distribuidor elegible, previamente capacitado por la Compañía, recaba las firmas del cliente, garante y/o obligado solidario. El contrato respectivo y el pagaré correspondiente, así como la demás documentación comprobatoria utilizada en la etapa de análisis de crédito se envían por mensajería especializada a las oficinas centrales de la Compañía, donde es revisada por personal especializado antes de aprobar la entrega del vehículo y el pago al distribuidor elegible del precio financiado.

Entre los términos del contrato que documenta la operación del crédito al menudeo, el cliente se encuentra obligado a contratar un seguro que cubra el vehículo financiado y/o arrendado por la Compañía. El seguro deberá cubrir como mínimo, daños al vehículo, daños a terceros y robo, y se contrata por el mismo plazo del crédito o arrendamiento con endoso preferente a favor de la Compañía. Conforme a los términos establecidos, dichos seguros no podrán ser cancelados o modificados salvo autorización previa y por escrito de la Compañía, en cuyo caso se exige a los clientes la contratación de pólizas de seguro por su cuenta, bajo las mismas condiciones de aquellas que fueron canceladas.

La Compañía resguarda los documentos originales correspondientes a cada operación al menudeo en una bóveda de seguridad especializada con acceso controlado. Adicionalmente es realizado un proceso de digitalización electrónica de todos los documentos para hacer más eficiente los procesos de consulta y administración de la información.

Procedimiento de documentación operaciones al mayoreo

Los créditos al mayoreo otorgados al amparo del “Plan piso” son documentados en contratos de crédito revolventes, donde se fijan los términos y condiciones para disponer de crédito, los plazos de pago, las tasas de interés, entre otras características, de los mencionados créditos. Además, es incluido el aval y/u obligación solidaria del principal accionista del distribuidor elegible tanto en el contrato de crédito como en el pagaré que se elabora por el monto total de la línea de crédito. En algunos casos se adicionan garantías prendarias, cartas de crédito bancarias o incluso garantías hipotecarias.

Los créditos al mayoreo para “Capital de trabajo” generalmente se documentan en un contrato de apertura de crédito revolvente, con interés y garantía hipotecaria, con obligación solidaria del principal accionista del distribuidor elegible.

En las operaciones al mayoreo donde existen garantías, los documentos respectivos se protocolizan e inscriben en los registros públicos correspondientes, conforme a la legislación aplicable.

En los créditos al mayoreo se establece la obligación a cargo del distribuidor elegible de mantener seguros de daños sobre los vehículos en exhibición y sobre las garantías respectivas, ya sean prendarias o hipotecarias.

Los contratos y pagarés son resguardados dentro de las instalaciones de la Compañía en una bóveda de seguridad especializada con acceso controlado.

2.1.6 Procedimiento de cobranza y administración

A través de sus procedimientos de cobranza y administración de cartera, la Compañía busca mantener sus niveles de cartera vencida dentro de rangos aceptables. Adicionalmente, la Compañía considera que dichos procesos son importantes a efecto de mantener estándares adecuados de servicio y atención a sus clientes, así como a los distribuidores elegibles, según sea el caso.

A continuación se presenta la descripción de los procedimientos de administración de cartera de VW Leasing tanto para las operaciones al menudeo como al mayoreo.

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al menudeo

Dentro de los procesos de cobranza de operaciones al menudeo, la Compañía cuenta con 3 mecanismos de cobranza, que se efectúan de acuerdo con la antigüedad de la cartera vencida y que presenta cada adeudo, los cuales se describen a continuación:

- *Cobranza telefónica.* La Compañía realiza gestiones telefónicas a partir de que el crédito al menudeo o el arrendamiento puro, según sea el caso, presentan retraso en sus pagos. Dichas gestiones incluyen varios contactos con el cliente en los que se busca obtener lo antes posible la recuperación de los saldos vencidos.

La duración del proceso de cobranza telefónica puede variar, dependiendo de la estrategia y la calificación del cliente, de 30 hasta 60 días.

- **Cobranza pre-legal.** Una vez que se ha agotado el recurso de la cobranza telefónica, se busca recuperar el adeudo, a través del proceso de cobranza pre-legal. Conforme a dicho proceso se realizan gestiones telefónicas y visitas personales al cliente y a su obligado solidario a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a gestores especializados del área de cobranza de la Compañía y/o agencias de cobranza externas. El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es cuando el cliente tiene 150 días de adeudo.
- **Cobranza legal.** Una vez que el plazo de cobranza pre-legal ha vencido, inicia el periodo de cobranza legal. En esta etapa se busca recuperar las cuotas vencidas, a través de gestiones judiciales por medio de abogados externos. La Compañía contrata a abogados externos a lo largo de la República Mexicana, buscando hacer más eficiente la recuperación mediante el uso de asesores que tienen experiencia y capacidad en cada una de las plazas donde opera. El tiempo de duración de la etapa de cobranza legal y sus resultados dependen de las prácticas locales de las distintas jurisdicciones en la República Mexicana.

Como herramienta para facilitar su cobranza y administrar sus recursos de cobranza, la Compañía busca segmentar a sus clientes morosos, utilizando un esquema de puntuación (*score*). La calificación de los clientes la realiza el área de Administración de Riesgos y el área de Cobranza realiza las gestiones correspondientes de acuerdo a la estrategia definida para cada uno de los niveles de calificación (*score*) dado a los clientes. Se manejan tres tipos de estrategias, que están relacionadas respectivamente a clientes con calificación de riesgo alta, media y baja.

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al mayoreo

Para el control y administración permanente de la recuperación de los créditos al mayoreo otorgados al amparo de los programas de “Plan piso” y “Capital de trabajo” otorgados a distribuidores elegibles, la Compañía asigna los distribuidores elegibles a ejecutivos de la Gerencia de Wholesale (Operaciones al Mayoreo), de acuerdo con la complejidad de atención de cada grupo y a la experiencia y capacidad de cada ejecutivo. La Compañía realiza rotación rutinaria de los ejecutivos asignados a cada distribuidor elegible cada 12 meses.

De forma diaria, cada ejecutivo realiza las siguientes tareas respecto a cada distribuidor elegible con líneas de crédito abiertas:

- Confirma los saldos de cada línea abierta al distribuidor elegible;
- Confirma el estado que guarda el proceso de comercialización de las unidades financiadas;
- Confirma el grado de cumplimiento del distribuidor elegible al amparo de sus líneas de crédito;
- Propone medidas preventivas en caso de incumplimientos del distribuidor elegible (por ejemplo la cancelación o suspensión de líneas); y
- En el caso de incumplimientos con los términos de las diversas líneas de crédito, el ejecutivo establece contacto telefónico y/o personal con personal

administrativo del distribuidor elegible para establecer un programa de pagos y realiza el seguimiento correspondiente de dicho programa de pagos.

En caso que las gestiones del ejecutivo no sean exitosas, la Gerencia de Wholesale de la Compañía establece una comunicación directa con funcionarios de alto nivel y/o accionistas de los distribuidores elegibles para establecer los acuerdos de pago respectivos. En el caso que los créditos al mayoreo no sean puestos al corriente, las líneas de crédito de la Compañía al distribuidor elegible son bloqueadas.

En los casos en que los distribuidores elegibles presentan incumplimiento constante y el riesgo de recuperación es alto, la gerencia de Wholesale de la Compañía presenta estos casos ante el Comité de Crédito para su análisis y decisiones correspondientes. Las estrategias de recuperación pueden consistir en acciones judiciales dirigidas a recuperar las garantías.

2.2 Canales de distribución

Actualmente VW Leasing contacta a sus clientes potenciales por medio de los distribuidores elegibles de las marcas del Grupo VW ubicados en los distintos estados de la República Mexicana, y a través de Internet.

Además de los distribuidores elegibles, existen puntos de venta adicionales. A la fecha del presente Reporte, existen un total de 255 distribuidores elegibles.

De los distribuidores elegibles y puntos de venta mencionados:

Marca VW: 161 distribuidores elegibles y 32 puntos de venta.

Marca VW Camiones: 8 distribuidores elegibles.

Marca Seat: 50 distribuidores elegibles y 5 puntos de venta.

Marca Audi: 28 distribuidores elegibles y 5 puntos de venta.

Marca Porsche: 7 distribuidores elegibles y 2 punto de venta.

Marca Bentley: 1 distribuidor elegible.

Distribuidores			
Marca	elegibles	Puntos de apoyo	Total
	161	32	193
 Vehículos Comerciales	8	0	8
	50	5	55
	28	5	33
	7	2	9
	1	0	1

Los distribuidores elegibles por marca se encuentran localizados a lo largo de la República Mexicana como se muestra en la página siguiente.

Estado	AUDI	PORSCHE	SEAT	VWM	VW CAMIONES	BENTLEY	Total
Ags.	1		1	2			4
B.C.N.	1		1	2			4
B.C.S.			1	1			2
Camp.			1	1			2
Chih.	1		1	3			5
Chis.				5	1		6
Coah.	2	1	2	5			10
Col.			1	1			2
D.F.	2	1	10	26		1	40
Dgo.				2			2
EDOMEX	3	1	5	17	2		28
Gro.	1		1	1			3
Gto.	1		1	7	1		10
Hgo.	1		1	3			5
Jal.	2	1	2	10	1		16
Mich.	1		1	6			8
Mor.	1		1	4			6
N.L.	2	1	3	7	1		14
Nay.			1	1			2
Oax.	1		1	2			4
Pue.	1	1	3	10	1		16
Q.Roo	1	1	1	2			5
Qro.	1		1	3			5
S.L.P.	1		1	5			7
Sin.	1		1	4	1		7
Son.			1	5			6
Tab.	1		1	3			5
Tamps.			2	5			7
Tlax.				2			2
Ver.	1		3	12			16
Yuc	1		1	3			5
Zac.				1			1
Total	28	7	50	161	8	1	255

VW Leasing cuenta con diversos medios electrónicos para dar a conocer a sus clientes potenciales los productos que ofrece, así como las planes promocionales, tal es el caso de la página de Internet (www.volkswagenleasing.com.mx) en la cual se ofrece información de la Compañía, de los productos que ofrece, así como los planes promocionales vigentes, entre otros.

Durante el proceso del otorgamiento de los créditos al menudeo y arrendamientos, la Compañía no tiene contacto directo con los clientes, ya que el proceso de solicitud, obtención y firma de los créditos y el arrendamiento se realizan directamente con el personal de ventas de los distribuidores elegibles.

Con relación a sus operaciones al mayoreo, estas son coordinadas por la Compañía, de forma centralizada en las oficinas corporativas ubicadas en el estado de Puebla, México, a través del personal del área de Wholesale

2.3. Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos

La Compañía no posee patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales y contratos de servicios financieros que sean necesarios y propios para su operación.

Los derechos de propiedad intelectual que utiliza VW Leasing en el proceso normal de sus negocios y que consisten básicamente en el uso de la palabra "Volkswagen", son propiedad, directa o indirectamente, de VW.

2.4 Principales clientes

Por la naturaleza de las operaciones de VW Leasing, no cuenta con clientes que, en lo individual, puedan considerarse de relevancia para sus operaciones, ni existe concentración de sus activos en determinados clientes en lo referente a sus operaciones al menudeo (ya sean créditos o arrendamientos).

La Compañía no considera que exista una dependencia importante con algún distribuidor elegible en específico, en el inicio o colocación de sus operaciones al menudeo.

2.5. Legislación aplicable y situación tributaria

2.5.1. Marco regulatorio

VW Leasing es una entidad sujeta a la legislación aplicable a las sociedades mercantiles en México. Dentro de dicha regulación se encuentra la Ley General de Sociedades Mercantiles, en cuanto a su organización y administración, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito (LGTOC) y demás leyes mercantiles, en cuanto a la realización de sus actividades. En lo referente a la colocación de los instrumentos inscritos en el RNV, la Compañía es sujeto de la Ley de Mercado de Valores y las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Emisoras de Valores y otros Participantes en el Mercado de Valores emitidas por la CNBV.

VW Leasing no es una institución financiera regulada por las autoridades financieras de México y no requiere de ninguna autorización para llevar a cabo su negocio, según se describe en el presente Reporte.

Es de señalarse que a finales de 2012 el poder legislativo aprueba una reforma integral a la Ley Federal del Trabajo, la cual tendrá impactos en el desarrollo de actividades económico - productivas.

Las modificaciones a dicha ley

- Incorporan el concepto de trabajo digno con acceso a seguridad social y a un salario remunerador y prohíben cualquier forma de discriminación laboral.
- Establecen una visión de equidad de género en la Ley, además de salario igual para trabajo igual, con eliminación de la exigencia de certificados de no embarazo a las mujeres; la tipificación clara del hostigamiento y el acoso sexual, y sanciones severas ante esas prácticas; así como el establecimiento de licencias de paternidad con goce de sueldo por primera vez.
- Fomentan el empleo, al establecer nuevas formas de contratación, que propician la generación de nuevos puestos de trabajo con garantía de acceso

de los trabajadores a la seguridad social y al definir salario por unidad de tiempo, asegurando que no sea inferior al que corresponda a una jornada laboral.

- Asocian la capacitación y adiestramiento del trabajador con beneficios por productividad y competitividad, obligando al patrón a capacitar al trabajador durante las horas de trabajo y establece sistemas de incentivos, bonos o comisiones derivadas de la contribución a elevar la productividad. Se crea con ese propósito el Comité Nacional de Productividad.
- Amplían la protección laboral a áreas antes no consideradas; incorpora por primera vez el trabajo a distancia con nuevas tecnologías y protege las condiciones de trabajo de mexicanos contratados aquí, para residir en el extranjero.
- Regulan por primera vez, el régimen de subcontratación laboral, también conocido como tercerización u outsourcing, asegurando el cumplimiento de las obligaciones en materia de seguridad social y sancionando el uso doloso de esta forma de trabajo.
- Modernizan y profesionalizan el sistema de impartición de justicia laboral, con énfasis en un proceso más conciliador y eficaz, que combate la simulación jurídica en los litigios laborales.
- Por último, hacen responsable al patrón de la seguridad e higiene y de la prevención de riesgos en el trabajo, así como de la protección del medio ambiente.

2.5.2. Autoridades

De acuerdo con lo que se ha mencionado anteriormente, la Compañía no ha sido constituida como una institución financiera regulada, por lo que no se encuentra sujeta a la supervisión o inspección de autoridad específica alguna.

Como emisor de valores registrados en el RNV, la Compañía se encuentra sujeta a la inspección y vigilancia de la CNBV.

2.5.3. Situación fiscal

La Emisora es contribuyente del Impuesto sobre la Renta (ISR), el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA), conforme a las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables y vigentes.

La Compañía no se beneficia de subsidio fiscal alguno, ni está sujeta al pago de impuestos especiales.

Actualmente, la Compañía no está sujeta a auditorías o procedimientos por parte de las autoridades fiscales y no cuenta con pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

2.5.4. Situación contable

A partir del 1 de enero de 2012 la Compañía prepara sus estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y no tiene políticas contables en la preparación de sus estados financieros o registro contable de sus operaciones que difieran de las normas antes mencionadas (NIIF).

Adopción de las Normas de Internacionales de Información Financiera

De conformidad con la modificación realizada el 16 de enero de 2009 en el artículo 78 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y otros participantes del Mercado de Valores, VW Leasing modificará la base de preparación de sus estados financieros al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) a partir del ejercicio 2012.

Análisis moneda de reporte a partir del 1 de enero 2012

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

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

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

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

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

Hechos posteriores:

A la fecha de emisión de este Reporte no existían eventos posteriores que tuvieran que ser revelados por la Compañía.

2.6. Recursos humanos

La Compañía no cuenta con empleados y satisface sus necesidades de personal mediante la contratación del servicio de administración de personal a Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (parte relacionada). Dichos servicios son proporcionados en los términos de un contrato de prestación de servicios celebrado entre la Compañía y Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. Cualquier referencia contenida en el presente Reporte a empleados o funcionarios de la Compañía, debe entenderse, salvo que se

señale específicamente lo contrario, que son empleados de Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.

La Compañía no tiene celebrado contrato colectivo de trabajo con sindicato alguno.

2.7. Desempeño ambiental

En virtud de la naturaleza de sus operaciones, la Emisora no se encuentra sujeta a normas de carácter ambiental específicas.

2.8. Información de mercado y ventajas competitivas

La información contenida en la presente sección fue obtenida de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., JATO Dynamics Limited, VW México y la Compañía.

Industria automotriz

El desempeño de la Compañía se encuentra directamente ligado al desempeño del mercado automotor en México. Al financiar en su gran mayoría la venta de automóviles de las marcas del Grupo VW, por lo que el crecimiento de las operaciones de la Compañía depende en gran medida del crecimiento de las ventas de VW México.

A continuación se muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años 2012, 2011 y 2010, comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A. C. y de VW México.

Marca	2010		2011		2012	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	110,332	13.45%	126,831	14.00%	133,964	13.56%
AUDI	5,490	0.67%	8,058	0.89%	9,482	0.96%
SEAT	13,380	1.63%	18,115	2.00%	21,114	2.14%
BENTLEY	8	0.00%	6	0.00%	10	0.00%
PORSCHE	440	0.05%	539	0.06%	650	0.07%
GRUPO VW	129,650	15.80%	153,549	16.95%	165,220	16.73%
CHRYSLER	91,107	11.11%	95,178	10.51%	101,907	10.32%
GM	155,588	18.96%	168,503	18.60%	186,383	18.87%
FORD	115,834	14.12%	88,004	9.71%	84,382	8.54%
NISSAN	189,518	23.10%	224,509	24.78%	244,962	24.80%
HONDA	39,866	4.86%	36,209	4.00%	54,515	5.52%
TOYOTA	46,769	5.70%	48,589	5.36%	56,278	5.70%
RENAULT	18,046	2.20%	23,132	2.55%	25,030	2.53%
PEUGEOT	6,194	0.75%	5,796	0.64%	5,204	0.53%
OTRAS	27,832	3.39%	62,417	6.89%	63,866	6.47%
TOTAL	820,404	100.00%	905,886	100.00%	987,747	100.00%

*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Industria del financiamiento automotriz

Operaciones al menudeo

Aún y cuando la Compañía cuenta con dos opciones de comercialización al menudeo (créditos al menudeo y arrendamientos) la competencia en dicho sector es básicamente la misma.

La gran mayoría de las ventas de vehículos al menudeo en México se realizan por medio de tres posibles opciones: i) de contado, ii) con financiamiento, o iii) a través de sistemas de autofinanciamiento.

En el sector de financiamiento dirigido a las ventas al menudeo participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones; entidades financieras de empresas como Ford, General Motors, Chrysler, Nissan y Toyota, así como instituciones de banca múltiple, tales como Banamex, HSBC, Scotiabank, BBVA Bancomer entre otros. El financiamiento bancario ha crecido de manera significativa en los últimos años.

Los esquemas de autofinanciamiento son aquellos en que el adquiriente del vehículo aporta cuotas mensuales y/o semanales y su vehículo es adjudicado al participar en sorteos o subastas, o bien, al cumplir con determinado número de pagos. Al representar esta opción una alternativa viable para la adquisición de vehículos nuevos para el público en general, es una competencia directa para el desarrollo del negocio de la Emisora.

A continuación se presenta el desempeño y la participación que mantuvieron las diversas instituciones financieras afiliadas a las armadoras y los bancos comerciales, el sector de financiamiento automotriz durante los ejercicios de 2012, 2011 y 2010, por marca de automóviles (conforme a reportes publicados por JATO Dynamics Limited):

	2010			2011			2012		
	Marca	Financiera	Bancos	Marca	Financiera	Bancos	Marca	Financiera	Bancos
Grupo VW*	129,650	21,781	24,637	153,549	24,279	31,965	165,220	37,083	24,923
Chrysler	91,107	21,439	16,156	95,178	28,965	12,604	101,907	33,433	11,671
GM	155,588	38,424	20,586	168,503	43,931	23,931	186,383	49,370	29,057
Ford	115,834	0	44,988	88,004	0	57,367	84,382	0	40,937
Nissan	189,518	59,940	15,187	224,509	85,053	14,832	244,962	98,709	15,273
Honda	39,866	0	19,748	36,209	0	19,856	54,515	0	24,409
Toyota	46,769	18,871	4,592	48,589	18,203	4,971	56,278	22,747	5,731
Renault	18,046	7,797	2,768	23,132	11,473	2,558	25,030	13,279	2,588
Peugeot	6,194	1,935	1,484	5,796	1,302	1,558	5,204	1,168	1,284
Otras**	27,832	17,681	14,723	62,417	23,218	13,307	63,866	26,763	26,932
Total	820,404	187,868	164,869	905,886	236,424	182,949	987,747	282,552	182,805

*Incluye Porsche.

**Otras a partir de 2009, incluye ventas de VW Bank.

El mercado de financiamiento automotriz es un sector altamente competitivo con base en factores como precio, productos y nivel de servicio entre otros.

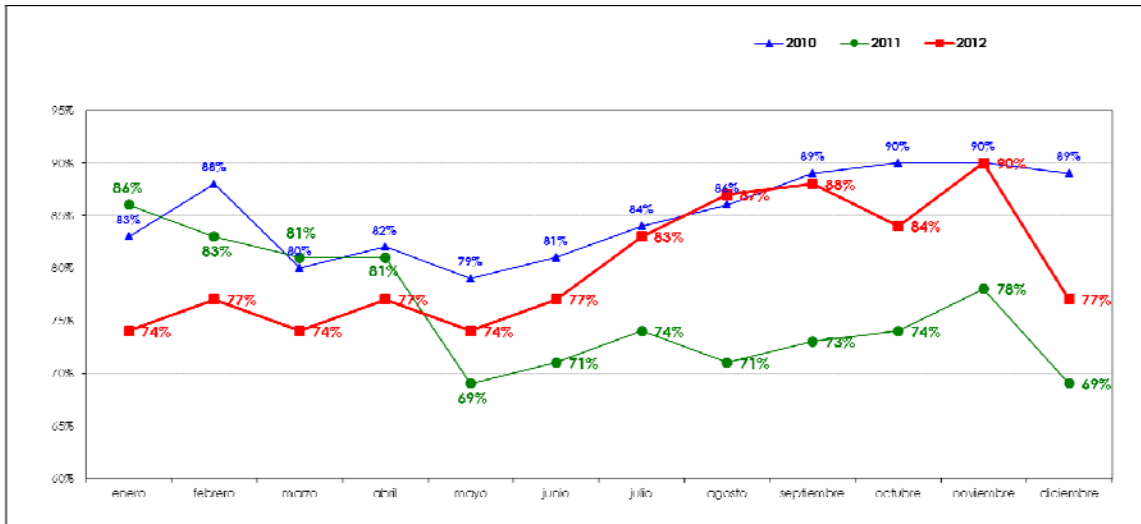
Operaciones al mayoreo

Los principales competidores de la Compañía en sus operaciones de financiamiento al mayoreo son los bancos comerciales.

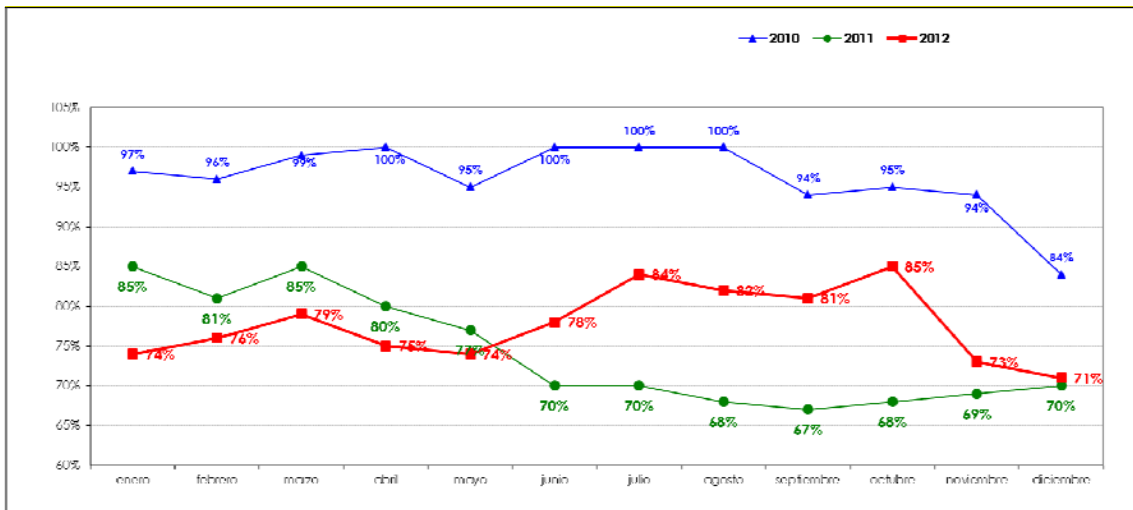
La Compañía cuenta con líneas de crédito abiertas con el 100% de los distribuidores elegibles. Los porcentajes de utilización de las mencionadas líneas de crédito por parte de los distribuidores elegibles dependen, entre otras cosas, de las alternativas de financiamiento con que puedan contar dichos distribuidores.

A continuación se muestra la utilización promedio de las líneas de crédito otorgadas a distribuidores elegibles para el financiamiento en “Plan piso” y el “Capital de trabajo”, por parte de la Compañía durante los ejercicios 2010, 2011 y 2012.

Utilización promedio de las líneas de “Plan piso”



Utilización promedio de las líneas de “Capital de trabajo”



Ventajas competitivas

La Compañía considera que cuenta con las siguientes ventajas competitivas en cada uno de los sectores en los que opera.

Operaciones al menudeo

- *Diversidad de productos.* La Compañía cuenta con una oferta competitiva y variada de productos crediticios y de arrendamiento. Esto representa una diferenciación con la oferta de los bancos, principales competidores, que sólo cuentan con financiamiento tradicional.
- *Lealtad de distribuidores elegibles.* Los distribuidores elegibles están incentivados a promover los productos de la Compañía considerando, entre otras razones, el nivel de servicio que la Compañía le proporciona a los clientes y a los propios distribuidores elegibles.
- *Presencia en el mercado de financiamiento en México.* La Compañía ha tenido presencia en el mercado desde hace más de 40 años y es reconocida como una de las pioneras en el producto de arrendamiento puro.
- *Estrategias conjuntas con las marcas del Grupo VW.* El trabajo conjunto entre el negocio automotriz y la oferta financiera permite ofrecer y posicionar soluciones complementarias ante el público objetivo, tales como la posibilidad de establecer sinergias en publicidad, CRM, programas de capacitación y demás esfuerzos corporativos.

Operaciones al mayoreo

- *Altos niveles de servicio y condiciones competitivas.* La Compañía busca diseñar esquemas de financiamiento con características (incluyendo plazos, pagos parciales, etc.) que sean acordes a las condiciones de mercado existentes para cada uno de los diferentes modelos de las marcas del Grupo VW.
- *Coordinación con VW de México.* La Compañía de forma constante mantiene una coordinación directa con VW de México, proveedor de los distribuidores elegibles, con el objetivo de crear estrategias de financiamiento a largo plazo para ciertos productos de desplazamiento más lento y así ofrecer opciones más atractivas.
- *Respuesta expedita.* La Compañía busca dar una respuesta oportuna a los distribuidores elegibles para apoyar sus ventas en flotilla al concretarse dichas ventas.

Experiencia en el mercado nacional; relaciones con los distribuidores elegibles. La Compañía cuenta con relaciones de largo plazo con los distribuidores elegibles y busca fortalecer esas relaciones a efecto de mantener un buen nivel de uso de las líneas de crédito correspondientes. Adicionalmente, la Compañía considera que los distribuidores elegibles se sienten cómodos en trabajar con una empresa con la misma filosofía de negocios que VW de México.

- *Tasas y comisiones competitivas.* Adicionalmente, la Compañía busca mantener tasas y comisiones competitivas, en términos de mercado.

2.9. Estructura corporativa

El capital social de la Compañía está representado por 50 acciones de la serie “A” que corresponden a la porción fija y 522,425 acciones de la serie “B” que representan la porción variable del capital social. Todas las acciones representativas del capital social tienen un valor nominal de \$1,000.00 pesos cada una.

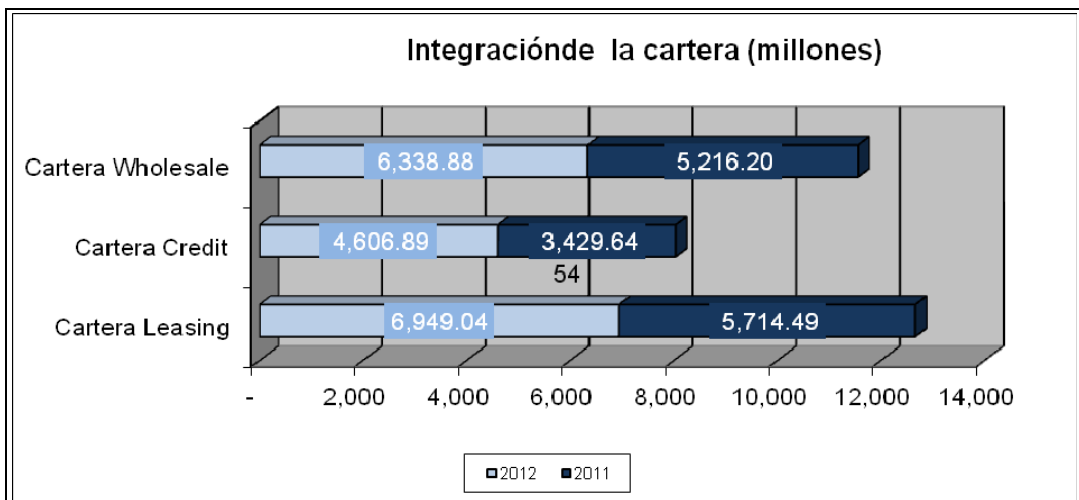
VW FS AG es el principal accionista de la Compañía, al poseer el 98% del capital social de VW Leasing y el Lic. Raymundo Carreño del Moral es el titular del 2% del capital social.

2.10. Descripción de los principales activos

Cartera crediticia

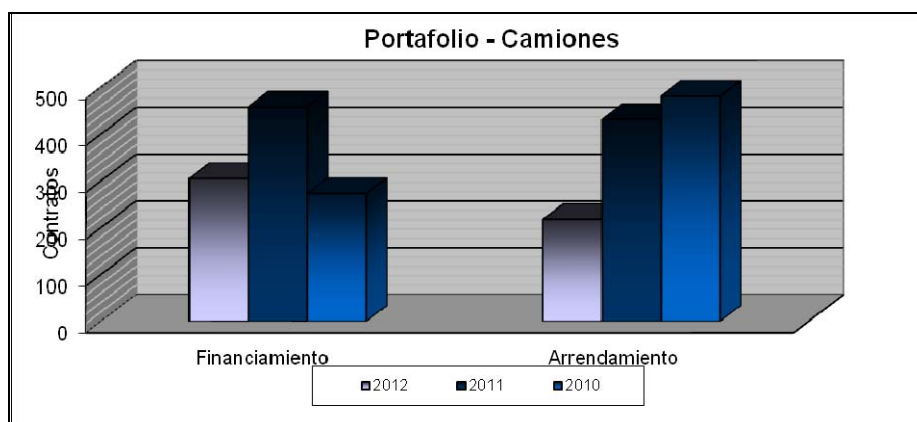
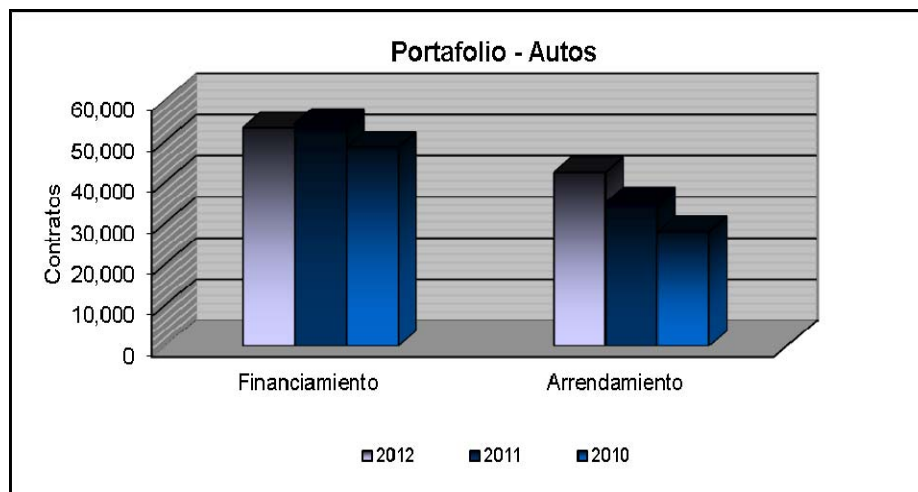
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cartera total de créditos de VW Leasing era de \$17,894.81 millones y \$14,360.33 millones, respectivamente, la cual representaba el 93.55% de los activos de la Compañía (93.56% de los activos totales en 2011).

La cartera de VW Leasing referente a sus operaciones de crédito al menudeo y los créditos al mayoreo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encontraba distribuida de la siguiente manera:



El portafolio de VW Leasing al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 se encuentra integrado, por contratos de financiamiento e (autos y camiones).

Autos	Contratos		
	2012	2011	2010
Financiamiento	53,155	54,176	48,466
Arrendamiento	42,275	35,031	27,979
Total	95,430	89,207	76,445
Camiones			
	2012	2011	2010
Financiamiento	305	458	273
Arrendamiento	218	431	481
Total	523	889	754
Total	95,953	90,096	77,199



2.11. Procesos judiciales administrativos o arbitrales

Dentro del curso normal de sus operaciones VW Leasing se encuentra involucrada en diversos procedimientos legales como parte de sus operaciones normales, esto como resultado de la gestión de cobranza de la cartera con niveles de morosidad importantes.

A la fecha del presente reporte, la Compañía no se encuentra involucrada en procesos judiciales, administrativos o arbitrales, cuyo efecto pudiera impactar sus operaciones de manera significativa y adversa.

Asimismo, tal como es revelado en los estados financieros dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

2.12. Dividendos

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía no ha decretado el pago de algún tipo de dividendo.

2.13. Controles cambiarios que afectan a los estados financieros

No existe ninguna operación de naturaleza cambiaria que afecte o tenga repercusiones significativas sobre la información financiera de la Compañía.

IV. Información financiera

1. Información financiera

A continuación se presenta el balance general y el estado de resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

El presente Reporte anual que se encuentra elaborado bajo los términos establecidos en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y otros Participantes del Mercado de Valores” y corresponde al primer ejercicio en el que se elaboraron los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera o “International Financial Reporting Standards” (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad “International Accounting Standards Board”.

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas. Por otro lado, la información del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 presentada en este Reporte se encuentra bajo lo establecido en las Normas de Información Financiera Mexicanas, por lo que este periodo nos es comparable con los ejercicios de 2012 y 2011.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Balances Generales
(Cifras en miles de pesos)

Activo	31 de diciembre de		
	2012	2011	1 de enero de 2011
ACTIVO			
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Retail			
Financiamiento-Neto	2,860,197	1,526,393	1,914,908
Arrendamiento-Neto	4,537,028	2,105,004	1,475,877
Equipo de transporte para arrendamiento y otros Activos Fijos-Neto	165,794	155,680	139,276
Impuesto a la utilidad diferido Activo	536,149	418,658	441,769
	8,099,168	4,205,735	3,971,830
ACTIVO CIRCULANTE			
Inventario	23,292	18,008	21,959
Concesionarios-Neto	5,520,791	4,335,534	4,729,834
Retail			
Financiamiento-Neto	1,275,793	1,512,160	2,033,329
Arrendamiento -Neto	1,843,929	3,292,847	2,649,529
Partes relacionadas	1,125	23,421	18,809
Impuestos a favor	199,445	118,575	185,113
Otras cuentas por cobrar	147,383	16,580	1,192
Efectivo	116,109	154,736	58,442
	9,127,867	9,471,861	9,698,207
Total Activo	\$ 17,227,035	\$ 13,677,596	\$ 13,670,037
CAPITAL CONTABLE Y PASIVO			
CAPITAL CONTABLE			
Acciones comunes	522,475	522,475	522,475
Reserva legal	104,495	104,495	104,495
Utilidades acumuladas	817,996	319,542	293,174
Utilidad integral	596,068	498,454	26,368
Total capital contable	2,041,034	1,444,966	946,512
PASIVO			
PASIVO A LARGO PLAZO			
Certificados bursátiles	5,988,761	3,491,624	5,495,539
Instrumentos financieros derivados	19,295	19,839	41,303
	6,008,056	3,511,463	5,536,842
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores y concesionarios	465,652	388,703	219,076
Partes relacionadas	414,749	1,164,348	707,955
Cuentas por pagar y gastos acumulados	626,373	441,898	359,479
Impuestos por pagar	16,955	20,123	208,105
Papel comercial	3,019,875	199,714	1,592,066
Certificados bursátiles		3,993,350	3,389,090
Créditos bancarios	4,630,000	2,500,000	700,000
Instrumentos financieros derivados	4,341	13,031	10,912
Total Pasivo	\$ 15,186,001	\$ 12,232,630	\$ 12,723,525
Total Pasivo y Capital	\$ 17,227,035	\$ 13,677,596	\$ 13,670,037

*Cifras bajo IFRS.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Estado de Resultados
(Cifras en miles de pesos)

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de					
	2012		2011		2010	
Operaciones continuas						
Ingresos por intereses	\$ 2,062,993	95.16%	\$ 1,969,536	95.58%	\$ 2,096,263	96.13%
Ingresos por rentas	104,910	4.84%	91,024	4.42%	84,426	3.87%
Total de ingresos	2,167,903	100.00%	2,060,560	100.00%	2,180,689	100.00%
Comisiones y otros costos	- 254,758	-11.75%	- 209,602	-10.17%	- 158,469	-7.27%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 481,974	-22.23%	- 118,009	-5.73%	- 873,514	-40.06%
Costo de intereses y otros	- 608,221	-28.06%	- 613,860	-29.79%	- 853,454	-39.14%
	- 1,344,953	-62.04%	- 941,471	-45.69%	- 1,885,437	-86.46%
Utilidad Bruta	822,950	37.96%	1,119,089	54.31%	295,252	13.54%
Gastos de distribución y venta	- 55,063	-2.54%	- 28,731	-1.39%	- 24,645	-1.13%
Gastos de administración	- 419,291	-19.34%	- 367,086	-17.81%	- 306,232	-14.04%
	- 474,354	-21.88%	- 395,817	-19.21%	- 330,877	-15.17%
Otros ingresos (gastos)-Neto	204,737	9.44%	- 40,194	-1.95%	502	0.02%
Utilidad de operación	553,333	25.52%	683,078	33.15%	35,123	-1.61%
Ingresos financieros	314	0.01%	10,233	0.50%	908	0.04%
Gastos Financieros	- 8,412	-0.39%	- 4,663	-0.23%	- 12,482	-0.57%
	- 8,098	-0.37%	5,570	0.27%	11,574	-0.53%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	545,235	25.15%	688,648	33.42%	46,697	-2.14%
Impuestos a la utilidad	44,186	2.04%	- 203,735	-9.89%	109,616	5.03%
Utilidad neta	\$ 589,421	27.19%	\$ 484,913	23.53%	\$ 62,919	2.89%
Otros resultados integrales:						
Reserva de instrumentos financieros derivados	6,647	0.31%	13,541	0.66%	-	
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía	\$ 596,068	27.50%	\$ 498,454	24.19%	\$ 62,919	2.89%
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas de la Compañía (pesos)	\$ 1,128.13		\$ 928.11		\$ 120.42	

*Cifras bajo IFRS

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Balances Generales
(Cifras en miles de pesos)
(Información NIF)

Activo	31 de diciembre de 2010
Bancos	\$58,442
Cartera de crédito	10,182,312
Estimaciones de la cartera incobrable	-548,676
Cartera de crédito - Neta	9,633,636
Otras cuentas por cobrar - Neta	186,276
Cuenta por cobrar a partes relacionadas (VW Servicios)	18,809
Activo fijo e inventario autos	4,144,191
IMPUESTOS DIFERIDOS - Neto	265,125
Otros activos	166,677
Total Activo	\$14,473,157
Pasivo y capital contable	
Pasivo	
Préstamos bancarios por pagar	\$700,296
Pasivos bursátiles	10,500,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados	409,451
Partes relacionadas	724,109
Impuestos por pagar	251,370
Otras cuentas por pagar	162,315
Créditos diferidos	304,810
Total Pasivo	\$13,052,352
Capital Contable	
Capital social	\$522,477
Reserva legal	104,495
Reserva por instrumentos financieros derivados	-36,550
Resultados de ejercicios anteriores	456,061
Resultado del ejercicio	374,322
Total Capital Contable	\$1,420,805
Total Pasivo y capital contable	\$14,473,157

Volkswagen Leasing, S. A. de C.V.
Estados de Resultados
(Cifras en miles de pesos)
(Información NIF)

	31 de diciembre de 2010
Ingresos por intereses Credit	\$802,876
Ingresos por intereses Leasing	1,728,141
Ingresos por intereses Wholesale	560,332
Otros ingresos	1,208,064
Total de ingresos	4,299,413
Costo de financiamiento	-3,159,928
Margen financiero	1,139,485
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-350,965
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	788,520
Gastos de administración y venta	-340,222
Utilidad de operación	448,298
Otros productos	232,087
Otros gastos	-226,696
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	453,688
Impuesto sobre la Renta del ejercicio	-195,907
Impuesto sobre la Renta diferido	116,541
Utilidad neta	\$374,322

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de diciembre de 2012 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, o IFRS), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Interpretation Committee, o IFRIC), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, o IASB).

Todas las estimaciones y evaluaciones necesarias para fines contables y de medición de conformidad con las IFRS se efectuaron de acuerdo con la norma aplicable, se miden continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas en cuanto a los acontecimientos futuros que se consideran razonables dadas las circunstancias. En caso de que haya sido necesario efectuar estimaciones de mayor alcance, las presunciones aplicadas están explicadas en forma detallada en la nota a la partida respectiva.

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

Principales actividades de VW Leasing

Dentro de las principales actividades de la Compañía se encuentran:

- a) El arrendamiento puro y financiero, además del financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S. A. de C. V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.
- b) El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluyendo refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.

Efectivo

El rubro de efectivo se muestra a su valor nominal y no existe ningún tipo de restricción sobre el mismo.

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

Estimación de cuentas incobrables

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 financiamientos a concesionarios y los clientes del segmento flotillas), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas ya incurridas, aplicando los estándares establecidos por el Grupo VW.

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 para la imposición de medidas obligatorias, insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el inicio algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de reestructuración.

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.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados consisten en activos y/o pasivos por operaciones de cobertura tanto eficaces como ineficaces. Todos los derivados se registran a su valor justo se reconocen en sus respectivas fechas de intermediación.

El valor razonable se determina con base en medidas calculadas a través de sistemas de cómputo aplicando el método de los flujos de efectivo descontados.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para garantizar el valor razonable o los flujos de efectivo futuros. La metodología contable prevista en la IAS 39 se utiliza exclusivamente en el caso de las operaciones de cobertura altamente eficaces. Los cambios en el valor razonable de un instrumento financiero derivado designado como cobertura del valor razonable del activo o pasivo subyacente, se reconocen en la utilidad integral. El cambio en el valor razonable de la operación subyacente imputable al riesgo cubierto también es reconocido en la utilidad integral. Los efectos tanto del instrumento de cobertura como de la operación subyacente, en las ganancias, se compensan totalmente entre sí.

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 el capital social 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 períodos 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.

Los cambios en los valores razonables de los derivados que no cumplan con las condiciones previstas en la IAS 39 para ser contabilizados como coberturas, se reconocen en la utilidad del periodo.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados se realizan mediante contratos de cobertura, por la variación en las tasas de interés de los certificados bursátiles emitidos, los cuales se utilizan en la operación de financiamiento. Estos se reconocen en el balance general como activos y pasivos expresados a su valor razonable de mercado, los resultados realizados y no realizados sobre dichas

inversiones se reconocen en función del valor razonable de mercado existente a la fecha de la venta o al cierre del ejercicio.

El costo de estos contratos se amortiza durante el período de vigencia de los mismos, con cargo a gastos por intereses. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

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

Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo — que consisten en los terrenos y edificios, equipo de transporte para arrendamiento y de oficina — se valúan a su costo menos depreciación de acuerdo con su vida útil esperada. Se deprecian con base en el método de línea recta en forma proporcional a lo largo de la vida útil esperada.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición. La depreciación es operativa y con base en la vida útil de los activos.

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

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

Tanto los valores residuales registrados como las vidas útiles se revisan a la fecha del balance general correspondiente y se ajustan en la medida necesaria.

El costo por depreciación está incluido en los gastos generales y administrativos.

Operaciones de arrendamiento

Como arrendador

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.

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.

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.

Como arrendatario

Tratándose de los arrendamientos financieros, los activos arrendados se capitalizan al importe que resulte más bajo de entre su costo o el valor actual de los pagos mínimos, y se deprecian utilizando en método de línea recta de acuerdo con su vida económica o a largo del arrendamiento, lo que resulte más breve. Las obligaciones de pago relacionadas con los pagos futuros se descuentan y se registran como un pasivo. Los pasivos denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio vigente a la fecha del balance general.

Provisiones

De conformidad con la IAS 37, se constituyen provisiones en la medida en que se tengan pasivos circulantes para con terceros como resultado de acontecimientos previos y exista la probabilidad de que los mismos generen flujos de efectivo salientes por un importe susceptible de estimarse confiablemente. Las provisiones que no generan flujos de efectivo salientes durante el siguiente ejercicio se registran con base en el importe necesario para satisfacer la obligación respectiva, descontándolas en el balance general. El descuento se basa en las tasas de interés imperantes en el mercado. El importe necesario para satisfacer la obligación también incluye los aumentos esperados en los costos.

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

Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente determinando su valor razonable, neto de los costos originados en la transacción; posteriormente se expresan al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en los resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan. Los intereses y los gastos relacionados originados por la colocación, se amortizan con base en la vigencia de los mismos y se presentan en el mismo renglón de los certificados.

Estos pasivos financieros están considerados exclusivamente como deuda ya que tienen las siguientes características:

- Representan obligaciones virtualmente ineludibles.
- No existe una relación de propietario por parte del tenedor.
- Representan valores monetarios futuros fijos.

Capital social

Las acciones ordinarias son clasificadas como capital.

Utilidad integral

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

Impuesto sobre la Renta diferido

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

Reconocimiento de los ingresos y gastos

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 intereses ganados siempre se registran en el estado de resultados de conformidad con el método de la tasa de interés real. 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 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.

Gastos

Los gastos generales y administrativos están integrados por los costos por servicios de administración de personal, costos por publicidad, gastos de administración, la depreciación de las propiedades y equipo y los otros impuestos.

El rubro de otros resultados de operación está integrado por las ganancias obtenidas por la venta de activos tangibles, los ingresos derivados de los costos cargados a empresas filiales, y los ingresos derivados de la cancelación de las provisiones.

Impuesto sobre las utilidades

Los activos y pasivos circulantes por Impuesto sobre la Renta (ISR) se valúan utilizando las tasas de impuestos a las que se espera obtener el reembolso o pagar el impuesto respectivo a las autoridades fiscales. Por lo general, el ISR circulante se muestra libre de neteos.

Los activos y pasivos por ISR diferido se calculan con base en las distintas valuaciones de un determinado activo o pasivo y el valor fiscal reportado en libros del mismo. Se prevé que en el futuro esto generará ya sea una obligación o un beneficio por concepto del impuesto sobre la renta (diferencias temporales). Se valúan a la tasa del ISR que se prevé estará vigente en el ejercicio en que se espera obtener su realización.

Los activos y pasivos por el ISR diferido pagaderos en una misma fecha ante una misma autoridad fiscal, se netean. No se registran descuentos por concepto de impuestos diferidos.

Los gastos por concepto de impuestos que deben cargarse al resultado antes de impuestos se incluyen en el estado de resultados bajo la partida de Impuesto sobre la Renta, pero en las notas se dividen en impuesto sobre la renta circulante y diferido por el periodo. Los impuestos que no están vinculados al ISR se registran bajo la partida de gastos generales y administrativos.

Operaciones en moneda extranjera

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.

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

Aplicación IFRS en 2012

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

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

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

La decisión se basa en que Volkswagen Financial Services AG, casa matriz de la Emisora, forma parte del Grupo Volkswagen AG, el cual es considerado como una compañía pública en Alemania cuya obligación es presentar la información financiera

bajo los criterios establecidos en las IFRS, por lo que con el objeto de elaborar el reporte de consolidación a nivel Grupo, la Emisora, desde su constitución, en el año 2006, ha valuado todos sus activos y pasivos bajo la mencionada normatividad.

2. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

VW Leasing no emite información financiera por línea de negocio o zona geográfica. La Emisora no realiza ventas de exportación.

Sin perjuicio de lo mencionado anteriormente, y con el fin de mostrar la diversificación por línea de negocio de la Compañía, a continuación se muestra la integración de la cartera crediticia 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011, bajo IFRS.

Distribución de la cartera por producto:

Cifras en millones de pesos						
Rubro	2012		2011		1 de enero de 2011	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Arrendamiento	\$6,949.04	38.83%	\$5,714.49	39.79%	\$4,324.34	1.42%
Crédito	4,606.89	25.74%	3,429.64	23.88%	4,212.87	40.78%
Mayoreo	6,338.88	35.42%	5,216.20	36.32%	5,885.05	57.80%
Total	\$17,894.81	100%	\$14,360.33	100%	\$14,422.26	100%

Para efecto de normas mexicanas (NIF) la cartera al 31 de diciembre de 2010 se encontraba integrada de la siguiente forma:

Cifras en millones de pesos		
Rubro	2010	
	Importe	%
Arrendamiento	\$144.32	1.42%
Crédito	4,152.22	40.78%
Mayoreo	5,885.77	57.80%
Total	\$10,182.31	100.00%

3. Información de créditos relevantes

VW Leasing financia una parte de sus operaciones por medio de la utilización de líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y compañías afiliadas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Emisora contaba con líneas de crédito bancarias en pesos abiertas por un monto total de \$8,850 millones y \$7,750 millones, respectivamente.

A finales de 2012, VW Leasing mantuvo un nivel de utilización de sus líneas de crédito equivalente al 52.31%, 32.25% en 2011 y 9.64% en 2010. Las líneas de crédito en pesos contratadas por la Emisora, son evolutivas conforme a las cuales los

desembolsos son pagaderos en plazos de entre 1 día y 60 meses, y devengan intereses a tasas fijas y variables.

Adicionalmente, la Emisora cuenta con líneas de crédito en dólares por un monto de hasta por USD20 millones el cual se ha mantenido en los últimos tres años, dichas líneas son de carácter resolvente y los vencimientos de los desembolsos respectivos pueden ser de 1 día a 48 meses. Las tasas de interés son variables basadas en LIBOR.

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

<u>31 de diciembre de 2012</u>				
<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>		
Banamex	20/11/12	17/01/13	\$ 300,000	4.66%
Banamex	23/11/12	22/01/13	2,700,000	4.65%
HSBC	06/12/12	02/01/13	400,000	4.81%
HSBC	31/12/12	07/01/13	600,000	4.80%
Santander	31/12/12	02/01/13	<u>630,000</u>	4.80%
			<u>\$4,630,000</u>	

<u>31 de diciembre de 2011</u>				
<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>		
Santander	30/12/11	02/01/12	\$ 500,000	5.60%
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	<u>150,000</u>	4.80%
			<u>\$2,500,000</u>	

<u>31 de diciembre de 2010</u>				
<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>	

La Emisora se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos adeudados al amparo de los créditos mencionados con anterioridad y aquellos otros créditos o pasivos que se muestran en el balance general.

La prelación de los pasivos de la Emisora obedece principalmente al vencimiento de los mismos. Los créditos contratados por la Compañía no cuentan con garantía real

específica. No se ha creado garantía o restricción alguna sobre una cantidad de efectivo determinada para garantizar cualquier pasivo a su cargo.

Una descripción de los saldos de los pasivos de la Compañía frente a sus empresas afiliadas se incluye en la sección “V. Administración – 2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés” del presente Reporte.

4. Comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera

4.1 Resultados de operación

Portafolio Retail de 70,084 contratos

Al cierre de 2012, 2011 y 2010 el portafolio de créditos de VW Leasing constaba de 79,084, 70,815 y 77,199 respectivamente.

No.contratos	2012	2011	2010
Crédito automotriz	36,591	35,353	48,739
Arrendamiento	42,493	35,462	28,460
Total	79,084	70,815	77,199

En 2012 el financiamiento de autos aumento 3.50% respecto al ejercicio anterior (1,238 contratos mas), lo anterior como resultado de las estrategias de mercadotecnia que con planes innovadores han venido impulsado el negocio de financiamiento de autos.

Por otro lado las operaciones relacionadas con el arrendamiento, muestran un crecimiento de 19.83% en 2012 con respecto a 2011 (7,031 contratos más), continuando con el fortalecimiento de éste producto.

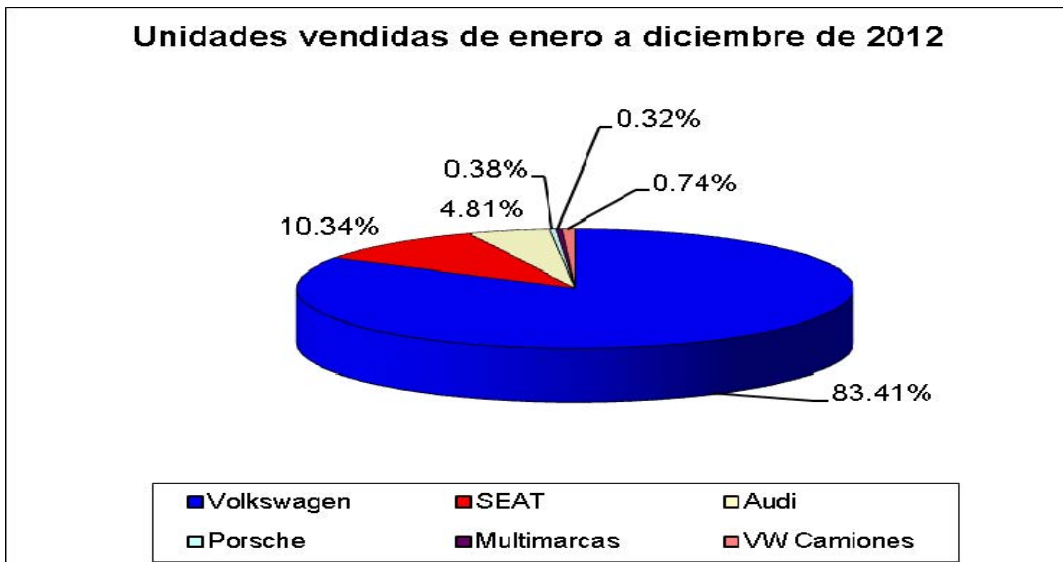
En lo que respecta al año 2011 el negocio de financiamiento tiene un decremento de 27.46% (13,386 contratos menos) como consecuencia del fortalecimiento que su compañía filial VW Bank había tenido con el crecimiento de ese producto.

Por lo que respecta al arrendamiento en el año 2011 se muestra un crecimiento de 24.60% lo cual representa (7,012 contratos más en el año) derivado por las estrategias innovadoras para impulsar este producto.

41,107 créditos otorgados en 2012

Durante el periodo de enero a diciembre de 2012, VW Leasing colocó 41,107 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 37,391 fueron para vehículos nuevos y 3,716 vehículos usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2012 son las siguientes:

Volkswagen	83.41%
SEAT	10.34%
Audi	4.81%
Porsche	0.38%
Multimarcas	0.32%
VW camiones	0.74%



Cartera de crédito

Las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos al menudeo (Retail) incluyen, en principio, los contratos de financiamiento de vehículos celebrados con clientes tanto particulares como comerciales, en donde el vehículo financiado queda en garantía a favor de VW Leasing. Por otro lado los contratos de financiamiento al mayoreo (Wholesale) corresponden al financiamiento de los vehículos, equipo (refacciones), así como a los créditos otorgados a los distribuidores elegibles (concesionarios) para fines de inversión. En este caso también se obtienen garantías específicas y se utilizan contratos de garantía y gravámenes sobre inmuebles. En lo que respecta a las operaciones de arrendamiento, éstas incluyen las cuentas por cobrar relacionadas con los arrendamientos financieros y aquellas relacionadas con los arrendamientos puros.

El plazo promedio de los créditos otorgados en 2012 fue de 34.6 meses. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 31 de diciembre de 2012 se encuentran entre 10.95% y el 18.45%, una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga (10.91% y 18.41% al 31 de diciembre de 2011).

En lo que respecta al plazo promedio de los créditos otorgados en 2010 fue de 32.6 meses. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 31 de diciembre de 2010 se encuentran entre 11.00% y el 21.00% una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga (7.00% y 21.00% al 31 de diciembre de 2011).

El valor actual de los pagos mínimos insolutos por concepto de arrendamiento a la fecha del balance general equivale a las cuentas por cobrar netas relacionadas con los arrendamientos financieros antes descritos.

A la fecha del balance general, la cartera vencida relacionada con las operaciones de arrendamiento ascendía a \$185.02 millones (\$179.13 millones al 31 de diciembre de 2011).

Estimaciones para riesgos incobrables

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.

A continuación se muestra el desarrollo de las estimaciones (estimación específica y portafolio based) al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Cifras en millones de pesos						
	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	31.12.2012	31.12.11	31.12.2012	31.12.11	31.12.12	31.12.11
Al 1 de enero	-\$ 1,025.70	-\$1,445.62	-\$562.69	-\$173.18	-\$1,588.39	-\$1,618.80
Adiciones	-408.32	-88.51	-169.85	-389.51	-578.17	-478.02
Disoluciones	5.20	361.67	90.99	-	96.19	361.67
Aplicaciones	213.30	146.76	-	-	213.30	146.76
Saldo	-\$ 1,215.52	-\$1,025.70	-\$641.55	-\$562.69	-\$1,857.07	-\$1,588.39

Activos fijos

El 21.60% de sus activos fijos, esta representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2012 es de \$35.82 millones. VW Leasing es propietaria de 218 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW, a continuación se muestra la integración de dichos activos.

Bien	Marca	N° de Unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
Autos	VW	213	\$ 34.35	
Autos	Audi	5	1.47	
		218	35.82	21.60%
Terrenos arrendados			4.86	2.93%
Terrenos			16.28	9.82%
Inmuebles arrendados			1.44	0.87%
Edificio administrativo			97.48	58.80%
Mobiliario y equipo			8.77	5.29%
Equipo de transporte			1.14	0.69%
			\$ 165.79	100.00%

Para el año 2011, el 11.66% de sus activos fijos, estaba representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2011 era de \$18,15 millones. VW Leasing era propietaria de 104 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW, a continuación se muestra la integración de dichos activos.

Bien	Marca	N° de Unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
Autos	VW	101	\$ 17.10	
	Audi	3	1.05	
		104	18.15	11.66%
Terrenos arrendados			21.13	13.58%
Inmuebles arrendados			3.60	2.31%
Edificio administrativo			101.38	65.12%
Mobiliario y equipo			10.90	7.00%
Equipo de transporte			0.52	0.33%
			\$ 155.68	100.00%

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son calculados con base en las diferencias temporales determinadas entre las valuaciones realizadas de conformidad con las IFRS y las cifras obtenidas del cálculo de la utilidad fiscal de la Compañía.

Activos por impuestos diferidos

El activo por impuestos diferidos de acuerdo con su realización está integrado como se muestra a continuación:

Cifras en millones de pesos		
Concepto	31.12.2012	31.12.2011
Circulante	\$56.59	\$0.28
No circulante	2,380.56	2,089.83
Impuesto diferido activo	\$2,437.15	\$2,090.11

Los impuestos diferidos reconocidos se generan principalmente en relación con las partidas que se desglosan a continuación:

Cifras en millones de pesos		
Concepto	31.12.2012	31.12.2011
Activos arrendados	\$6,538.30	\$5,284.49
Provisiones	2,057.64	1,695.41
Otros activos	-472.09	-12.86
Total	\$8,123.85	\$6,967.04

Pasivo por impuestos diferidos

Los pasivos por impuestos diferidos se integran de acuerdo con su realización como se muestra a continuación:

Cifras en millones de pesos		
Concepto	31.12.12	31.12.11
Circulante	-\$ 1,897.42	-\$ 314.25
No Circulante	-3.59	-1,357.20
Total	-\$ 1,901.01	-\$ 1,671.45

Las obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta diferido se formaron en relación con las siguientes partidas del balance general:

Cifras en millones de pesos		
Concepto	31.12.12	31.12.11
Cuentas por cobrar a clientes	-\$ 6,728.40	-\$ 5,563.24
Otros pasivos	415.08	24.60
Instrumentos financieros derivados	-23.37	-32.87
Total	-\$ 6,336.69	-\$ 5,571.51

Activos circulantes y no circulantes

En la siguiente tabla puede observarse la composición de los activos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Cifras en millones de pesos				
Concepto	31.12.2012 Circulante	31.12.2012 No circulante	31.12.2011 Circulante	31.12.2011 No circulante
Inventarios	\$23.29		\$18.00	
Cuentas por cobrar -Neto	8,640.51	\$7,397.23	9,140.54	\$3,631.40
Partes relacionadas	1.13		23.42	
Impuestos a favor	199.45		118.57	
Otras cuentas por cobrar	147.39		16.58	
Efectivo	116.10		154.74	
Equipo de transporte para arrendamiento		165.79		155.68
Impuesto a la utilidad diferido activo		536.14		418.66
Total	\$9,127.87	\$8,099.16	\$9,471.85	\$4,205.74

Cuentas por pagar con terceros e intercompañías

Son obligaciones por pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos o devengados en el curso ordinario de los negocios de los proveedores. Se clasifican como pasivo corriente si el plazo de pago es menor o igual a un año en caso contrario se presentan en pasivos no corrientes.

Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento de la Compañía son: el financiamiento bursátil, a través del mercado de deuda local; las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y compañías afiliadas, así como préstamos diarios contratados con diversas instituciones financieras.

a) Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios son considerados a corto plazo ya que vencen durante el año en curso y pagan intereses a una tasa promedio de 5.37% anual para el año 2012, en 2011 la tasa de interés promedio fue de 5.63% y para 2010 la tasa promedio fue de 5.73%. Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento tiene certificados bursátiles por un monto \$6,000.00 millones los cuales se consideran a largo plazo, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión, dentro de este monto. El 9 de noviembre de 2012 se realizó una emisión de certificados bursátiles por \$2,500 millones con vencimiento al 6 de noviembre del 2015, a una tasa variable de (TIIE+.40). Al 31 de diciembre de 2011 el monto de los certificados bursátiles ascendió a \$ 7,500.00 millones (\$1,250.00 millones a corto plazo y \$6,250.0 millones a largo plazo).

Provisiones

Las provisiones registradas por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	1-ene-11	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2012
Provisión otros gastos (Incen.por penet.)	\$1.28	-	-	\$41.86	\$43.15
Provisión otros gastos (tenencias)	10.78	-	\$4.29	-	6
Provisión honorarios abogados	8.5	-	-	-	9
Provisión de servicios de administración de personal	18.8	\$13.64	5.16	-	-
Total	\$39.36	\$13.64	\$9.45	\$41.86	\$58.14

Las provisiones por otros gastos corresponden a diversos compromisos adquiridos por la Compañía como parte normal de sus operaciones.

Ingresos totales

Los ingresos de VW Leasing provienen principalmente de 3 fuentes: i) ingresos por intereses relacionados con el financiamiento de automóviles y camiones como resultado de las operaciones de Retail y Wholesale; ii) ingresos por rentas y ventas de vehículos derivados del arrendamiento y iii) otras penalizaciones por terminaciones anticipadas e intereses moratorios.

Al cierre del ejercicio 2012 los ingresos de VW Leasing presentaron un incremento del 5.21% respecto al 2011, lo anterior como resultado del crecimiento constante que presenta el producto de arrendamiento el cual en 2012 logró un crecimiento del 22.57% comparado con el año anterior.

En lo que se refiere a los ingresos por las actividades de Credit al cierre de 2012 se presentó una disminución del 17.15% en comparación con 2011, lo anterior como resultado de que la actividad relacionada con el financiamiento automotriz está siendo captada por Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (parte relacionada).

Los ingresos por intereses provenientes del financiamiento a los distribuidores elegibles (Wholesale) se mantuvieron estables con relación del año anterior presentando un ligero crecimiento de 0.37% en 2012.

Los ingresos por arrendamiento puro en 2012 representaron el 4.84% de los ingresos totales (4.42% en 2011), en lo que respecta a los ingresos por intereses de las operaciones de arrendamiento financiero y crédito fueron 22.96% de los ingresos totales (29.15% en 2011) y los ingresos por Wholesale fueron el 20.65% del total de los ingresos (20.58% en 2011).

Adicionalmente tuvo otros ingresos, por penalizaciones relacionadas con terminaciones anticipadas e intereses moratorios por \$20.91 millones que representan 0.96% de sus ingresos totales durante 2012 (1.36% en 2011).

Al cierre del ejercicio 2010 bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) los ingresos de VW Leasing presentaron un ligero incremento del 1.07% respecto al 2009, lo anterior como resultado del crecimiento constante que presenta el producto de arrendamiento puro, el cual en 2010 logró un crecimiento del 19.00% comparado con el año anterior.

En lo que se refiere a los ingresos por las actividades de Credit al cierre de 2010 se presentó una disminución del 20.84% en comparación con 2009.

Los ingresos por intereses provenientes del financiamiento a los distribuidores elegibles (Wholesale) presentaron una disminución del 19.01% en 2010 como resultado de la contracción de los créditos otorgados por parte de la Compañía, al fortalecer los requerimientos que deben ser cubiertos durante la evaluación y autorización de las líneas de crédito.

Los ingresos por arrendamiento puro en 2010 representaron el 40.19% de los ingresos totales (34.14% en 2009), en lo que respecta a los ingresos por intereses de las operaciones de crédito fueron 18.67% de los ingresos totales (23.84% en 2009) y los ingresos por Wholesale fueron el 13.04% del total de los ingresos (16.26% en 2009).

Costos

El costo financiero al 31 de diciembre de 2012 presentó un decremento del 0.92% con relación a 2011, (\$5.63 millones). Los costos pueden clasificarse en tres grandes grupos: intereses pagados a instituciones financieras y al público inversionista, los relacionados con los riesgos crediticios y las comisiones pagadas a los concesionarios.

VW Leasing para desempeñar sus operaciones de financiamiento (créditos al menudeo, arrendamientos y créditos al mayoreo) incurre principalmente en los costos relacionados con intereses y comisiones, que paga a sus acreedores, principalmente instituciones financieras y concesionarios.

Durante el periodo de enero a diciembre de 2012, dichos costos fueron equivalentes al 64.16 % de los costos totales de la Compañía (87.47% en 2011).

Al cierre de 2012 VW Leasing reconoció un gasto de \$481.97 millones por concepto de estimaciones preventivas de riesgo crediticio, mientras que durante el mismo periodo de 2011 (\$118.52 millones), el incremento de \$363.97 millones se debe principalmente al incremento de su cartera de arrendamiento, derivado de una mayor penetración en el mercado.

Gastos de operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante 2012, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$474.35 millones, equivalentes al 21.88% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2011 los gastos de operación fueron \$395.82 millones equivalente al 19.21% de los ingresos totales. Los gastos presentaron un incremento de 19.84% originado principalmente por los gastos por servicios de administración, la actualización de los sistemas tecnológicos y gastos de vigilancia y marketing, lo anterior con el propósito de mejorarlos y lograr una mayor eficiencia en su operación.

Durante el ejercicio 2010, los gastos de operación de la Compañía bajo normas mexicanas (NIF) fueron de \$340.22 millones, equivalentes al 7.91 % de los ingresos totales

Otros productos y otros gastos

Los otros productos y otros gastos son conceptos extraordinarios no relacionados con la operación del negocio, entre los que se encuentran: cancelación de provisiones, comisiones extraordinarias, reconocimiento de gastos relativos a periodos anteriores, pérdida por venta de cartera y por la venta de automóviles usados que son devueltos una vez que concluyen los contratos de arrendamiento puro.

Al 31 de diciembre de 2012 se observa en el renglón de otros productos y gastos neto, un importe de \$204.73 millones como ingreso neto, mientras que para el mismo periodo de 2011 representó \$40.19 millones como gasto neto, esta diferencia se debe principalmente a: la pérdida por venta de cartera por un monto de \$104.70 millones y a la pérdida por negociaciones con concesionarios por \$27.17 millones que se presentaron en 2011.

Al cierre de 2010 se obtuvo un comportamiento estable en el rubro de otros gastos, presentando un ligero crecimiento del 1.17%. Durante 2010 se presentó un incremento de \$138.22 millones en los otros productos, esto como resultado de: i) la cancelación de \$85.25 millones de la estimación de la cartera específica, originada por la venta de la cartera realizada por la Compañía durante el año, dentro del rubro de otros gastos se encuentra registrada la pérdida resultante de dicha operación y ii) el reconocimiento de un ingreso por \$82.22 millones proveniente de la aplicación del crédito fiscal del Impuesto Empresarial a Tasa Única contra el Impuesto sobre la Renta anual de 2009 pagado en 2010.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de diciembre de 2012, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$545.24 millones, equivalente al 25.15% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2011 la utilidad antes de impuestos representó \$688.65 millones equivalentes al 33.42% de sus ingresos totales. El decremento se debe, principalmente al efecto de la estimación por riesgos crediticios que se tuvo en 2012.

Al 31 de diciembre de 2010 bajo NIF la utilidad antes de impuestos fue de \$453.69 millones, la cual representa el 10.55% del total de ingresos. El decremento en 2010 se debió principalmente al aumento en las estimaciones relacionadas con los créditos de Wholesale como resultado del análisis realizado del desempeño financiero de los distribuidores elegibles.

Impuestos a la utilidad

Durante el ejercicio fiscal 2012, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$76.15 millones, en 2011 presentó un ISR causado por un total de \$186.42 millones. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se registró un ingreso por concepto de ISR diferido por un monto de \$120.34 millones y un gasto por \$17.31 millones, respectivamente, esta variación se originó fundamentalmente por el aumento de las estimaciones en el ejercicio 2012.

Durante el ejercicio fiscal 2010, bajo NIF la Compañía determinó un Impuesto sobre la Renta (ISR) por \$195.90 millones, de los cuales fueron cubiertos por \$82.22 millones al aplicar el crédito determinado por las deducciones mayores a los ingresos para fines del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y el resto con la aplicación de los pagos provisionales realizados durante el ejercicio mencionado.

El efecto en resultados del ISR diferido el efecto fue de \$116.54 millones debido al incremento en las estimaciones de la cartera que se presentó al cierre del ejercicio.

Resultado neto

Al cierre de 2012 la utilidad neta equivale a un monto de \$589.42 millones la cual representa un 27.19% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2011 el resultado neto fue de \$484.91 millones equivalente al 23.53% de los ingresos totales.

Al cierre de 2010 bajo NIF la utilidad neta ascendió a \$374.32 millones la cual representa un 8.71% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que en 2009 el resultado neto representó \$456.06 millones, 10.7% de los ingresos totales del mismo periodo.

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

	Efecto de Normas de información	Normas de información transición a	Financiera
	<u>Financiera Mexicanas (NIF)</u>	<u>NIIF</u>	<u>(NIIF)</u>
Internacionales			
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>

- F. 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:
2. 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 de los segmentos 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 origina 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 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.

	NIF	NIIF
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	15,664	15,664
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.

Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2011

(cifras en miles de pesos)

Internacionales	Efecto de	Normas de información	Financiera	
	Normas de información	transición a		
	<u>Financiera Mexicanas (NIF)</u>	<u>NIIF</u>	<u>(NIIF)</u>	
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>
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.
- G. 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 de los segmentos 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.
- H. 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:

	NIF	NIIF
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	9,861	9,681
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>

- 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)

Internacionales	Efecto de	Normas de Información	Financiera
	Normas de Información	transición a	
	<u>Financiera Mexicanas (NIF)</u>	<u>NIIF</u>	<u>(NIIF)</u>
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>

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.

31 de diciembre de 2011

NIIF

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>

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

4.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Fuentes de liquidez y financiamiento

Según se menciona en la sección “IV Información financiera – 3. Informe de créditos relevantes” del presente Reporte, las principales fuentes de liquidez utilizadas por la Compañía son: el financiamiento bursátil a través del mercado de deuda local, las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y préstamos con partes relacionadas.

Mediante la inscripción del programa de colocación de certificados bursátiles, la Compañía buscó contar con mayores y mejores alternativas de financiamiento y accediendo de una forma recurrente al mercado de deuda local. Al 31 de diciembre de 2012 VW Leasing realizó las siguientes emisiones a largo plazo:

Durante 2008 la Compañía realizó dos nuevas ofertas públicas de certificados bursátiles a través de la BMV, la primera el 29 de febrero por \$2,000 millones representados por 20.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno siendo la fecha de vencimiento el 25 de febrero de 2011. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual TIIE más un spread de 0.12 puntos.

La segunda colocación del 2008 se realizó el 30 de junio por un monto total de \$1,400 millones, representados por 14.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno, teniendo como fecha de vencimiento el 27 de junio de 2011. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual TIIE, más un spread de 0.39 puntos.

La cuarta emisión realizada por VW Leasing se llevó a cabo en octubre de 2010, por un monto de \$1,500 millones, representados por 15.0 millones de certificados cuyo valor nominal es de 100 pesos, siendo la fecha de vencimiento el 3 de octubre de 2014. A partir de la fecha de emisión, los certificados bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal. Los intereses se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual TIIE, más un spread de 0.60 puntos.

El 7 de abril de 2011, se realizó la quinta emisión de VW Leasing por un monto de \$2,000 millones, representados por 20.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno, teniendo como fecha de vencimiento el 3 de abril de 2014. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual TIIE, más un spread de 0.40 puntos.

El 9 de noviembre del 2012, VW Leasing emitió certificados bursátiles por un monto de \$2,500 millones de pesos, con vencimiento el 6 de noviembre del 2015, representados por 25.0 millones de certificados con un valor nominal de 100 pesos cada uno. A partir de la fecha de la emisión, los certificados bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre el valor nominal. Los intereses se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta calculada mediante la adición de 0.40 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa se encuentran garantizados por Volkswagen Financial Services AG.

4.2.1 Endeudamiento, estacionalidad de requerimientos de liquidez y perfil de deuda contratada.

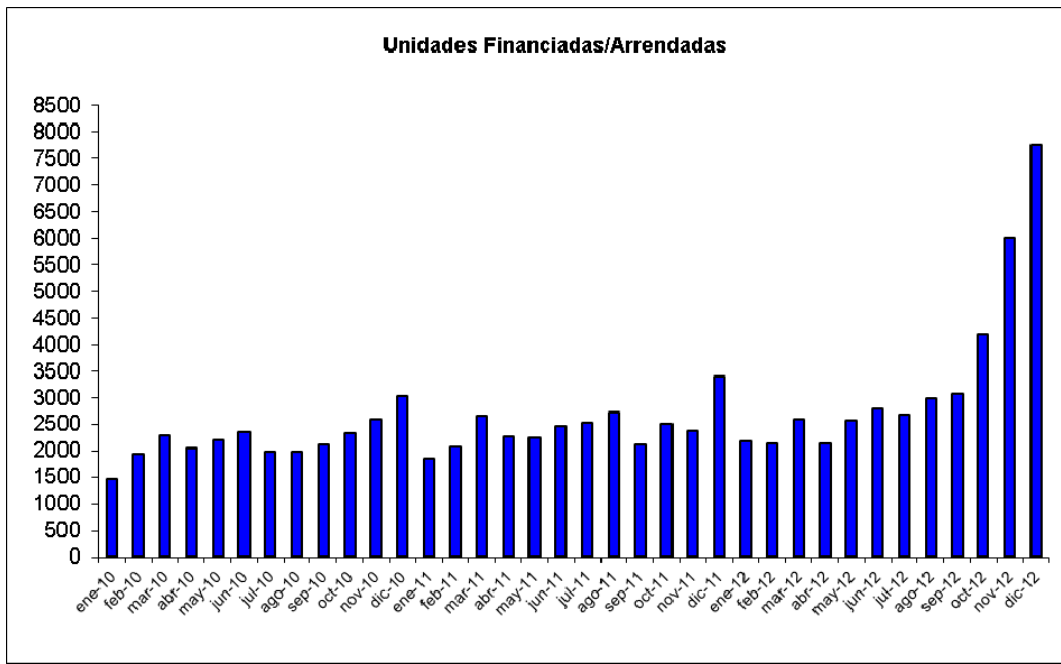
Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, la Compañía contaba con pasivos por un monto de \$17,087.00 millones y \$13,904.08 millones y \$13,992.78 millones respectivamente, los cuales se muestran a continuación:

Pasivo	31 de diciembre de (millones de pesos)	
	2012	2011
A corto plazo		
Proveedores y concesionarios	\$465.65	\$388.70
Partes relacionadas	414.75	1,164.35
Cuentas por pagar y gastos acumulados	626.37	441.9
Impuestos por pagar	16.96	20.12
Papel comercial	3,019.87	199.72
Certificados bursátiles	-	3,993.35
Préstamos bancarios	4,630.00	2,500.00
Instrumentos Financieros derivados	4.34	13.03
Total pasivo circulante	\$9,177.94	\$8,721.17

Pasivos	31 de diciembre de (millones de pesos)	
	2012	2011
A largo plazo		
Certificados bursátiles	\$5,988.76	\$3,491.62
Instrumentos financieros derivados	19.30	19.84
Total pasivo no circulante	\$6,008.06	\$3,511.46
Pasivo total	\$15,186.00	\$12,232.63

La actividad crediticia de la Compañía, se acelera durante aquellos periodos en los que las ventas de la industria automotriz son mayores. Dichas ventas típicamente son mayores durante el último y el primer trimestre de cada año calendario.

A continuación se muestra el comportamiento de la actividad crediticia de VW Leasing en los últimos 3 años (estacionalidad), considerando tanto las operaciones de financiamiento como el arrendamiento (autos, camiones y autobuses).



Políticas de Tesorería

Dentro de los principales objetivos del área de Tesorería de VW Leasing, se encuentran el garantizar la liquidez y buscar fuentes de financiamiento que permitan mantener la correspondencia de vencimientos, así como el administrar correctamente los costos financieros (principalmente intereses) de la Compañía, atendiendo principalmente al refinanciamiento congruente de préstamos a largo plazo.

El manejo del dinero y las operaciones financieras se realizan bajo estrictos lineamientos y condiciones establecidas y aprobadas por la dirección, que incluyen entre otras, la separación de funciones y tareas que se citan a continuación:

Tesorería Front Office:

- *Asegurar liquidez* - Cerciorarse que la Compañía cuente con fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo de corto plazo;
- *Inversión y crecimiento de fondos* – La tesorería de VW Leasing busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por la Compañía, invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos;
- *Crecimiento de capital de largo y mediano plazo* – La Compañía busca que los rendimientos, los pagos de intereses y comisiones, promuevan el sano crecimiento del capital de la Emisora en el largo y mediano plazo; y

- *Medidas especiales de financiamiento* – Se buscan fuentes alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo, diversificar riesgos (tanto de contraparte como de perfil de tasa de interés).

Tesorería Back Office:

- *Manejo de los sistemas de Tesorería* – Contar con una adecuada administración de los fondos de la Compañía, por medio de sistemas de banca electrónica, entre otras herramientas;
- *Administración y manejo de operaciones de mercado de dinero* – Busca documentar las operaciones que realiza la Compañía de una manera estandarizada a efecto de mantener registros adecuados, considerando en todo momento los lineamientos normativos establecidos por la casa matriz;
- *Transferencias de pagos* – Realiza los traspasos de fondos requeridos entre cuentas propias y de terceros; y
- *Control de condiciones de operaciones* – La tesorería confirma que las operaciones realizadas por la Emisora, fueron bajo condiciones de mercado.

Administración de Riesgos:

- *Límites para las contrapartes* – VW Leasing ha establecido diversos límites individuales para que el área de tesorería opere con los distintos bancos integrantes del sistema financiero con la finalidad de diversificar el riesgo y evitar realizar operaciones con instituciones financieras que no tengan el respaldo financiero suficiente;
- *Aplicación de los límites* – Como organización, la Compañía tiene definidos límites de operación por persona, asignándole a su personal facultades máximas para cada tipo de operaciones de acuerdo con su jerarquía y su capacidad técnica; y
- *Verificar vencimientos* – La Compañía busca mantener el registro y seguimiento de las distintas operaciones que realiza con instituciones financieras, con el objetivo de cumplir puntualmente con las operaciones crediticias, de cobertura de deuda, pagos de servicios y para disponer de las inversiones a plazo.

Créditos y adeudos fiscales

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 la Emisora no tenía ningún crédito o adeudo fiscal a su favor o a su cargo.

Cambios en las cuentas del balance

El presente reporte anual que se encuentra elaborado bajo los términos establecidos en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y otros Participantes del Mercado de Valores” y corresponde al primer ejercicio en el que se elaboraron los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera o “International Financial Reporting Standards” (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad “International Accounting Standards Board”.

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas. Por otro lado, la información del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 presentada en este Reporte se encuentra bajo lo establecido en las Normas de Información Financiera Mexicanas, por lo que este periodo nos es comparable con los ejercicios de 2012 y 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2010 la Emisora presentaba las siguientes razones financieras, las cuales demuestran su sana situación financiera.

Las cifras financieras de la Compañía, fueron tomadas de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, el número de acciones que integraba el capital social de la compañía era 522,475.

Cifras en millones de pesos			
	Análisis financiero		NIF
	2012	2011	2010
Reservas / Cartera Neta	11.58%	12.44%	5.70%
Cartera Total / Activo Total	83.84%	83.21%	70.35%
Capital Contable / Activo Total	10.67%	9.41%	9.82%
Capital Contable / Cartera Total	12.73%	11.31%	13.95%
Utilidad Neta / Capital Contable	28.88%	33.56%	26.35%
Deuda / Capital Contable	8.37	9.62	9.19
Utilidad por acción	1.09781	0.88487	3.05306

Operaciones fuera del balance

A la fecha del presente Reporte, la Emisora no ha llevado a cabo operaciones que se hayan registrado fuera de su balance general al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010.

Estimación para riesgos crediticios

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.

A continuación se muestra el análisis realizado sobre el comportamiento de la cartera y su relación con las reservas determinadas y calculadas al cierre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011.

	Cartera			Reserva		% de la reserva vs. cartera vencida
	Total millones de pesos	Vencida millones de pesos	% de cartera vencida	Balance millones de pesos	Resultados millones de pesos	
2012	\$17,894.81	\$404.02	2.26%	\$1,857.07	\$481.97	25.95%
2011	\$14,360.33	\$455.10	3.17%	\$1,588.39	\$118.01	7.43%
2010	\$14,442.27	\$391.34	2.71%	\$1,618.79	\$873.51	53.96%

En 2010 la cartera bajo NIF se encontraba integrada de la siguiente forma:

	Cartera			Reserva		% de la reserva vs. cartera vencida
	Total millones de pesos	Vencida millones de pesos	% de cartera vencida	Balance millones de pesos	Resultados millones de pesos	
2010	\$10,182.31	\$391.34	3.84%	\$548.68	\$350.96	140.21%

Revelación información instrumentos financieros derivados

VW Leasing 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.

VW Leasing es subsidiaria de Volkswagen VWFS AG, quien otorga la autorización para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como sobre los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas. 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 Emisora 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 la Emisora deben ser autorizadas por VWFS AG.

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.

Información cuantitativa

Como se mencionó anteriormente, la contratación de los instrumentos financieros derivados de tasas de interés por parte de la Compañía tiene como objetivo fijar la tasa de interés que pagará a los inversionistas que poseen los certificados bursátiles al amparo del programa autorizado por la CNBV, cuya característica es el pago de una tasa variable (TIIE + spread), lo cual podría significar un riesgo de liquidez en caso una volatilidad en los mercados.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011y 2010 las tasas pagadas a las contrapartes de los instrumentos financieros derivados contratados fueron mayores a las recibidas por lo cual el fair value al cierre es un pasivo.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados										
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2012										
Tipo de derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto notional / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral /líneas de crédito / valores dados en garantía	
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior		
Swap - tasa de interés	Cobertura	\$ 800,000	30/11/2012	06/11/2015	5.5310%	TIIE + 0.40%	-\$ 8,198.15		No aplica	
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,106,000	08/10/2010	29/11/2013	6.0110%	TIIE + 0.60%	-4079.57	-7064.67	No aplica	
Swap - tasa de interés	Cobertura	394,000	27/06/2011	03/10/2014	6.2450%	TIIE + 0.60%	-5468.69	-6896.34	No aplica	
Swap - tasa de interés	Cobertura	650,000	31/10/2011	03/04/2014	5.0875%	TIIE + 0.40%	-583.58	-869.04	No aplica	
Swap - tasa de interés	Cobertura	760,000	31/01/2012	06/03/2014	5.2300%	TIIE + 0.40%	-2560.30	-3180.06	No aplica	
Swap - tasa de interés	Cobertura	590,000	28/03/2012	03/04/2014	5.3750%	TIIE + 0.40%	-2484.39	-3156.70	No aplica	
Total		\$ 4,300,000.00					-\$23,374.68	-\$ 21,166.81		

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados											
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2011											
Tipo de derivado	Fines de cobertura a o negociación	Monto nominal / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía		
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior			
Swap - tasa de interés	Cobertura	68,000	07/12/2007	23/11/2012	8.23%	TIIE+ 0.10%	-	122,167	-	179,05	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,000,000	30/06/2010	26/10/2012	5.51%	TIIE+ 0.10%	-	1,499.97	-	2,904.58	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,145,000	27/08/2009	03/08/2012	6.50%	TIIE+ 0.10%	-	1,594.09	-	4,624.30	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	640,000	30/11/2009	23/11/2012	6.61%	TIIE+ 0.10%	-	5,974.70	-	9,748.31	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	706,000	30/09/2010	23/11/2012	5.32%	TIIE+ 0.10%	-	2,740.68	-	3,942.95	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,106,000.00	08/10/2010	03/10/2014	6.01%	TIIE+ 0.60%	-	11,762.55	-	15,854.72	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	394,000.00	27/06/2011	03/10/2014	6.25%	TIIE+ 0.40%	-	7,523.23	-	9,368.62	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	650,000.00	31/10/2011	03/04/2014	5.09%	TIIE+ 0.40%	-	553.00	-	-	No aplica
Total		\$ 5,709,000.00						-\$ 32,869.89	-\$ 48,162.53		

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados											
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2010											
Tipo de derivado	Fines de cobertura a o negociación	Monto nominal / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía		
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior			
Swap - tasa de interés	Cobertura	\$ 1,200,000	07/12/2007	21/01/2011	8.16%	TIIE+ 0.40%	-	-\$48.01	-	-\$2,649.88	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	68,000	07/12/2007	23/11/2012	8.23%	TIIE+ 0.10%	-	2,614.80	-	3,215.38	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,000,000	30/06/2010	26/10/2012	5.51%	TIIE+ 0.10%	-	1,365.98	-	4,195.15	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,145,000	27/08/2009	03/08/2012	6.50%	TIIE+ 0.10%	-	24,665.93	-	31,153.63	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	640,000	30/11/2009	23/11/2012	6.61%	TIIE+ 0.10%	-	14,263.00	-	17,826.67	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	270,000	06/03/2008	29/02/2011	7.69%	TIIE+ 0.12%	-	955.37	-	2,954.91	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	400,000	02/09/2009	29/02/2011	5.68%	TIIE+ 0.12%	-	67.50	-	285.66	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	332,000	04/12/2009	29/02/2011	5.73%	TIIE+ 0.12%	-	135.79	-	201.80	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,400,000	19/12/2008	27/06/2011	8.29%	TIIE+ 0.39%	-	9,876.79	-	18,122.50	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	706,000	30/09/2010	23/11/2012	5.32%	TIIE+ 0.10%	-	763.56	-	-	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,106,000.00	08/10/2010	03/10/2014	6.01%	TIIE+ 0.60%	-	843.74	-	-	No aplica
Total		\$ 8,267,000						-\$52,214.29	-\$ 80,605.58		

Análisis de sensibilidad

Los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, han sido clasificados como instrumentos de cobertura, en virtud de que las pruebas de efectividad han demostrado que son 100% efectivos. La Administración de VW Leasing considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen razonablemente con lo establecido en la normatividad contable aplicable.

4.3 Control interno

Cada departamento de VW Leasing es responsable de la administración y cumplimiento de cada uno de los procesos implementados para asegurar que el control interno de la Compañía está funcionando adecuadamente.

Por otro lado, las distintas direcciones, en conjunto con un área especializada, son responsables de los procesos de monitoreo, así como de supervisar el cumplimiento y reporte de los distintos indicadores de eficiencia de los controles clave de la Compañía. Lo anterior con el fin de asegurarse de que los estados financieros reflejan de una forma completa, oportuna, clara y adecuada la posición financiera de la Compañía.

La revisión de la efectividad del control interno de la Compañía es revisada de manera constante por parte de la Dirección.

De igual forma VW Leasing cuenta con una área de Auditoría Interna, independiente a la Dirección, y que reporta directamente al Consejo de Administración y a VW FS AG, siendo un mecanismo de apoyo para la Administración de la sociedad, que permite asegurarse de que la información financiera es razonablemente correcta, así como de la efectividad de los controles internos.

5. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

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.

La Compañía mantiene la estrategia de refinanciar las diferencias de descalce entre activos y pasivos estableciendo créditos con vencimientos correspondientes y utilizando derivados financieros. Se crean protecciones (microhedgings) para minimizar los efectos de la valuación de mercados de los derivados en el estado de resultados. De igual forma se utilizan swaps de tasa de interés para propósitos de cobertura y normalmente se mantienen hasta la fecha de vencimiento planeado de los créditos.

Las provisiones por pasivos de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 eran las siguientes:

Cifras en millones de pesos					
Provisiones	1-ene-11	Consumo	Liberación	Incremento	31.12.2012
Provisión otros gastos (Incen.por penet.)	\$1.28	-	-	\$41.86	\$43.15
Provisión otros gastos (tenencias)	10.78	-	\$4.29	-	6.00
Provisión honorarios abogados	8.50	-	-	-	9.00
Provisión de servicios de administración de personal	18.80	\$13.64	5.16	-	-
Total	\$39.36	\$13.64	\$9.45	\$41.86	\$58.14

V. Administración

1. Auditores externos

Los estados financieros la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 fueron objeto de auditoría realizada por PricewaterhouseCoopers, S. C., auditor independiente a la Emisora.

Como resultado de la realización de la auditoría antes mencionada, los auditores externos de la Emisora no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros de la misma.

La selección de los auditores externos de la Compañía (así como el de otras subsidiarias directas e indirectas de VW) la realiza el Consejo de Administración de VW AG y la decisión es ratificada por los consejos de administración del garante (VW FS AG) y de la Compañía. Dentro del proceso de selección de auditores, VW toma en consideración la experiencia del auditor externo en industrias automotrices y financieras, la reputación del auditor externo y los estándares de ética y profesionalismo del mismo.

Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros y a su actuación como comisarios, la Emisora no recibe servicios adicionales de sus auditores externos que pudieran comprometer su independencia.

2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés

La Compañía es una subsidiaria indirecta de VW AG. VW directa o indirectamente, a través de su subsidiaria VW México, produce o importa todos los automóviles de las marcas del Grupo VW que son vendidos en México. Aún y cuando VW FS AG considera que VW en ningún momento ha comprometido los resultados de sus subsidiarias financieras (incluyendo a la Compañía) en beneficio de su negocio automotor, VW Leasing no puede asegurar que en un futuro sus resultados no se vean afectados por una decisión de negocios en dicho sentido tomada por VW.

Las operaciones de financiamiento al mayoreo de la Compañía se realizan principalmente con distribuidores elegibles, quienes distribuyen los autos y camiones de las marcas del Grupo VW en México. Según se menciona a lo largo del presente Reporte, la Compañía otorga financiamiento a los distribuidores elegibles para la adquisición de inventarios de unidades y refacciones a VW México. Dichos financiamientos contemplan ciertos periodos de gracia para el pago del principal (ajustado básicamente para permitir la venta de las unidades y refacciones financiadas), VW Leasing considera que dichos financiamientos son otorgados en términos de mercado y conforme a la práctica de la industria en la que opera. Igualmente, la Compañía no sacrifica su utilidad para fomentar la venta de automóviles de las marcas del Grupo VW.

Asimismo, actualmente VW Leasing recibe servicios de administración de personal de parte de VW Servicios, quien es subsidiaria indirecta del garante. Dichos servicios se encuentran al amparo de un contrato de prestación de servicios celebrado entre ambas partes. Los servicios prestados incluyen soporte administrativo para las áreas de dirección, administrativas, técnicas y operativas de la Compañía.

Cabe destacar que las operaciones anteriormente descritas se llevaron a cabo bajo condiciones de mercado. Los estados financieros que se adjuntan al presente

Reporte, en su Nota describen los saldos que se han generado como resultado de las operaciones descritas con anterioridad.

VW Leasing mantiene líneas de crédito tanto revolventes como no revolventes, entre otros, con empresas del Grupo VW. A continuación se muestran los saldos intercompañías al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Partes relacionadas	2012	2011
	millones de pesos	
Cuenta por pagar a VW México cuenta corriente	\$404.88	\$1,164.34
Cuenta por pagar a Volkswagen Servicios cuenta corriente	9.86	-
Total cuenta por pagar con partes relacionadas	\$414.74	\$1,164.34
Cuenta por cobrar a Volkswagen Servicios	\$ 0.06	\$ 21.40
Cuenta por cobrar a Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple	1.06	2.02
Total cuenta por cobrar con partes relacionadas	\$1.12	\$23.42
	\$413.62	\$1,140.92

3. Administradores y accionistas

Administración

La administración de las operaciones diarias de la Emisora está a cargo de un Director General (*Country Manager Front Office & Middle Office*), un Director Ejecutivo (*Country Manager Back Office*), un Director de Operaciones y Administración; y un Director de Finanzas, con niveles de autorización y facultades de acuerdo a su campo de acción.

El Consejo de Administración de la Emisora actualmente está integrado por 4 consejeros propietarios y 1 miembro suplente. Los miembros actuales del consejo de administración de la Emisora fueron designados en Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2012.

Conforme a los estatutos sociales de la Emisora, su Consejo de Administración cuenta facultades amplias para realizar actos de dominio y actos de administración. El Consejo de Administración también tiene poder para pleitos y cobranzas y facultades amplias para suscribir, otorgar y endosar títulos de crédito. Además de que puede nombrar al Director o Gerente General y al Subdirector o Subgerente General de la Emisora, así como a cualesquiera otros funcionarios, delegados o comités que considere necesarios.

Los miembros del Consejo de Administración de la Compañía durarán en funciones un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea en que se resuelva su nombramiento y no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos. El secretario de la Sociedad, será electo por la Asamblea de Accionistas.

A continuación se incluye la lista de los consejeros propietarios y suplentes actuales de la Emisora, así como del secretario y comisarios:

Miembro	Cargo
Sr. Bryan Marcus	Presidente
Dr. Michael Reinhart	Miembro del consejo
Sr. Robert Klaus Peter Löffler	Miembro del consejo
Sr. Hans-Heiner Tüting	Miembro del consejo
Lic. Raymundo Carreño del Moral	Secretario y Consejero Suplente

Comisario propietario	Comisario suplente
C.P.C Francisco Javier Magdaleno Mariscal	C.P.C. José Antonio Quesada Palacios

A continuación se presenta una breve biografía de cada uno de los miembros propietarios del Consejo de Administración de la Emisora.

El señor Bryan Marcus es Licenciado en Economía, con estudios en materia bancaria, financiera y de negocios, egresado de la University of Wales en Cardiff, Gran Bretaña. Actualmente es responsable de las operaciones de la Garante en Argentina, Brasil y México; es Director Ejecutivo de Volkswagen Financial Services Canada, así como responsable del desarrollo de operaciones para Volkswagen Financial Services en Sudáfrica. Previamente participó en como Director Regional de la garante para el Norte de Europa.

El Dr. Michael Reinhart es Doctor en Tecnología de Información en Administración de Empresas de la Bayerische Julius-Maximilians-Universität, en Würzburg, Alemania. Con 5 años de trayectoria dentro de VW, es miembro del consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG y Director de Volkswagen Bank GmbH. Es además responsable de las áreas de Gestión de Riesgos, Seguimiento de Mercados, Oficina de Apoyo de Crédito y Contabilidad. Anteriormente trabajó para Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, como Jefe de Control de Riesgos.

El Sr. Robert Klaus Peter Löffler es Ingeniero Técnico Comercial y Ciencias Empresariales por las Universidades de Passau y Málaga. Es Maestro en Administración de Empresas por el Open University Business School, Milton Keynes/UK. Ha desempeñado diferentes cargos dentro del grupo VW y hasta mayo de 2009 se desempeñó como Gerente y Procurador en el Volkswagen Bank GmbH y Director de Volkswagen Finance Belgium. A partir del 1 de Junio de 2009 se desempeña como Director General de la Emisora.

El Sr. Hans-Heiner Tüting ha sido parte del Grupo Volkswagen desde hace 32 años. Después de varios proyectos realizados en Volkswagen Vehículos Comerciales, en 1995 asumió la responsabilidad del área de Ventas de Vehículos Comerciales; y cinco años más tarde fue designado responsable de la cadena de distribución de Vehículos Comerciales en Europa Occidental.

Cuenta con estudios de administración de empresas y economía de mercado en la Fernuniversitat Hagen en Hagen, North Rhine-Westphalia, República Federal de Alemania.

En 2001 ocupó la Dirección de Distribución y Ventas de Vehículos Comerciales. Del 2007 al 2008; Tüting dirigió la distribución y las Ventas en Europa de VW Vehículos Comerciales. A partir del 2008 fue responsable de la distribución de VW Vehículos Pasajeros en la región de la Comunidad de Estados Independientes, Cercano Oriente y África.

El Lic. Raymundo Carreño del Moral es Maestro en derecho egresado de la Universidad Panamericana en México D.F. Actualmente ocupa el cargo de Director Jurídico de VW México. Previo a su incorporación al Grupo Volkswagen hace más de 25 años, colaboró en Celanese Mexicana, S. A. de C. V. como Analista Corporativo.

Ninguno de los consejeros de la Emisora ni sus funcionarios principales tienen parentesco alguno. Adicionalmente, ningún consejero o funcionario de la Compañía, excepto por el Lic. Carreño quien mantiene 1 acción representativa de su capital social, es accionista de la Emisora.

Los señores Francisco Javier Magdaleno Mariscal y José Antonio Quesada Palacios, comisario propietario y comisario suplente de la Compañía, respectivamente, son socios de PricewaterhouseCoopers, S.C., auditores externos de la Compañía.

La Emisora no cuenta con ningún tipo de comité de Consejo de Administración, ni con órganos intermedios de administración. La Compañía cuenta con comités operativos que no se constituyen órganos intermedios de administración.

Principales funcionarios

La función principal del Director General conjuntamente con el Director Ejecutivo es dirigir y administrar las funciones estratégicas, financieras y operativas de VWL, con base en el plan de negocios, los lineamientos del Consejo de Administración y VW FS AG, cumpliendo en todo momento con las legislaciones vigentes aplicables con el fin de asegurar su rentabilidad, sustentabilidad y crecimiento a corto, mediano y largo plazo.

Para lograr estos objetivos dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Dirección de operaciones y administración*
- *Capital Humano y Seguridad Corporativa*
- *Desarrollo de Negocio, Marketing y University*
- *Flotillas y Camiones*
- *Seguros Front Office*
- *Comercial*
- *Estrategia Corporativa y PMO*
- *Programa de transformación de Negocio (Autobahn)*
- *Tesorería Front Office*

El Director de Operaciones y Administración es responsable de dirigir los recursos asignados para la instrumentación de procesos y políticas de

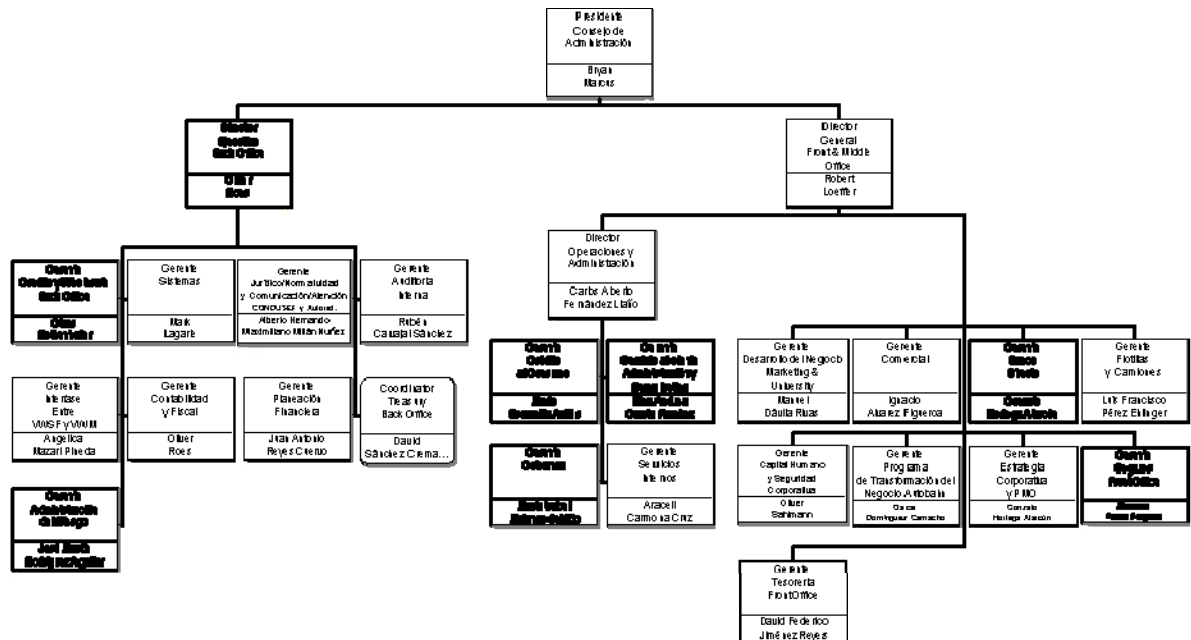
otorgamiento, operación, administración, control y recuperación de crédito “Retail” y “Wholesale” que aseguren el cumplimiento del marco normativo respectivo así como los estándares requeridos por las autoridades nacionales y corporativas. Asegurando el cumplimiento de los objetivos tanto económicos como de calidad, control y productividad acordados que coadyuvan al cumplimiento de las metas de la compañía así como el liderazgo en la calidad del servicio otorgado a los clientes, mismos que aseguren el cumplimiento de la misión de la empresa, lo cual lleva a cabo coordinando las acciones de las siguientes áreas:

- *Crédito al consumo*
- *Administración de contratos y call center*
- *Cobranza*
- *Servicios internos*

La función principal del Director Ejecutivo conjuntamente con el Director General es dirigir y administrar las funciones estratégicas, financieras y operativas de VWL, con base en el plan de negocios, los lineamientos del Consejo de Administración y VW FS AG, cumpliendo en todo momento con las legislaciones vigentes aplicables con el fin de asegurar su rentabilidad, sustentabilidad y crecimiento a corto, mediano y largo plazo. Para lograr estos objetivos dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Crédito y Wholesale Back office*
- *Administración del riesgo*
- *Contabilidad y fiscal*
- *Planeación financiera*
- *Auditoría interna*
- *Jurídico / normatividad y comunicación /atención a Condusef y autoridades*
- *Sistemas*
- *Tesorería Back Office*

En la página siguiente se presenta un organigrama de la Compañía que muestra las principales áreas de la Emisora así como sus funciones vigentes a partir de 2012.



Según se describe con anterioridad, las personas que ocupan los cargos descritos anteriormente son empleados de VW Servicios y no de la Emisora.

A continuación se presenta una breve biografía del Sr. Carlos Fernández Liaño Director de Operaciones y Administración.

El Sr. Carlos Fernández Liaño es Contador Público egresado del Instituto Superior de Estudios Comerciales y cuenta con Maestría en Ingeniería Económica y Financiera por la Universidad La Salle. Fungió hasta diciembre de 2007 como Subdirector de Financiamiento al Concesionario dentro de la misma empresa y posteriormente durante 2008 y 2009 ocupa el cargo de Director de Administración y Finanzas de la Emisora. A partir de 2010 se desempeña como Director de Operaciones y Administración de la Emisora.

Ninguno de los principales funcionarios de la Emisora anteriormente mencionados son accionistas de la misma.

Ninguno de los miembros del consejo de Administración de la Emisora ni sus principales funcionarios tienen parentesco alguno.

Por otra parte, las compensaciones y prestaciones que percibieron los principales funcionarios de la Emisora (Directores y Gerentes) durante 2012 ascendieron a \$24.6 millones y (\$21.9 millones en 2011) en su conjunto, de manera anual. Asimismo, el tipo de compensaciones y prestaciones que en conjunto reciben los principales funcionarios de la Emisora consisten en salario normal, prestaciones y bonos. Es de señalarse que los miembros actuales de su consejo de administración renunciaron a percibir emolumento alguno por el desempeño de sus encargos al momento de su designación.

La Emisora no cuenta con planes de pensión o retiro, ni con convenios o programas que les permitan a los consejeros o principales funcionarios participar en su capital social.

Accionistas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los accionistas de la Emisora son:

- El Garante, con 522,474 acciones representativas de aproximadamente del 98% del capital social de la Emisora.
- El Lic. Raymundo Carreño del Moral con 1 acción representativa de aproximadamente del 2% del capital social de la Emisora.

Las acciones representativas del capital social de la Emisora son acciones ordinarias y otorgan a sus titulares los mismos derechos.

El garante es una subsidiaria de VW quien es dueña del 100% de su capital social y cuya sociedad ejerce el control sobre la misma. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital suscrito del garante ascendía a €441,280 millones en 441,280,000 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran totalmente pagadas.

A su vez, VW es una empresa pública cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Frankfurt, además de las Bolsas de Valores de Londres, Luxemburgo y Zurich.

4. Estatutos sociales y otros convenios

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que las acciones de la Compañía son de libre suscripción, con la única restricción de que cualquier persona extranjera que participe en el capital social de la Compañía deberá considerarse como mexicano respecto de las acciones de la Compañía que adquieran o de que sean titulares.

Las acciones de la Compañía podrán ser transferidas libremente a cualquier persona, mediante el endoso en propiedad de los títulos representativos de las acciones de la Compañía y la anotación que se haga al respecto en el libro de registro de accionistas de la Compañía. Los estatutos sociales de la Compañía no contienen disposiciones tendientes a impedir cualquier cambio de control en la Compañía.

Las distintas series de acciones de la Compañía confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

Cualquier accionista o grupo de accionistas que represente por lo menos el veinticinco por ciento (25%) del capital social tendrá derecho de nombrar a un consejero propietario y a su respectivo suplente.

El quórum para adoptar resoluciones en las juntas del consejo será de la mayoría de los consejeros y dichas resoluciones serán válidas cuando sean aprobadas por el voto de la mayoría de los consejeros presentes. En caso de empate de los consejeros en algún asunto, el Presidente tendrá voto de calidad.

Las utilidades netas anuales de la Compañía que arroje el balance general serán distribuidas en la forma y las fechas que determine la asamblea general, con la única excepción de que el 5% de las utilidades netas se destinará a establecer o incrementar el fondo de reserva legal hasta que dicho fondo sea equivalente al 20% del capital social de la Compañía.

La Compañía no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control en la Compañía. Asimismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social de la Compañía.

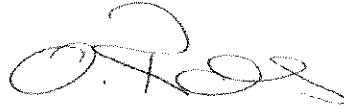
VI. Personas responsables

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Reporte, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

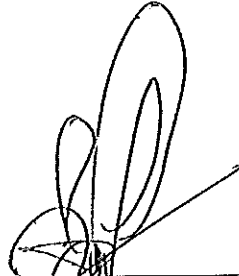
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.



Robert Klaus Peter Löffler
Director General



Oliver Roes
Director Ejecutivo/Gerente de Contabilidad y Fiscal



Carlos Fernández Liaño
Director de Operaciones y Administración



Alberto Hernando Maximiliano Millán Núñez
Gerente de Asuntos Legales
Y Compliance

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual por los ejercicios 2012 y 2011, fueron dictaminados con fecha 28 de mayo de 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México, respectivamente.


Asimismo, manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



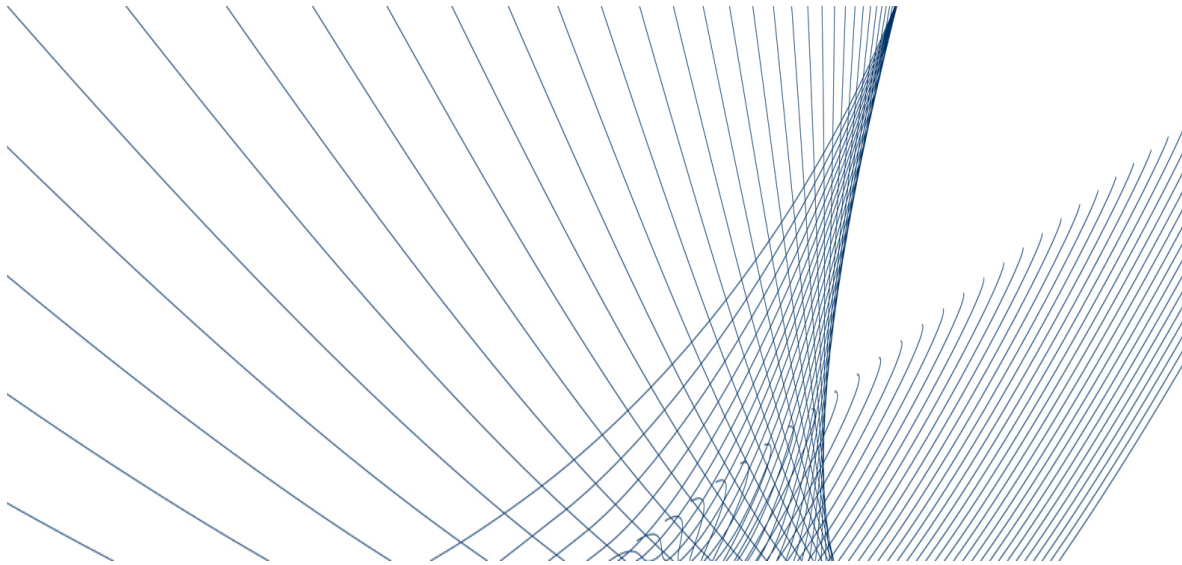
C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de Auditoría



C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Representante Legal

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ANEXO I
ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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.

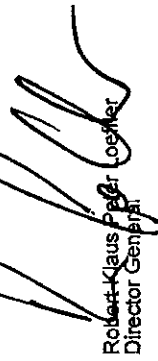
C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de Auditoría

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG)
Balances Generales
(Notas 3 y 4)
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

Activo	31 de diciembre de 2012	2011	1 de enero de 2011	Capital Contable y Pasivo	31 de diciembre de 2012	2011	1 de enero de 2011
ACTIVO NO CIRCULANTE:				CAPITAL CONTABLE (Nota 18)			
Retail (Nota 8):				Acciones comunes	\$ 522,475	\$ 522,475	\$ 522,475
Financiamiento - Neto	2,860,197	\$ 1,526,393	\$ 1,914,908	Reserva legal	104,495	104,495	104,495
Arrendamiento - Neto	4,537,028	2,105,004	1,475,877	Utilidades acumuladas	817,996	319,542	293,174
Propiedades y equipo (Notas 11 y 12)	165,794	155,680	139,276	Utilidad integral	<u>596,068</u>	<u>498,454</u>	<u>26,368</u>
Impuesto a la utilidad diferido activo (Nota 19)	<u>536,149</u>	<u>418,558</u>	<u>441,769</u>	Total capital contable	2,041,034	1,444,966	946,512
ACTIVO CIRCULANTE:				PASIVO A LARGO PLAZO:			
Inventario (Nota 4f.)	8,099,168	4,205,735	3,971,830	Certificados bursátiles (Nota 17)	5,988,761	3,491,624	5,495,539
Concesionarios - Neto (Nota 8)	23,292	18,008	21,959	Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	<u>19,295</u>	<u>19,839</u>	<u>41,303</u>
Retail (Nota 8):					6,008,056	3,511,463	5,536,842
Financiamiento - Neto	5,520,791	4,335,534	4,729,834	PASIVO A CORTO PLAZO:			
Arrendamiento - Neto	1,275,793	1,512,160	2,033,329	Proveedores y concesionarios (Nota 15)	465,652	388,703	219,076
Partes relacionadas (Nota 9)	1,843,929	3,292,947	2,649,529	Partes relacionadas (Nota 9)	414,749	1,164,348	707,955
Impuestos a favor (Nota 4e.)	1,125	23,421	18,809	Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 16)	626,373	441,898	359,479
Otras cuentas por cobrar (Nota 10)	199,445	118,575	185,113	Impuestos a la utilidad por pagar	16,955	20,123	208,105
Efectivo (Nota 7)	147,383	16,580	1,192	Papel comercial (Nota 17)	3,019,875	199,714	1,592,066
	<u>116,109</u>	<u>154,736</u>	<u>58,442</u>	Créditos bancarios (Nota 14)	4,930,000	2,500,000	700,000
				Certificados bursátiles (Nota 16)	3,993,350	3,993,350	3,389,090
				Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	<u>4,341</u>	<u>13,031</u>	<u>10,912</u>
Total activo	9,127,867	9,471,861	9,698,207	Total pasivo	15,186,001	12,232,630	12,723,525
	<u>\$ 17,227,035</u>	<u>\$ 13,677,596</u>	<u>\$ 13,670,037</u>	Total pasivo y capital contable	\$ 17,227,035	\$ 13,677,596	\$ 13,670,037

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


Robert Klaus Peter Losner
Director General


Oliver Roes
Director Ejecutivo / Gerente de Contabilidad y Fiscal

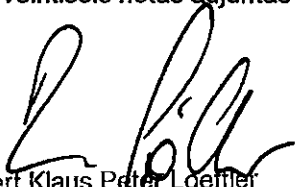

Rubén Carvajal
Auditor Interno

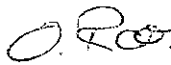
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Estados de Resultados Integrales
 (Notas 3 y 4)
 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

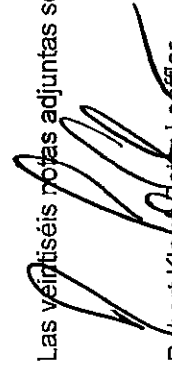
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Estados de Variaciones en el Capital Contable
(Nota 18)


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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011
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</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>de 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</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>de 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>	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	<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>	
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	<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>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.</u>	<u>2012</u>	<u>2011</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>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen International Finance</u>	<u>2012</u>	<u>2011</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>31 de diciembre de</u>	
<u>Instituto para Formación y Desarrollo Volkswagen</u>	<u>2012</u>	<u>2011</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>	<u> </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:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de 2011</u>	Tasa anual depreciación (%)
	<u>2012</u>	<u>2011</u>		
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 Mismatch 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 nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 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	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,928</u>
	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	<u>-</u>	<u>4,515,733</u>	<u>\$2,537,360</u>
	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	<u>Incrementos</u>		<u>Aplicaciones</u>		31 de diciembre de 2012
		<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	
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	<u>Incrementos</u>		<u>Aplicaciones</u>		31 de diciembre de 2012
		<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	
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	<u>Incrementos</u>		<u>Aplicaciones</u>		31 de diciembre de 2011
		<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados</u>	<u>Capital</u>	
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)
	\$ 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>

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

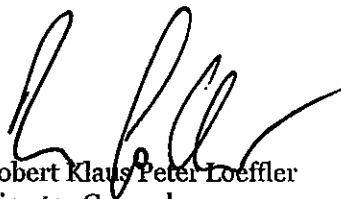
"Medición del valor razonable" NIIF 13: La NIIF 13 tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una única fuente de medición del valor razonable y obligaciones de información de uso a través de las NIIF. Los requisitos, 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

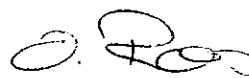
Modificación a la NIC 32, "Instrumentos financieros: presentación", en la compensación de activos y pasivos: Estas modificaciones son la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" y aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos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



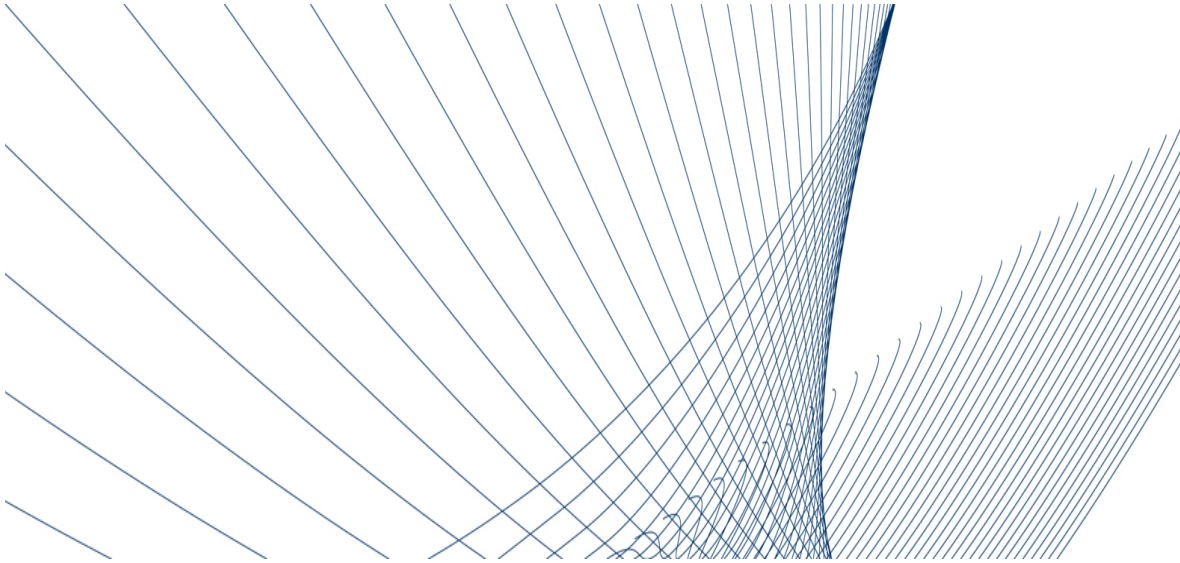
Oliver Roes
Director Ejecutivo / Gerente de
Contabilidad y Fiscal



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ANEXO II INFORME DEL COMISARIO

Dictamen del Comisario

Puebla, Pue., 29 de mayo de 2013

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

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del comisario

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumpla con requerimientos éticos, así como que planifique y lleve a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros contienen errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría tiene evidencia suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar mi opinión.

Opinión

En mi opinión los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus 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 que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

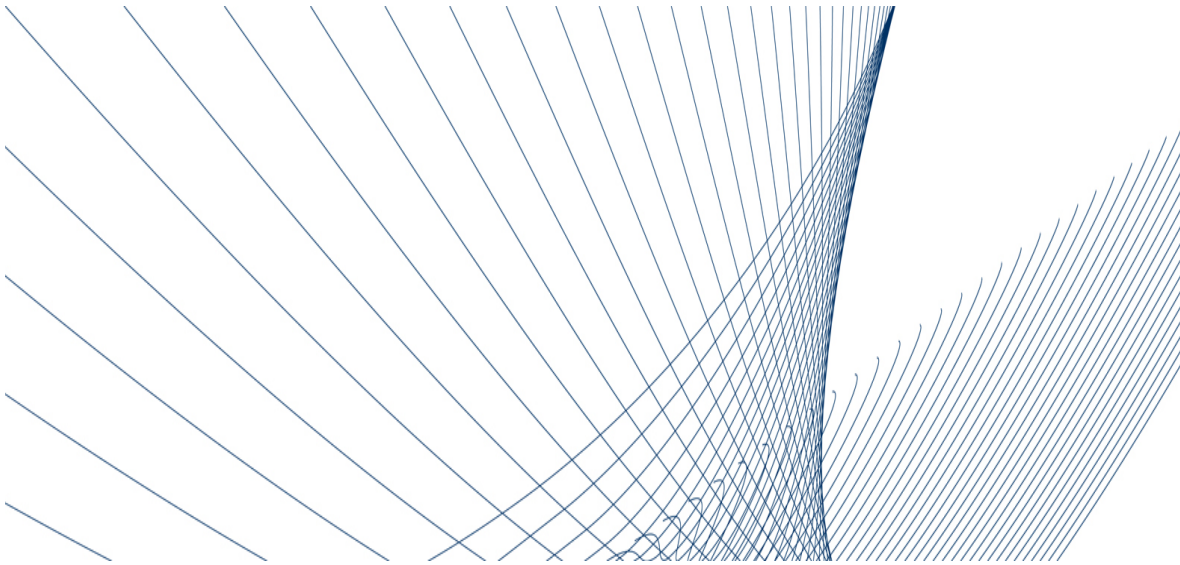
En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable 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 que terminó en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



C.P.C. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ANEXO III

REPORTE ANUAL VWFS AG

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT



La llave para la movilidad.

INFORME ANUAL 2012



Volkswagen Financial Services AG en un vistazo

en millones de € (al 31.12.)	2012	2011	2010	2009	2008	
Total de activos	87,739	76,946	65,332	60,286	57,279	
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de						
Financiamiento minorista	38,127	33,261	30,505	26,603	21,913	
Financiamiento mayorista	10,781	10,412	8,828	8,391	9,584	
Negocio de arrendamiento	15,312	14,252	13,643	13,935	14,912	
Activos arrendados	7,474	6,382	4,974	3,666	3,003	
Depósitos de clientes ¹	24,889	23,795	20,129	19,532	12,835	
Capital contable	8,800	7,704	6,975	6,311	6,780	
Resultado de operación	946	814	720	519	720	
Resultado antes de impuestos	993	933	870	554	792	
Impuestos sobre la renta y a las utilidades	-264	-275	-247	-159	-214	
Utilidad neta	729	658	623	395	578	
en % (al 31.12.)	2012	2011	2010	2009	2008	
Razón de costo/ingreso ²	60	60	60	69	61	
Razón de capital contable ³	10.1	10.0	10.7	10.5	11.8	
Razón de capital regulatorio ⁴	9.2	9.8	10.5	11.2	8.8	
Razón de cobertura ⁵	9.8	10.1	10.5	11.4	10.8	
Razón de capital contable antes de imptos. ⁶	12.0	12.7	13.1	8.5	12.4	
Número (al 31.12.)	2012	2011	2010	2009	2008	
Empleados	8,770	7,322	6,797	6,775	6,639	
En Alemania	4,971	4,599	4,297	4,290	4,128	
En el extranjero	3,799	2,723	2,500	2,485	2,511	
Calificación 2012 ⁷	Standard & Poor's			Moody's Investors Service		
	a corto plazo	a largo plazo	perspectiva	a corto plazo	a largo plazo	Persp.
Volkswagen Financial Services AG	A-2	A-	positiva	Prime-2	A3	positiva
Volkswagen Bank GmbH	A-2	A-	positiva	Prime-2	A3	positiva

1 La cifra de depósitos de clientes al cierre del año para 2009 se ajustó a la definición de depósitos de clientes aplicable a partir de 2010.

2 Gastos de administración generales divididos por utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos e ingresos netos por comisiones

3 Capital contable dividido entre activos totales

4 Razón de capital regulatorio = Capital regulatorio / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) x 12.5) x 100.

5 Razón de cobertura = Fondos propios / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) x 12.5) x 100.

6 Resultado antes de impuestos dividido por el capital contable promedio

7 Para detalles, consulte la sección "Actividades de mercados de capital"



La portada muestra a algunos de nuestros empleados, quienes han prestado sus imágenes como embajadores de Volkswagen Financial Services AG como parte de nuestra campaña de recursos humanos. En este informe financiero explicamos nuestra estrategia de recursos humanos y la analizamos con mayor detalle.

El "FS Way":

Nuestros valores, nuestra convicción

El "FS Way" describe nuestro liderazgo y cultura corporativa -en otras palabras, el cómo de la implementación de nuestra estrategia de negocios-, ayudándonos a convertirnos en el mejor grupo de servicios financieros automotrices a nivel mundial para el año 2008.

Nuestra cultura tiene sus raíces en nuestros "valores FS"

- Un compromiso constante con nuestros clientes
- Responsabilidad
- Integridad y confianza
- Valor
- Entusiasmo

combinados con la búsqueda de una mejora continua. Ésta es nuestra meta, para lo cual estamos implementando de forma activa los cambios asociados.

Índice

NUESTRA ESTRATEGIA

- 4 Preámbulo por parte del Consejo de Administración
- 7 El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG
- 8 Estrategia de recursos humanos
- 14 Una conversación
- 20 El trabajo de Recursos Humanos en la práctica
- 26 Mercado de capitales

PRESENCIA A NIVEL MUNDIAL

- 30 Nuestros mercados
- 32 Alemania
- 34 Europa
- 36 Asia-Pacífico
- 38 Norteamérica / Sudamérica

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

- 41 Desarrollo del negocio
- 46 Dirección, organización e inversiones de capital
- 48 Análisis de la posición y desarrollo de negocios del Grupo
- 54 Informe de riesgos y oportunidades
- 68 Sustentabilidad
- 76 Desarrollos anticipados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 81 Estado de resultados
- 82 Estado de resultado integral
- 83 Balance general
- 84 Estado de variaciones en el capital contable
- 85 Estado de flujos de efectivo
- 86 Notas
- 86 Comentarios generales
- 86 Principios de contabilidad del grupo
- 86 Supuestos y estimaciones de la administración
- 88 Efectos de IFRS nuevas y revisadas
- 88 IFRS nuevas o revisadas que no se aplicaron
- 90 Políticas contables
- 101 Notas al estado de resultados
- 106 Notas al balance general
- 127 Notas a los instrumentos financieros
- 138 Información por segmentos
- 143 Otras notas
- 149 Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

INFORMACIÓN ADICIONAL

- 150 Informe de los contadores independientes
- 151 Informe del Comité de Vigilancia
- 153 Comité de Vigilancia
- 155 Glosario
- 157 Índice

Información sobre publicación

Preámbulo por parte del Consejo de Administración

“Nuestra meta es ser el socio elegido por nuestros clientes en todo aspecto de movilidad”.

FRANK WITTER
Presidente del Consejo de Administración



Damas y caballeros:

2012 fue un año altamente exitoso para Volkswagen Financial Services AG. No solo alcanzamos los objetivos que habíamos planteado para nuestros indicadores clave, sino que incluso los superamos en algunos casos. Nuestra estrategia de refinanciamiento sigue beneficiándose de nuestra excelente posición en los mercados financieros internacionales. Mediante la introducción de nuevos productos estamos consolidando nuestra posición como un innovador proveedor de servicios financieros; al mismo tiempo, hemos trabajado de manera sistemática en pro de nuestra meta de convertirnos en un asegurador primario mediante la decisión de asumir los riesgos de nuestro negocio de seguros automotrices. Nuestra expansión en mercados clave en crecimiento, como China, India y Rusia, prosiguió conforme a nuestros planes. Uno de los principales factores que contribuyeron a nuestros resultados positivos en el pasado ejercicio fue, sin duda, el impulsar el desarrollo de las marcas del Grupo Volkswagen. A pesar del alto referente establecido en 2011, las marcas incrementaron nuevamente sus ventas en un 11 por ciento para establecer la cifra récord de más de 9 millones de vehículos entregados, lo cual también nos ha aportado un mayor potencial de clientes. Junto con una proporción aún mayor de clientes que financian o arriendan su coche a través de nuestra compañía, hemos creado un volumen adicional de negocios. Como el promotor de ventas de las marcas del Grupo, durante el ejercicio anterior garantizamos una cobertura aún mejor de la totalidad de la cadena de valor automotriz, lo cual también mejoró la calidad de nuestras utilidades.

En 2012, nos acercamos a nuestra meta de ser el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo; por ejemplo, ampliamos aún más nuestra participación de mercado y aumentamos la tasa de penetración entre los compradores de los productos del Grupo. Asimismo, estamos presentes en mercados que representan un gran reto, como Portugal, donde abrimos una sucursal de Volkswagen Bank. Un factor clave para nuestro éxito es un refinanciamiento efectivo en términos de costo en los mercados internacionales de dinero y capital. Nuestros bonos y operaciones de bursatilización disfrutaron constantemente de una alta aceptación entre los inversionistas internacionales. Nuestras sumamente diversificadas actividades de refinanciamiento nos dan una base estable que nos permitirá seguir ofreciendo a nuestros clientes atractivos términos y condiciones.

Al mismo tiempo, aspiramos a ser el socio elegido por nuestros clientes en todo aspecto de movilidad. Con nuevos productos como el sofisticado sistema de información "Fleet-TRUCKS", disponemos de las herramientas empresariales adecuadas que les permiten a los operadores de flotillas de vehículos aumentar la transparencia y eficiencia de éstas. Por otra parte, para permitir que los operadores menores de flotillas se beneficien de un esquema rentable de compra de una sola parada con servicios automotrices relacionados como suministro de combustible, seguros, servicios de neumáticos, mantenimiento o inspecciones, estamos ofreciendo el nuevo servicio de CarMobility GmbH.

La constitución de Braunschweig Autoversicherung Volkswagen AG en un proyecto estratégico conjunto con Allianz es un paso importante para nosotros, ya que le da a nuestros seguros automotrices un impulso significativo y nos coloca como un asegurador primario. Esta compañía ya inició sus operaciones y lanzará su producto al mercado a partir del 1 de abril de 2013.

Nos seguimos enfocando en ofrecer nuevas soluciones de movilidad integradas y sustentables. Volkswagen

Leasing GmbH posee actualmente una cartera de unos 216,000 vehículos respetuosos con el medio ambiente. Además, las emisiones promedio de CO2 en todas las entregas a clientes de flotilla de Volkswagen Leasing han caído en un 12 por ciento en los últimos cuatro años.

La base común de todas nuestras actividades es nuestra estrategia "WIR2018", a la cual estamos constantemente dando seguimiento e implementando. El año pasado, uno de nuestros enfoques particulares fue el reclutamiento de personal altamente calificado y aún más motivado para nuestra compañía. Somos conscientes del hecho de que, en vista de los cambios demográficos, sólo podemos alcanzar nuestras ambiciosas metas si retenemos a nuestros mejores empleados desde una etapa temprana. Con este fin, hemos lanzado nuestra propia campaña de e-reclutamiento el año anterior y organizamos el segundo evento *SpeedUpYourCareer* (Acelera tu Carrera) el verano pasado a fin de contratar a jóvenes científicos computacionales. El año anterior la prestigiosa competencia de empleadores *Great Place to Work* (Excelente Lugar para Trabajar), a manera de ejemplo, mostró que nos hemos acercado cada vez más a ser un equipo de alto nivel, ubicándonos en primer lugar en la categoría de empresas con 2,001 a 5,000 empleados.

En nombre del Consejo de Administración en pleno, me gustaría aprovechar esta oportunidad para agradecer a nuestros diligentes empleados por su gran compromiso. El hecho de que 2012 haya sido un año exitoso para la Compañía es esencialmente gracias a ellos. También quisiéramos expresar nuestro agradecimiento a nuestros clientes, concesionarios y marcas del Grupo por la confianza que depositan en nosotros. Dada la incertidumbre prevaleciente en la economía mundial, el próximo año planteará definitivamente muchos retos para nosotros pero, a pesar de ellos, tenemos confianza en nuestra capacidad para generar utilidades al mismo nivel de 2012.

Atentamente,



Frank Witter
Presidente del Consejo de Administración

Braunschweig, marzo de 2013

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG

Integridad y confianza

Entusiasmo

Un compromiso constante con nuestros clientes

Valor

Responsabilidad



DR. MICHAEL REINHART
Administración de Riesgos

LARS-HENNER
SANTELMANN
Ventas y Comercialización

FRANK WITTER
Presidente del Consejo de
Administración

CHRISTIANE HESSE
Recursos Humanos y
Organización

FRANK FIEDLER
Finanzas



Estrategia de recursos humanos

Nos hemos fijado el objetivo en nuestra estrategia de convertirnos para el año 2018 en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo y hemos emprendido nuestra ruta hacia el logro de este objetivo -lo que llamamos nuestro "FS Way"-. El "FS Way" expresa nuestro liderazgo y cultura corporativa, así como nuestros valores comunes, los cuales llena de vida nuestra estrategia de recursos humanos.

En el "FS Way" hacia convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices

Estamos haciendo uso de nuestra estrategia de recursos humanos para darle forma al "FS Way" y asegurar el desempeño exitoso de nuestros más de 9,100 empleados en las instalaciones ubicadas en los 40 países en los que tenemos presencia.

Nuestra estrategia WIR2018 comprende dos áreas objetivo en las que estamos en vías de convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo:

- Estamos comprometidos con impulsar las ventas a largo plazo de las marcas automotrices del Grupo Volkswagen y ofrecer en el mercado productos y servicios de más alta calidad a los concesionarios y a nuestros clientes privados.
- ¡Somos un equipo de alto nivel! Como uno empleador de ALTO NIVEL, contamos con empleados de ALTO NIVEL, quienes hacen que nuestro éxito sea posible.
- Nuestro objetivo es conseguir un crecimiento considerable en volumen con las marcas del Grupo Volkswagen en el negocio de autos nuevos y usados a nivel mundial.
- Generamos un nivel adecuado y sustentable de rentabilidad.

SOMOS UN EQUIPO DE ALTO NIVEL

Nuestra estrategia de recursos humanos como parte de nuestra estrategia WIR2018 pretende asegurar que nuestros empleados estén altamente calificados y comprometidos con nuestro lema "¡Somos un equipo de alto nivel!", lo cual garantizará que generen excelentes resultados que harán felices a nuestros clientes y promoverán el crecimiento y rentabilidad de nuestra compañía. Después de todo, solo podemos cumplir nuestras metas estratégicas si todos trabajamos en pro de ellas. Al mismo tiempo, la labor de nuestros recursos humanos debe reforzar un equilibrio justo entre el aportar y recibir de los empleados y la compañía.

En Volkswagen Financial Services AG es nuestra tarea crear un ambiente digno de un empleador de ALTO NIVEL. Para nosotros esto incluye, sobre todas las cosas, ofrecer asignaciones de trabajo atractivas y variadas, amplias oportunidades de desarrollo personal y profesional y la oportunidad de un equilibrio positivo personal y profesional. Asimismo, ofrecemos remuneraciones alineadas con el desempeño y una participación equitativa en las utilidades, así como una amplia gama de prestaciones sociales.

A cambio, esperamos que nuestros empleados de ALTO NIVEL quieran cambiar y estar abiertos a asignaciones de

trabajo flexibles, estén fuertemente motivados para capacitarse y estén preparados para aumentar su productividad laboral y optimizar los procesos.

¿QUÉ DEFINE NUESTRO "FS WAY"?

El "FS Way" describe nuestro liderazgo y cultura corporativa. Se refiere a la forma en que nos convertiremos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo al seguir la estrategia WIR2018. El "FS Way" emerge, por su parte, de nuestros valores "un compromiso constante con nuestros clientes, responsabilidad y confianza, valor y entusiasmo", junto con una disposición mental que conlleva una búsqueda de la mejora continua y la implementación activa de los cambios que la acompañan.

Vemos el "FS Way" como el concepto de principio a fin cuyos elementos básicos se aplican en todo el Grupo Volkswagen Financial Services a nivel mundial:

- Un enfoque positivo para los procesos de cambio garantizado por un lado por la enorme flexibilidad de nuestros empleados y, por la otra, por la seguridad laboral ofrecida por Volkswagen Financial Services AG.
- Principios de liderazgo y dirección basados en nuestros valores.
- Un proceso de mejora continua que está activamente formado a través de medios, incluyendo la gestión de ideas y la realización de juntas de mejora de procesos.
- Revisiones regulares del desempeño de los empleados.

Creemos que el "FS Way" es una vía única que une nuestro fuerte compromiso con nuestros clientes y las marcas automotrices del Grupo Volkswagen; combina el entusiasmo por el establecimiento de tendencias, tecnologías y productos innovadores con toda nuestra experiencia en financiamiento completamente versátil. Esta es la combinación con la que nos identificamos, fiel a nuestro lema: "*Focused on finance. Driven by fuel.*" (Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible).

MEJORA CONTINUA CON LA DECLARACIÓN DE ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

La Declaración de Estrategia de Recursos Humanos es la herramienta de liderazgo más importante para la implementación de los aspectos de personal de nuestra estrategia WIR2018. Hemos usado esta declaración estratégica para establecer objetivos claros para nosotros mismos como un empleador de ALTO NIVEL y para nuestros empleados de ALTO NIVEL, a fin de poder hacer justicia a nuestro principio rector "¡Somos una equipo de alto nivel!" y mejorar constantemente.

Estos objetivos dominantes se han dividido en metas individuales específicas. Las medidas específicas para el país y la compañía para cumplir con estos objetivos se determinan en las filiales nacionales.

TODOS ESTAMOS TRABAJANDO EN FORMA COORDINADA A NIVEL MUNDIAL

La Declaración Estratégica de Recursos Humanos es nuestra herramienta uniforme a nivel mundial para implementar la estrategia de personal. Este instrumento permite que se definan y personalicen todas las medidas específicas para cada país, a fin de poder lograr nuestras metas estratégicas. Cada compañía nacional evalúa su propio logro de metas en forma anual mediante una autoevaluación; asimismo, discute los resultados con el gerente en jefe de recursos humanos en la división internacional de Recursos Humanos y con el miembro del Consejo de Administración a cargo de la función

de recursos humanos. Además, nuestras conferencias y talleres regulares de RH a nivel regional proporcionan un foro para el intercambio constante de mejores prácticas y la alineación de medidas para lograr nuestras metas estratégicas. Las discusiones entre las subsidiarias nacionales y con las oficinas corporativas de Braunschweig nos proporcionan un análisis compartido de la situación actual que nos indica lo siguiente: ¿Qué se ha logrado? ¿Qué queda pendiente por hacer? ¿Dónde podemos mejorar? ¿Qué mejores prácticas se pueden transferir? ¿Dónde puede el corporativo ofrecer apoyo? La responsabilidad de implementar las medidas siempre recae en las filiales nacionales, mientras que el corporativo establece el esquema de trabajo, proporciona herramientas para la implementación y ofrece consultoría según resulta necesario.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG: UNO DE LOS MEJORES EMPLEADORES EN EL MUNDO

Pretendemos seguir en pos de nuestra meta estratégica - "¡Somos un equipo de alto nivel!" a escala mundial. Contra este trasfondo, cumplimos las expectativas puestas en empleadores modernos y atractivos frente a varias clasificaciones de empleadores, lo que permite que el trabajo de nuestros recursos humanos se revise de manera externa y nos dé la capacidad de mejorar todo el tiempo y nunca reducir nuestros esfuerzos para atraer y retener, tanto hoy como el día de mañana, a los mejores empleados.

"SOMOS UN EQUIPO DE ALTO NIVEL"



COMO EMPLEADOR DE ALTO NIVEL...

"... invertimos en nuestros empleados y esperamos el mejor desempeño".

"... reconocemos y apreciamos el desempeño de nuestros empleados".

"... compartimos nuestro éxito con nuestros empleados en función de su desempeño".



COMO EMPLEADOS DE ALTO NIVEL...

"... trabajamos enfocados en el cliente y el servicio".

"... siempre ofrecemos nuestro mejor desempeño individual".

"... nos enfocamos en el éxito económico de Volkswagen Financial Services AG, parte integrante del Grupo Volkswagen".



ANJA CHRISTMANN

Directora de Recursos Humanos, Alemania

"Unas cuantas palabras son suficientes para describir nuestra marca como empleador: Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible".

El "FS Way" implica dar y recibir, el equilibrio entre un empleador DE ALTO NIVEL y empleados de ALTO NIVEL. Representa nuestro liderazgo y cultura corporativa, esto es, el camino que estamos tomando para volvernos el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo siguiendo nuestra estrategia WIR2018.

Lograremos nuestra meta estratégica de volvernos un empleador de ALTO NIVEL al implementar de manera consistente un círculo de éxito con base en nuestro trabajo de primer nivel en materia de recursos humanos. En este círculo de éxito, retamos y apoyamos a nuestros empleados y, con un equipo de alto nivel, generamos excelentes resultados. Por lo tanto, nuestro éxito depende del desempeño de nuestros empleados.

Tan solo en 2012, contratamos a más de 450 empleados en Alemania, incluyendo a 43 practicantes. Nuestra compañía continúa recibiendo una gran cantidad de solicitudes. Mientras recibimos múltiples solicitudes de la región de Braunschweig por parte de graduados universitarios y para puestos de practicante, la búsqueda de gerentes experimentados de TI y de riesgo, así como otros especialistas, es más retadora.

Es por esta razón que hemos definido nuestra marca como empleador usando el lema "Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible". El objetivo aquí es posicionar a la compañía como un empleador atractivo, lo que significa ser un empleador internacional, multifacético enfocado en los empleados. Estos son nuestros atributos básicos. Queremos transmitir estos valores conforme nos entendemos a nosotros mismos; es por esto que lanzamos la campaña para empleados "Gib der FS AG (D) ein Gesicht!" (¡Da a FS AG una (tu) cara!) con una sesión fotográfica para posicionar a nuestros propios empleados como embajadores de la marca. Más de 250 empleados entregaron solicitudes, una cantidad impresionante. Cuarenta empleados hicieron casting y 16 de ellos se convirtieron en los embajadores de nuestra marca. Cuando consideramos todas las solicitudes, decidimos quiénes serían los embajadores de nuestra compañía tomando

en cuenta una distribución uniforme en términos de edad, género y puesto.

Es así como nos esforzamos en elevar aún más nuestro perfil como empleador de ALTO NIVEL y llegar a nuestros grupos objetivo. Con nuestro lema "Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible", apoyamos la implementación consistente de la estrategia WIR2018: financiamiento y automóviles, los componentes clave de nuestro éxito general en los negocios.

Nuestra marca activa como empleador y la inclusión de empleados a un nivel personal ha mejorado aún más la identificación con nuestra compañía. Tras la iniciativa escuchamos muchas veces, particularmente de los participantes: "estoy orgulloso de trabajar para esta compañía".

Estamos igualmente complacidos con nuestros excelentes resultados en la competencia alemana "Great Place to Work" (Excelente Lugar para Trabajar), en la que fuimos nombrados "Mejor Lugar de Trabajo en Alemania 2012", ocupando el primer lugar entre compañías con hasta 5,000 empleados. Este reconocimiento es un signo de gestión responsable, cooperación basada en la equidad y el respeto, un poderoso espíritu de equipo y una fuerte identificación con la compañía. No por nada el 96% de nuestros empleados encuestados afirman que su lugar de trabajo es excelente.

El hecho de que nuestra estrategia de recursos humanos esté resultando exitosa también queda de manifiesto por los dos reconocimientos que recibimos en los Human Resources Excellence Awards 2012 en diciembre. Dos primeros lugares como el mejor evento de reclutamiento y la mejor estrategia de marca como empleador validan nuestras actividades.

Participamos en la distinguida competencia Excelente Lugar para Trabajar varias veces en los últimos años. Tras no lograr ubicarnos entre las mejores compañías en 2009, pudimos posicionarnos a la compañía como un empleador atractivo y ser incluidos en la lista de las 100 MEJORES en 2010. En 2012 fuimos nombrados el número uno entre los empleadores alemanes en la categoría de 2,001 a 5,000 empleados por el Great Place to Work Institute. Este reconocimiento es un signo de gestión responsable, cooperación con los empleados basada en la equidad y el respeto, una fuerte identificación con la compañía por parte de los empleados y un poderoso espíritu de equipo.

Pudimos lograr el éxito en las clasificaciones de empleador no sólo en Alemania, sino también en varios otros países. Por ejemplo, también nos nombraron uno de los mejores lugares para trabajar en Brasil y el Reino Unido en la clasificación Excelente Lugar para Trabajar antes mencionada.

Estos reconocimientos subrayan nuestros esfuerzos para volvernos un empleador internacional DE ALTO NIVEL.

LA EVIDENCIA MUESTRA QUE NUESTROS CLIENTES CONFÍAN EN EMPLEADOS DE ALTO NIVEL

Los altos estándares para nuestra compañía como empleador y para nuestros empleados, subrayados por nuestros excelentes lugares en las clasificaciones de empleador, deben, al final, producir beneficios para nuestros clientes y nuestro éxito en el mercado.

Contra este trasfondo, el reconocimiento de los clientes es de suma importancia para nosotros. Estamos orgullosos de haber recibido tantos honores de nuestros clientes, como el premio del lector como LA MEJOR MARCA 2012 en la categoría de bancos de vehículos para el transporte de pasajeros por la revista auto motor und sport, el mejor banco automotriz por AUTO BILD, los Flottina Awards 2012 por la revista Flottenmanagement, y primer lugar en la categoría de "Arrendamiento" en el Fleet Award otorgado por la revista Autoflotte.

CULTURA DE RETROALIMENTACIÓN ACTIVA DENTRO Y FUERA DE LA COMPAÑÍA

Nuestro trabajo se basa en el diálogo. Nuestros gerentes deben conocer las opiniones y evaluaciones de sus empleados, mientras que los empleados a su vez deben recibir una panorámica clara de dónde se ven y hacia dónde se supone que deben crecer. Una cultura de retroalimentación honesta e interacción abierta y constructiva son, por lo tanto, prioridades básicas para nosotros. Es a través de la retroalimentación que sabemos si nuestros empleados disfrutan de trabajar en equipo o si otras combinaciones producirían aún mejores resultados. Abordamos estas oportunidades para la optimización al reconocer la opinión de cada uno de nuestros empleados y pedirles su opinión en el "FS Pulse", una encuesta de opinión para empleados.

Así, la retroalimentación se vuelve una herramienta efectiva de la gerencia que agrega valor como parte una visión holística de la situación. Por lo tanto, también obtenemos opiniones sobre nuestra compañía desde el exterior usando Índice de Satisfacción de Concesionarios para investigar la satisfacción de los clientes con los concesionarios, así como el Índice de Satisfacción con la Marca para conocer el nivel de satisfacción con las marcas automotrices del Grupo Volkswagen. Nuestros clientes finales, los impulsores de todas

las marcas automotrices del Grupo a los que financiamos o arrendamos, también nos proporcionan retroalimentación mediante un Índice de Satisfacción del Cliente.

Y vamos incluso un paso más allá. Los servicios internos son prestados a la compañía por departamentos sin contacto directo con el cliente; ellos también merecen retroalimentación por su trabajo, por lo tanto, el departamento de recursos humanos ha desarrollado una herramienta de retroalimentación para medir la satisfacción de las relaciones con los clientes hacia el interior de la compañía. De esta forma también hacemos que la calidad de trabajo de estos departamentos sea medible y, de esta forma, podamos dirigirlo con éxito. Más y más divisiones recibirán retroalimentación específica durante la implementación que está actualmente en proceso.

Toda esta retroalimentación indica que estamos mejorando continuamente y que nuestros clientes son entusiastas respecto a la compañía. Asimismo, hemos descubierto que nuestro proceso de mejora nunca estará completo, dado que esta retroalimentación también muestra en todo momento que tenemos potencial de optimización. Sin embargo, es por esto que nos respaldamos en nuestra cultura de retroalimentación.

IDENTIFICAR Y PROMOVER EL TALENTO

Una herramienta vital para cumplir con nuestros objetivos estratégicos a nivel grupal y de recursos humanos es el desarrollo óptimo del personal y la promoción del talento. La clave aquí es que las herramientas profesionales y de liderazgo deben desarrollarse de manera sistemática a lo largo de las fronteras nacionales y que este desarrollo puede usarse en beneficio de los empleados y nuestra compañía de manera global.

Nuestra estrategia de desarrollo de personal pretende afianzar de manera transparente las habilidades profesionales y de liderazgo y, posteriormente, desarrollarlas en línea con las necesidades y metas de la compañía.

Los diferentes programas de desarrollo de personal están continuamente actualizándose y adaptándose a los requisitos regionales y específicos de las funciones.

GESTIÓN DE SALUD OCUPACIONAL

Promover la salud es un asunto crucial para nosotros. Apoyamos a nuestros empleados para que tengan un estilo de vida saludable que se ajuste a ellos individualmente. Para este fin, es importante que reciban información de manera regular sobre su estado de su salud. Realizado por nuestro servicio de salud ocupacional y disponible para todos los empleados libre de cargo y durante horas laborales, el programa de "FS CheckUp" presenta innovadores procedimientos de diagnóstico médico. Por un lado, el check-up refleja el estado de salud actual de los empleados y, por la otra, pone énfasis en la promoción y mantenimiento de la salud a largo plazo gracias a la atención personalizada. Ofrecemos programas de seguimiento en cuanto a ejercicio, nutrición y salud psicológica para este propósito. Si se detecta la presencia de una enfermedad grave durante la consulta, ésta es tratada más adelante por especialistas.

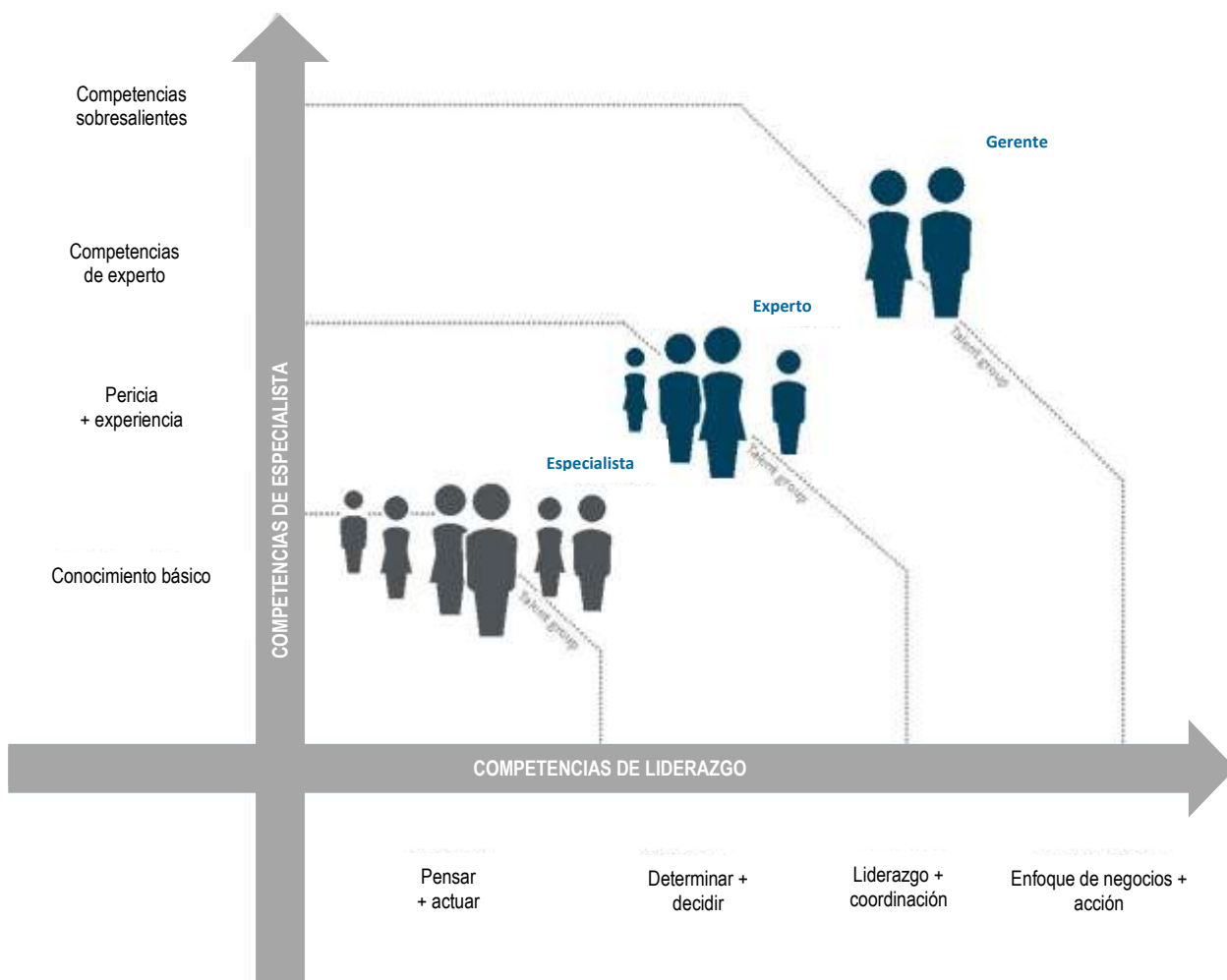
El coaching adicional especializado en salud y los eventos y talleres sobre temas relacionados con la salud buscan identificar riesgos para la salud tan pronto como sea posible a fin de poder tomar contramedidas oportunas.

NUESTRA ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS GARANTIZA UN TRABAJO SOBRESALIENTE EN ESTA ÁREA, LO QUE PERMITIRÁ EL ÉXITO DE NUESTRA ESTRATEGIA.

Estamos en vías (nuestra "Ruta FS") de cumplir nuestra estrategia WIR2018 y de respaldar completamente nuestra afirmación al decir que somos un "¡equipo de

alto nivel!" Nuestra estrategia de recursos humanos y el trabajo diario de éstos agregan de manera medible y sustentable valor, lo que es experimentado individualmente por nuestros empleados, nuestros clientes y nuestra compañía. Tenemos a la gente correcta en los lugares correctos en la compañía, y todos contribuiremos al éxito a largo plazo de la misma dando lo mejor de nosotros, lo que nos hace atractivos tanto para los empleados como para los clientes, y nos lleva un paso adelante en el camino para convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo.

APERTURA DE VÍAS EN EL DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS





CHRISTIANE HESSE,

Miembro del Consejo de Administración, responsable de Recursos Humanos y Administración

Una conversación

"Mi trabajo consiste en dar forma a la política de Recursos Humanos de esta compañía de forma tal que causemos una buena impresión entre nuestros clientes a través de experiencia profesional, mantengamos a nuestros empleados satisfechos y, al mismo tiempo, generemos utilidades; esos tres elementos deben funcionar adecuadamente".

Recursos Humanos aporta el "Cómo" en nuestra implementación de la estrategia

Volkswagen Financial Services AG ha recibido reconocimientos en diversas ocasiones por su trabajo en materia de recursos humanos. Uno de los más recientes reconocimientos es el primer lugar en la calificación de empleadores de *Great Place to Work* (Excelente Lugar para Trabajar). El equipo de Relaciones con Inversionistas sostuvo una plática con Christiane Hesse, quien es el miembro del Consejo de Administración a cargo del área de Recursos Humanos y Administración en Volkswagen Financial Services AG, a fin de obtener una perspectiva sobre el trabajo en materia de recursos humanos.

Sra. Hesse, ¿cómo fue el desempeño de Volkswagen Financial Services AG en 2012?

CHRISTIANE HESSE: Este año confirmamos una vez más que contamos con un sólido modelo de negocios. Impresionamos a nuestros clientes con nuestros fabulosos productos y nuestra mano de obra altamente calificada, lo que se hace evidente en los extraordinarios resultados que fuimos capaces de lograr.

Mencionó a una exitosa mano de obra. Evidentemente, usted tiene habilidad para seleccionar buenos empleados. ¿Cuál es su fórmula para el éxito?

CHRISTIANE HESSE: Es simple, el entusiasmo. Como a todos los que formamos parte de Volkswagen Financial Services, me entusiasma lo que hago. Nuestro lema bien ilustra lo que digo: "*Focused on finance. Driven by fuel*" (Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible). Dicho lema aplica tanto a practicantes como a gerentes experimentados. La colaboración con nuestros clientes - clientes finales, concesionarios, las marcas del Grupo Volkswagen - y empleados es realmente fascinante.

Damos una buena impresión con nuestro entusiasmo por los autos, productos financieros innovadores, excelentes procesos

y asesoría de expertos, así como al ser una empresa de ALTO NIVEL con empleados de ALTO NIVEL. Se requiere de mucho esfuerzo para lograr esto.

¿El primer lugar que obtuvieron en la categoría de empleador de Great Place to Work es prueba de ello?

CHRISTIANE HESSE: Sí, el premio resalta la confiabilidad, respeto, equidad, orgullo y espíritu de equipo de nuestra compañía, lo cual no quiere decir que estemos durmiendo en nuestros laureles, sino que estamos tomando este logro como un incentivo para mantener nuestra posición y mejorar a nivel internacional. Adicionalmente, no estaría tan complacida por este galardón que recibimos como empresa si no obtuviéramos el reconocimiento de nuestros clientes al mismo tiempo. Pocos días después de haber recibido el reconocimiento de Great Place to Work, nuestros clientes premiaron nuestra excelente calidad de productos y servicios en encuestas a lectores dirigidas por la revista AUTO BILD and sport motor und sport - eso es sustentabilidad. ¡Es apasionante trabajar en una compañía que es capaz de lograr eso!



¿Sus empleados no están motivados también por razones de carácter meramente personal para trabajar para Volkswagen Financial Services?

CHRISTIANE HESSE: Desde luego; adicionalmente, como proveedor de servicios financieros para Grupo Volkswagen, el cual cuenta con operaciones en todo el mundo, ofrecemos a los empleados precisamente lo que hace a una compañía atractiva para ellos: asignaciones laborales interesantes y variadas, grandes oportunidades para encontrar un equilibrio entre su vida personal y profesional, seguridad y una compañía con una perdurable y excelente reputación como empleador. El hecho de que ofrezcamos amplias prestaciones sociales, además de una remuneración bastante atractiva, es visto por muchos como la cereza del pastel, por así decirlo.

¿A dónde creen los empleados que pertenecen? ¿Se ven a ellos mismos como empleados de Volkswagen o como empleados de Volkswagen Financial Services?

CHRISTIANE HESSE: Considero que nuestros empleados se ven como ambos: tienen un sentimiento de lealtad hacia el Grupo Volkswagen en su conjunto y también hacia el área de servicios financieros. Se podría decir que nuestros empleados tienen su propio ADN que combina a los autos con los servicios financieros a un mismo nivel.

¿Cómo describiría su jornada laboral a alguien externo a la compañía?

CHRISTIANE HESSE: Trabajo a diario con mi equipo internacional de recursos humanos para atraer a los mejores empleados a nuestra compañía y desarrollar de forma sistemática las capacidades de nuestros empleados. Mi trabajo consiste en dar forma a la política de Recursos Humanos de esta compañía de forma tal que causemos una buena impresión entre nuestros clientes a través de experiencia profesional, mantengamos a nuestros empleados satisfechos y al mismo tiempo, generemos utilidades; esos tres elementos deben funcionar adecuadamente".

La estrategia que persigue Volkswagen Financial Services Group se llama WIR2018 (WE2018) e incluye la idea de que "¡Somos un equipo de alto nivel!" ¿Qué significa esto en la práctica?

CHRISTIANE HESSE: El "somos" implica que "¡Solo lo podemos lograr juntos!" "Somos un equipo de alto nivel" es el título que le hemos dado al apartado de capital humano de nuestra estrategia, una de las cuatro áreas de acción que también incluye a "clientes", "volumen" y "rentabilidad". Debemos trabajar en estos cuatro componentes de la estrategia de manera simultánea para que nuestra visión -ser el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo- se haga realidad. Se trata de una estrategia en la cual el "Qué" -ser el mejor proveedor de servicios automotrices en el mundo para 2008- es igual de importante que el "Cómo", es decir, el camino para lograr esta meta, nuestro "FS Way", mismo que todos en la compañía estamos tomando juntos.

"Trabajo a diario con mi equipo internacional de recursos humanos para atraer a los mejores empleados a nuestra compañía y desarrollar de forma sistemática las capacidades de nuestros empleados".

¿Cómo aborda el problema de la administración de recursos humanos a nivel mundial?

CHRISTIANE HESSE: Las metas de nuestra estrategia WIR2018 no solo aplican a Alemania, también lo hacen a 40 lugares alrededor del mundo. Desde el punto de vista de nuestro trabajo de recursos humanos, traducimos la estrategia a lo que se conoce como "Declaración de Estrategia de Recursos Humanos", nuestra herramienta de medición a nivel internacional para alcanzar objetivos individuales, y que representa las expectativas de nuestro trabajo en materia de recursos humanos a nivel internacional. Por ejemplo, que se fomente el talento, que los empleados participen en las utilidades de nuestra compañía y que tratemos de reclutar al 80% de nuestros practicantes gerenciales desde dentro de la compañía. De esa forma, mediante esta estrategia de recursos humanos somos capaces de dirigir a la organización en el mismo sentido a nivel global.

¿Cuál es la situación de diversidad en Volkswagen Financial Services?

CHRISTIANE HESSE: A mi parecer, diversidad significa contar con variedad en la compañía. La variedad en la compañía refleja a nuestra sociedad y clientes -desde el punto de vista de raíces, género, religión e identidad sexual. La diversidad abre paso a perspectivas a través de las cuales podemos observar a nuestros empleados desde distintos ángulos. Después de todo, nadie es igual. Adicionalmente, estoy convencida de que los equipos diversos producen mejores resultados. Por ello, es razonable desde una perspectiva de negocios fomentar y proteger la diversidad. En toda compañía internacional como la nuestra, la lógica dicta que tomemos una postura en contra de la exclusión. ¡Se podría decir que trabajar con miras a la diversidad simplemente tiene sentido para nosotros!

"Debemos crear un ambiente en el cual los empleados más jóvenes estén repletos de ideas mientras que nuestros empleados más antiguos puedan aportar su experiencia sin reprimir lo nuevo".

¿Cree que es necesario establecer una cuota de mujeres?

CHRISTIANE HESSE: Nos hemos puesto la meta de contar con 30% de mujeres en los puestos gerenciales de nuestra compañía, lo cual aún no hemos alcanzado; sin embargo, ésta es nuestra meta y pretendemos lograrla, por ejemplo, mediante programas de orientación para mujeres talentosas. No consideramos que establecer una cuota reglamentaria nos ayudaría a alcanzar esta meta. Desde el punto de vista de los graduados universitarios, más del 50% de nuestras contrataciones ya son mujeres.

¿Qué soluciones ofrecen para un mejor equilibrio personal-profesional?

CHRISTIANE HESSE: Ofrecemos una amplia gama de soluciones para satisfacer las necesidades personales de nuestros empleados. En primer lugar, desde luego que estamos orgullosos de nuestra guardería "Frech Daxe" ("Cheeky Kids"), la cual cuenta con espacio para 180 niños y es uno de los centros corporativos de atención infantil más grandes en Alemania. En segundo lugar, fomentamos un equilibrio entre el trabajo y la familia al ofrecer más de 140 modelos flexibles de trabajo de medio tiempo -tanto para hombres como para mujeres-. En resumen, buscamos crear un equilibrio entre asuntos personales y laborales.

Nos gustaría ver hacia el futuro contigo: desde tu punto de vista, ¿cómo cambiará el mundo laboral en los próximos años?

CHRISTIANE HESSE: Al visualizar el futuro, observo una tendencia sin horarios y lugares de trabajo fijos debido, sobre todo, a nuevos medios de comunicación, lo que es cierto hasta cierto punto, por supuesto. Si trabajas en producción automotriz, por ejemplo, hay veces en las que todos tenemos que trabajar en la línea de producción al mismo tiempo, de otra forma no se producirían autos. Seguiremos estando al pendiente de estas cuestiones y sus consecuencias para nuestro ambiente laboral.

En pocos años, la pregunta de los efectos del cambio demográfico se volverá cada vez más apremiante. Estoy convencida de que el supuesto de que los empleados mayores son menos productivos es falsa -nada tiene de cierta. La experiencia y el conocimiento se acumulan; los empleados mayores son muy meticulosos. Los empleados jóvenes, por su parte, tienen atributos diferentes: están muy orientados a lograr resultados.

Los equipos con grupos de diversos géneros y edades tienen un mejor desempeño. Debemos crear un ambiente en el cual los empleados más jóvenes estén repletos de ideas mientras que nuestros empleados mayores aporten su experiencia y racionalidad.



¿Así que la cuestión es la cultura empresarial?

CHRISTIANE HESSE: Sí, en una cultura abierta cada individuo puede contribuir con sus capacidades. Con el fin de proteger nuestra capacidad de implementación, hemos establecido una cultura de retroalimentación constante. Después de todo, nuestra estrategia WIR2018 consta de dos partes: describimos "Qué" queremos hacer y "Cómo" queremos hacerlo. Medimos el estado de implementación del componente "Cómo" mediante el uso de la retroalimentación; por ejemplo, ¿se resuelven rápidamente los errores e interrupciones? ¿cómo está colaborando el equipo? Para conocer la respuesta, dirigimos la encuesta "PS Pulse" en forma anual. Además, recibimos retroalimentación de nuestros clientes a través de cuestionarios estandarizados de concesionarios, las marcas del Grupo Volkswagen y nuestros clientes minoristas. Hemos completado esta cultura de retroalimentación con otra herramienta que nuestros proveedores internos de servicios en la

compañía utilizan para recibir retroalimentación de sus clientes al interior de la misma. Ellos pueden utilizarla para determinar qué tan bien lo están haciendo, así como de qué forma pueden mejorar sobre la marcha.

Una última pregunta: Como miembro del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG a cargo del área de Recursos Humanos, ¿qué la hace sentir particularmente orgullosa?

CHRISTIANE HESSE: Estoy realmente orgullosa de que nuestra estrategia de recursos humanos esté totalmente respaldada por el Consejo de Administración en pleno, la dirección y el Consejo de Empresa. Al aventurarte en un nuevo camino con metas ambiciosas, necesitas una amplia base de apoyo y la habilidad para dirigir el proceso y difundir un nuevo espíritu. ¡Y eso va muy bien en nuestra compañía!



El trabajo de Recursos Humanos en la práctica

El trabajo de Recursos Humanos forma parte de los cuatro componentes clave de nuestra estrategia WIR2018. En nuestro trabajo diario de recursos humanos, nos esforzamos por ser un empleador de ALTO NIVEL y causar esa impresión, ésta es la forma como atraemos y retenemos a empleados de ALTO NIVEL.

Labor destacada de recursos humanos - todos los días

Nuestro éxito como compañía representa, también, el éxito de cada uno de nuestros empleados. Nuestro lema es "*Focused on finance. Driven by fuel.*" (Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible). Nuestra destacada labor de recursos humanos nos permite buscar, encontrar, potenciar y promover a los empleados de ALTO NIVEL.

Atraer a los mejores empleados a Volkswagen Financial Services AG y convertirlos en conductores de nuestra cultura corporativa, retenerlos y ayudarlos a desarrollar sus habilidades – todo comienza, en primer lugar, con llamar su atención hacia la compañía, para lo cual recurrimos a ferias comerciales, presentaciones y, cada vez más, a Internet. Con este fin, utilizamos la sección dedicada a contrataciones en nuestro sitio web, reclutamiento basado en Internet y manejo de solicitudes en línea, así como redes sociales (Xing, Facebook); a partir de un contacto inicial a través de Internet, llevamos a cabo entrevistas de trabajo personales y recurrimos a centros de evaluación profesional. Las prácticas profesionales y posiciones de medio tiempo, las cuales ofrecen tanto a los empleados como a la compañía la oportunidad de conocerse entre ellos, dieron como resultado la contratación de 37 nuevos empleados permanentes en 2012.

ATRACCIÓN E INTEGRACIÓN A LA COMPAÑÍA DE LOS EMPLEADOS DE ALTO NIVEL

Tras un proceso de solicitud exitoso, los nuevos empleados participan en nuestro programa de orientación, asistiendo a eventos de integración durante sus primeros 100 días de trabajo. En estos eventos les proporcionamos información general sobre la compañía, información específica acerca de sus departamentos, así como información especializada relativa a su área de responsabilidad. Nos tomamos el tiempo para integrar a nuestros nuevos empleados y darles la bienvenida como miembros de nuestro equipo. Durante los primeros días de trabajo, los nuevos empleados se familiarizan con nuestra cultura corporativa, así como con las oportunidades de desarrollo interno y la amplia gama de prestaciones sociales que ofrecemos. Asimismo, nuestros practicantes son alistados para las operaciones diarias mediante un taller de orientación con una duración de dos semanas.

Durante este tiempo, los instructores con experiencia práctica les harán saber, por ejemplo, sus derechos y responsabilidades como practicantes, así como los procedimientos de comunicación y manejo de la salud ocupacional.

Conforme vayan conociendo y experimentando nuestra cultura corporativa, estos empleados se irán integrando cada vez más a ella. Asimismo, para estos objetos, se celebran reuniones en las que los miembros del Consejo de Administración y los directivos reportan sus operaciones cotidianas o asuntos de relevancia y participan en discusiones causales con un grupo más pequeño de participantes. En nuestra guardería los niños pueden ser verdaderamente alegres ("Frech Daxe") sin que sus padres tengan que preocuparse. Nos llenan de satisfacción nuestros empleados de ALTO NIVEL, quienes son padres y al mismo tiempo trabajan exitosamente para nuestra compañía. Por este motivo, también le damos igualmente la bienvenida a todo nuevo niño en las familias de nuestros empleados con un osito de peluche llamado "Financy". En algunas ocasiones, son los pequeños detalles los que representan los logros más importantes - en este caso, combinar la vida profesional y la familiar.

NUESTRO OSITO "FINANCY"



Para los niños, un osito de peluche es más que un juguete; lo mismo aplica para el caso de Volkswagen Financial Services. Financy da la bienvenida a cada niño recién llegado a las familias de nuestros empleados. Este proceso simboliza la compatibilidad de la vida profesional con la familia -en una empresa que cuenta con una de las guarderías más importantes en Alemania, "Frech Daxe".

LABORES DESTACADAS DE RECURSOS HUMANOS - ¿QUÉ SIGNIFICA ESTE CONCEPTO?

Asimismo, ponemos en práctica nuestra estrategia WIR2018 en las labores cotidianas de recursos humanos. La Declaración de Estrategia de Recursos Humanos, en donde hemos definido los objetivos que necesitamos lograr en nuestra ruta para convertirnos en un equipo de alto nivel, nos sirve para poner en práctica en nuestras operaciones, nuestra intención de convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices. Cada subsidiaria nacional determina el porcentaje de objetivos logrados durante una evaluación anual del estado actual de implementación; tras este análisis de la situación actual, se identifican los proyectos que aún deben ser completados y se acuerdan las siguientes medidas a implementar. Durante este proceso, siempre nos mantenemos atentos para detectar aquellas mejores prácticas a nivel mundial que podemos transferir con éxito a nuestra compañía.

Los gerentes de recursos humanos juegan un papel importante para la implementación en las operaciones cotidianas de los objetivos y medidas de nuestra estrategia WIR2018. El cumplimiento con nuestros estándares de calidad requiere especialistas altamente capacitados, tanto a nivel técnico como personal. Creemos que las labores de recursos humanos son particularmente exitosas cuando un especialista en recursos humanos es responsable de no más de 300 empleados en un área específicamente definida. El valor agregado a nuestra compañía y empleados proviene de su amplio conocimiento de esta área de responsabilidad - junto con un entendimiento preciso de las necesidades del departamento y el conocimiento de las capacidades personales y técnicas de los empleados dirigidos vía el contacto directo. De esta forma, nuestros especialistas en recursos humanos son capaces de trabajar como socios con los empleados y la administración para encontrar un balance entre las necesidades individuales y los intereses de la compañía.

DESARROLLO SUSTENTABLE DE EMPLEADOS

El desarrollo ideal del empleado se diseña no sólo con base en los requisitos de la compañía, sino también atendiendo a las necesidades e intereses individuales de los empleados a fin de ampliar su desarrollo personal. El departamento de recursos humanos planea no menos de cinco jornadas de desarrollo al año para que cada empleado adquiera el mayor conocimiento permanente posible. En forma adicional, se requieren enfoques sofisticados y diferenciados en el desarrollo del empleado, particularmente con respecto a requerimientos específicos de funciones. Una unidad organizacional independiente es la responsable de abordar los temas de desarrollo. Utilizamos diversos programas para el desarrollo enfocado del potencial de nuestros empleados:

- Grupos de talento en los que fomentamos y desarrollamos a empleados que reflejan un desempeño y compromiso superior al promedio.

**ANIKA PAUL**

Directora de Recursos Humanos y Desarrollo Organizacional

"El desarrollo de las competencias de los empleados en grupos vocacionales nos permite mejorar aún más".

Nuestras herramientas de retroalimentación nos permiten promover el diálogo dentro de la compañía y el desarrollo profesional de cada persona en Volkswagen Financial Services AG.

En las revisiones anuales de desempeño de los empleados, realizadas entre los empleados y sus supervisores directos, se acuerdan los objetivos para el próximo ejercicio y se discute el desarrollo individual del empleado -tanto profesional como personal- durante los últimos doce meses. El diálogo incluye una evaluación actual y justa de la posición profesional y desarrollo de los empleados, con base en lo cual, también se acuerda la compensación con base en el desempeño durante dicha revisión.

Adicionalmente, las percepciones del ejercicio anterior se utilizan para comparar las capacidades existentes de los empleados con los requerimientos de su posición. En algunos departamentos, por ejemplo TI y sucursales bancarias, ya hemos definido los perfiles de competencias para los puestos de empleados, lo cual nos permite garantizar que los empleados estén capacitados en las mismas competencias para los mismos puestos, independientemente de los equipos.

Los desarrollos de las competencias correspondientes pueden ser seleccionados a partir de un catálogo extenso de seminarios y talleres, e ingresados directamente en el formulario de revisión de desempeño de los empleados. Además de los seminarios sobre competencias metodológicas y sociales, este catálogo también incluye sesiones técnicas y profesionales conducidas por nuestro centro de capacitación interno, así como seminarios especializados dirigidos a grupos objetivo específicos.

A fin de completar el desarrollo de competencias profesionales y orientadas a las necesidades (lo que denominamos capacitación en grupos vocacionales), organizamos conferencias anuales de capacitación. En estas conferencias trabajamos con gerentes y expertos para determinar y priorizar en forma conjunta los requisitos actuales y futuros en cuanto a desarrollo de competencias. En 2012, recurrimos a una de dichas conferencias para identificar las necesidades del segmento de clientes de flotilla, el cual se caracteriza por su crecimiento, así como por nuevos productos, procesos y modelos de negocios.

Los resultados de la conferencia de capacitación nos permiten actualizar los perfiles actuales de competencias y definir los nuevos.

Nuestro enfoque sobre el desarrollo de competencias también se apega a una de las ideas formuladas en nuestros principios de liderazgo: el aprendizaje como factor clave de éxito.



NADINE SCHRAPPEL

Programa "Wanderjahre" (estadía en el extranjero) en Volkswagen Bank Polska S.A.

“Wanderjahre” – un programa de desarrollo para jóvenes profesionales

Volkswagen ha tomado prestada una buena y antigua tradición de los oficios y envía a empleados recientemente capacitados fuera para un "Wanderjahre" (estadía en el extranjero).

Durante su práctica profesional como banquero en Volkswagen Bank GmbH en Braunschweig, Nadine Schrapel tuvo la oportunidad de pasar una semana en Volkswagen Bank Polska S.A. en Varsovia. Después de haber completado exitosamente su entrenamiento, Nadine Schrapel recibió su propia oficina en Varsovia a principios de febrero de 2012. Durante doce meses, estuvo participando en nuestro programa "Wanderjahre". Esta estancia en el extranjero le ofrece a aquellos que inician su carrera en forma calificada y motivada la oportunidad de conocer una cultura de negocios diferente, demostrar sus capacidades profesionales y adquirir gratas experiencias personales. El programa "Wanderjahre" requiere movilidad, flexibilidad, apertura y curiosidad sobre otras culturas y estilos de trabajo. Volkswagen Financial Services apoya a empleados en la preparación de su estadía en el extranjero. La capacitación en cuestiones interculturales y un curso intensivo del idioma facilitan el arranque en la nueva ubicación. El respeto por otras culturas requiere que nuestros empleados entiendan y se apeguen a las costumbres de los países en cuestión. Principalmente, es esencial aprender un vocabulario básico para facilitar el inicio, tanto en el trabajo como fuera del mismo.

Las lecciones personales que Nadine Schrapel inició en Braunschweig continuaron en Varsovia durante tres meses. "El idioma es muy difícil y la cultura es completamente distinta, pero me estoy divirtiendo mucho en Polonia y las condiciones para iniciar mi labor fueron muy buenas", dice Nadine Schrapel. Tan pronto como vio la presentación del programa "Wanderjahre" al inicio de su capacitación, creció el deseo de tomar esta oportunidad y obtener experiencia internacional inmediatamente después de su entrenamiento inicial; tras una visita de una semana a Polonia, Nadine Schrapel estaba decidida a tomar esa oportunidad.

"Aquí he construido una rutina diaria y puedo desarrollar mis pasatiempos. Además, ya conocía a algunos compañeros aquí en Polonia, lo cual facilitó las cosas para mí". Nadine Schrapel está feliz de haber obtenido una de las codiciadas plazas para participar en el programa "Wanderjahre"; cuatro participantes de su programa de aprendizaje ya se encuentran explorando el mundo.

"Mis padres y mi hermana gemela nunca pensaron que podría hacerlo, que en realidad lo lograría; pero me visitaron en Polonia y están muy orgullosos de mí", comenta Nadine Schrapel con felicidad. Después de su año de estancia en el extranjero durante el cual habrá trabajado en temas de contraloría, finanzas y de administración de riesgo, su objetivo es trabajar también en una de estas áreas a su regreso a Alemania.

- Las rotaciones laborales en las que los empleados intercambian temporalmente su posición con colegas de otros departamentos para adquirir otras perspectivas y conocer otras responsabilidades en nuestra compañía ayudan a mejorar la interconexión dentro de la compañía, aprendiendo a trabajar más eficientemente en las operaciones cotidianas de todas las interfaces relacionadas con el trabajo.
- "Wanderjahre" (estadía en el extranjero) es un programa que ofrece a los jóvenes que han concluido su etapa como aprendices o un programa de estudio en cooperación la oportunidad de trabajar en el extranjero durante un año.
- "Liderazgo Pitstop" es una serie de cursos de capacitación a través de los cuales apoyamos a los gerentes en sus obligaciones directivas diarias.
- El programa de orientación es un concepto exitoso a través del cual un(a) mentor(a) ofrece apoyo personal a empleadas prometedoras, de manera informal y fuera de sus propios departamentos.

CULTURA DE RETROALIMENTACIÓN ANIMADA

Nuestro estudio "FS Pulse", el cual consiste en una herramienta clave para la retroalimentación transparente sobre la satisfacción con los servicios de nuestra compañía, es conducido anualmente en todas las subsidiarias a nivel nacional. Nuestra cultura de retroalimentación también se pone en práctica a través de la de modo gerencial, mediante la cual todos los gerentes reciben los resultados de un análisis elaborado por su propio equipo, una dinámica que es facilitada a nivel profesional, lo cual se utiliza para arribar de forma conjunta a diversas formas específicas para mejorar la cooperación. Adicionalmente, todos los empleados discuten objetivos y responsabilidades -tales como el desarrollo personal- con sus supervisores en las revisiones anuales de desempeño. Aquí se logra un acuerdo sobre los cursos de capacitación, así como el monto de la compensación con base en el desempeño que se otorgará. Asimismo, los resultados de nuestra participación en rankings de empleadores y de los índices de satisfacción de nuestros concesionarios, clientes y marca, así como la retroalimentación de clientes internos, nos permiten mejorar a diario. Todas nuestras herramientas reflejan la intensidad con la que ponemos nuestra cultura de retroalimentación en práctica a todos los niveles.

INTERCAMBIO INTERNACIONAL DE CONOCIMIENTO Y EXPERIENCIA

Al ser una compañía con operaciones a nivel mundial dentro del Grupo Volkswagen, contamos con un tesoro de conocimientos y experiencia único en su tipo que compartimos mutuamente. En términos de nuestras labores de dirección de personal, lo anterior se da en las conferencias regulares de los miembros del Consejo de Administración a cargo de los recursos humanos del Grupo Volkswagen.

En Volkswagen Financial Services, se celebran talleres regionales de Recursos Humanos además de la conferencia anual de la materia. Se ofrecen ejemplos de mejores prácticas a todas las subsidiarias nacionales en un conjunto de herramientas de Recursos Humanos. Ronald Kulikowski, quien es el miembro del Consejo de Administración a cargo de recursos humanos en Volkswagen Bank Polska S.A., describe las ventajas de la siguiente manera: "La clara definición de nuestros objetivos en la Declaración de Estrategia de Recursos Humanos otorga a mis empleados y a mí en Volkswagen Bank Polska S.A. una brújula que nos sirve de guía y resalta nuestra aportación al cumplimiento de los objetivos en la estrategia WIR2018. El intercambio de mejores prácticas nos permite beneficiarnos de otras compañías; de igual modo, es grato cuando nuestras soluciones son implementadas en otros países".

En grupos de talento nacionales e internacionales para gerentes prometedores, brindamos a nuestros empleados (y a nosotros como compañía) la oportunidad de interactuar y obtener un aprendizaje mutuo a nivel mundial. Nuestras operaciones cotidianas a nivel mundial nos convierten en embajadores culturales. Asimismo, nuestro lema aplica a cada uno de nosotros, tanto a nivel individual como grupal: "*Focused on finance. Driven by fuel.*" (Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible).



Mercado de capitales

A lo largo de todo el año, Volkswagen Financial Services AG fue un jugador exitoso en los mercados internacionales de capitales.

Refinanciamiento: Diversificado e internacional

Con el fin de respaldar nuestras actividades internacionales de negocios, utilizamos la mejor mezcla posible de refinanciamiento a través de nuestras fuentes diversificadas para asegurarnos de que exista todo el tiempo suficiente liquidez en la totalidad de nuestros mercados.

El desarrollo positivo de nuestras operaciones está estrechamente ligado a nuestro éxito en la consecución y aumento de capital externo. En los mercados internacionales de dinero y de capital, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias se han mostrado como un jugador confiable, cuya estrategia transparente es apreciada tanto por inversionistas como por analistas.

Un componente clave de nuestro éxito en los mercados es nuestra estrategia de diversificación, tanto desde el punto de vista de los instrumentos utilizados como de las zonas monetarias principales. Las fuentes principales de refinanciamiento son depósitos provenientes del negocio de banca directa, instrumentos de los mercados de dinero y capital, así como operaciones con ABS.

Para alcanzar los objetivos de la estrategia WIR2018, el área de Tesorería en Volkswagen Financial Services AG persigue la meta de salvaguardar en todo momento la liquidez en todos nuestros mercados mediante la diversificación de los instrumentos de refinanciamiento y la optimización de costos. Durante el ejercicio 2012, la comercialización, por primera vez, de los valores "Letra Financeira" en Brasil y la operación con ABS en Japón denominada "Driver Japan One" mostraron la exitosa implementación de nuestra estrategia, así como el uso eficaz de las estructuras establecidas para la realización de operaciones, también a nivel intencional.

Además, informamos a los participantes del mercado de capital sobre nuestro desempeño de negocios y nuestra estrategia de refinanciamiento en juntas, presentaciones y conferencias de inversionistas a nivel internacional. La información y presentaciones actualizadas se publican oportunamente en nuestro sitio web de Relaciones con Inversionistas, en www.vwfs.com/ir.

ACTIVIDADES EXITOSAS DE REFINANCIAMIENTO

A pesar de la volatilidad de los mercados, el refinanciamiento se mantuvo estable durante el periodo de reporte y se utilizaron todos los instrumentos en las mejores condiciones posibles.

Volkswagen Leasing GmbH colocó bonos de referencia en el mercado en múltiples ocasiones durante 2012. En junio colocamos, bajo condiciones históricamente favorables, un bono a tres años con tasa fija por € 1,000 millones al amparo del programa de capital de € 18,000 millones de Volkswagen Financial Services AG. En septiembre promovimos entre nuevos grupos de inversionistas el bono por € 1,000 millones con un plazo estratégicamente motivado de diez años.

Volkswagen Financial Services N.V. logró cubrir las necesidades de liquidez de sus compañías financieras internacionales con una serie de emisiones de bonos quirografarios en diferentes monedas. Particularmente, es importante mencionar a Brasil, donde Banco Volkswagen S.A realizó su primera emisión a través de una compañía de Volkswagen en el mercado de capital brasileño con una "Letra Financeira" y un volumen de BRL 300 millones. A la par de nuestras exitosas actividades de servicios financieros en India, también accedimos por primera vez a una fuente de refinanciamiento local en ese país.

De forma simultánea, Volkswagen Finance Private Limited emitió dos bonos por INR 1,500 millones cada una, con plazos de dos y tres años, respectivamente.

Asimismo, seguimos adelante en la expansión de nuestra presencia internacional en el área de instrumentos respaldados por activos. Gracias al éxito de las operaciones de "Driver Japan One" en enero, los préstamos automotrices japoneses se bursatizaron por primera vez en una operación ABS pública.

Desde julio, Banco Volkswagen S.A. también se ha refinanciado a través de ABSs con la transacción "Driver Brasil One". Ambas operaciones siguen el patrón mundial de Volkswagen Driver. Los créditos en Alemania de Volkswagen Leasing GmbH con primas de bajo riesgo desencadenaron una fuerte demanda en el mercado respecto a la emisión de las colocaciones Volkswagen Car Lease 15 (VCL 15) en marzo y Volkswagen Car Lease 16 (VCL 16) en septiembre. Todas las operaciones alemanas cumplen con los requisitos de la etiqueta de calidad TSI "Certificado por TSI - norma Deutscher Verbriefungs". Además, "Driver Japan One" es la primera transacción de ABS respaldada por cuentas por cobrar extranjeras que ha recibido el renombrado sello de calidad TSI; dicho sello certifica que nuestras operaciones de bursatilización son consideradas como excepcionales en los mercados en términos de calidad, seguridad y transparencia.

En 2012, un total de € 2,750 millones de cuentas por cobrar se colocaron alrededor del mundo por medio de operaciones ABS.

CALIFICACIÓN

La calificación de Volkswagen Financial Services AG, en su carácter de subsidiaria totalmente controlada de

Volkswagen AG corresponde a la de la controladora del Grupo otorgada tanto por Moody's Investor Service (Moody's) como por Standard & Poor's (S&P). Moody's confirmó sus calificaciones P-2 (corto plazo) y A3 (largo plazo) con una perspectiva positiva. La calificación de S&P se mantuvo en A-2 (corto plazo) y A- (largo plazo). La perspectiva pasó de "estable" a "positiva" en agosto de 2012.

Como una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a Volkswagen Bank GmbH se le asigna una calificación por separado por parte de ambas agencias.

Se confirmó la calificación de Moody's de P-2 (corto plazo) y A3 (largo plazo) con una perspectiva positiva. S&P confirmó las calificaciones A-2 (corto plazo) y A- (largo plazo) de Volkswagen Bank GmbH y elevó la perspectiva de "estable" a "positiva" en agosto de 2012; para hacerlo, tomó en cuenta la solidez de nuestro modelo de negocios como un proveedor de servicios financieros cautivo.

Gracias a la vasta solvencia confirmada en la calificación emitida, las sólidas cifras financieras y la profunda confianza de los inversionistas, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias tienen excelente acceso a los mercados de capital en todo momento.

FUENTES DE REFINANCIAMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Componentes que no dependen de las calificaciones de la compañía



Mercado de capitales / depósitos / refinanciamiento vía ABS

10%	Capital
28%	Depósitos de clientes
9%	Instrumentos respaldados por activos
20%	Bonos
5%	Papel comercial
13%	Líneas de crédito
9%	Refinanciamiento inter-compañía
6%	Otras líneas

**STEFAN ROLF**

Director de Bursatilización Respaldata por Activos

"Bien instrumentada, la bursatilización es una herramienta de refinanciamiento extremadamente confiable que es idealmente apropiada para nosotros y nuestro modelo de negocios".

A primera vista, los mercados financieros y los autos tienen poco en común, pero en nuestras actividades de ABS hemos creado de manera muy consciente una plataforma al orientarnos hacia la matriz de Volkswagen Group en su forma de ver las cosas y su método de implementación. Durante años, las bursatilizaciones de ABS han sido un instrumento importante a nivel estratégico para captar capital; su principio es sencillo: los proveedores de servicios financieros de Volkswagen venden sus préstamos o cuentas por cobrar sobre arrendamientos a un vehículo de objeto especial que emite obligaciones a cambio. Los inversionistas compran las obligaciones de la sociedad con objeto específico. Los exigibles que se adeudan a la financiera se pagan con estos recursos y, a partir de entonces, los inversionistas reciben ahora pagos mensuales de clientes.

Un prerrequisito para la bursatilizaciones -en otras palabras, la venta de las cuentas por cobrar- es que sean cuentas granulares con un flujo de efectivo estable y predecible, las cuales son las características típicas de las cuentas por cobrar de una financiera automotriz. Ya que hemos financiado los autos de Volkswagen Group desde 1949, estamos familiarizados con nuestros clientes y su comportamiento. Gracias a nuestra experiencia y a un sofisticado sistema de administración de riesgos, conocemos perfectamente la evolución de las carteras, es decir, el paquete de contratos individuales.

Fijamos altos estándares para nuestras bursatilizaciones, las cuales no solo tienen que ser igual de seguras y confiables como cualquiera de nuestros autos, sino que

también deben ofrecer el mismo nivel de comodidad para un uso diario. Es por ello que hemos creado dos marcas en nuestras operaciones ABS: en las operaciones "VCL" se bursatilizan cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento, en tanto que las transacciones "Driver" son bursatilizaciones de cuentas por cobrar derivadas de créditos. Estas transacciones siguen en todo momento los mismos principios estructurales y los informes proporcionados a los inversionistas tienen exactamente la misma estructura. Inspirados en la ingeniería automotriz, desarrollamos una plataforma de bursatilización uniforme para que las operaciones "Driver" siempre sean muy similares, sin importar si constan de cuentas provenientes de créditos de Alemania, España, Brasil o Japón. Esta estandarización en la bursatilización requiere una estructura cuidadosa, transacciones comprensibles e informes transparentes más allá del plazo de la operación.

Estoy orgulloso de que los inversionistas estén recompensando nuestro esfuerzo activo en centrarnos en el cliente, y valoro las operaciones de ABS de los proveedores de servicios financieros de Volkswagen como una atractiva clase de activos, lo cual nos permite captar fondos en los mercados de capital en términos y condiciones atractivas, lo que beneficia a su vez a los proveedores de servicios financieros de Volkswagen y se traduce en interesantes términos financieros para quienes compran nuestros vehículos.

Nuestros mercados



Directamente, así como a través de participaciones de capital y contratos de servicios, Volkswagen Financial Services AG ofrece servicios financieros para las marcas del Grupo Volkswagen en 40 países alrededor del mundo.



ARGENTINA
AUSTRALIA
AUSTRIA
BAHRÉIN
BÉLGICA
BRASIL
CHINA
REPÚBLICA CHECA
ESTONIA
FRANCIA
ALEMANIA
GRECIA
INDIA
IRLANDA
ITALIA
JAPÓN
KUWAIT
LETONIA
LÍBANO
LITUANIA
MÉXICO
NORUEGA
OMÁN
POLONIA
PORTUGAL
KATAR
RUSIA
ARABIA SAUDITA
SINGAPUR
ESLOVAQUIA
SUDÁFRICA
COREA DEL SUR
ESPAÑA
SUECIA
SUIZA
TAIWÁN
PAÍSES BAJOS
TURQUÍA
EMIRATOS
ÁRABES UNIDOS
REINO UNIDO

Alemania



Volkswagen Financial Services AG opera en el mercado alemán como sucesora de Volkswagen Finanzierungsgesellschaft mbH, la cual fue fundada en 1949 y es una de las compañías pioneras del mundo en el financiamiento de autotransporte. Sus principales fines son el incremento en las ventas del Grupo Volkswagen y sus marcas, así como la prestación de servicios financieros automotrices.

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO EN ALEMANIA

Al registrar un desarrollo relativamente estable en 2012 con un crecimiento de 0.9 %, Alemania evitó una vez más ser arrastrado por la crisis de la eurozona. El negocio de servicios automotrices y financieros del Grupo de Volkswagen tuvo un sólido desempeño en un ambiente que se torna cada vez más difícil.

El número de nuevos contratos de financiamiento y arrendamiento en el negocio de automóviles nuevos y usados se incrementó significativamente en más de 60,000 unidades (un incremento de 8 % en comparación con el año anterior). Una tasa de penetración de 53.1 % significa que hoy en día estamos financiando o arrendando más de la mitad de los vehículos del Grupo Volkswagen en Alemania.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

Volkswagen Bank GmbH continuó expandiendo su negocio con clientes privados en el ejercicio 2012, firmando 410,500 nuevos contratos. El negocio de arrendamiento también tuvo un buen desempeño, lo que permitió a Volkswagen Leasing GmbH incrementar el número de nuevos contratos celebrados con clientes privados a 114,100.

Como socio experto en productos de movilidad, en 2012 convencimos una vez más a nuestros clientes con una atractiva oferta de servicios automotrices y de seguros. El realineamiento del negocio de seguros

automotrices constituyó un punto de enfoque particular en 2012.

En colaboración con nuestro socio Allianz, sentamos las bases para una nueva cooperación estratégica, cuya gama de productos nos permitirá dirigirnos a un mayor número de clientes.

Asimismo, en 2012 ampliamos nuestra cooperación con nuestros clientes corporativos, incrementando el volumen de financiamiento a € 4,300 millones.

Nuestros clientes tuvieron la oportunidad de recurrir a una amplia gama de productos de depósito, servicio y financiamiento.

CLIENTES DE FLOTILLA

En el ejercicio 2012, Volkswagen Leasing GmbH mantuvo su volumen de negocios en el mercado de clientes de flotilla al mismo alto nivel que el año anterior, registrando un crecimiento adicional en áreas tales como mantenimiento, reparaciones por desgaste y servicios de neumáticos en específico. La cartera de contratos de arrendamiento se incrementó en un 11 % a más de 452,000 vehículos reportados bajo el rubro de activos fijos. En 2012, se agregaron alrededor de 171,000 nuevos arrendamientos a la cartera.

Volkswagen Bank GmbH amplió su nuevo negocio en el segmento de clientes de flotilla a alrededor de 26,500 contratos, lo cual nos permitió consolidar nuestra posición como el participante número uno indiscutible en el mercado alemán de flotillas.

Asimismo, nuestro negocio de servicios ha seguido la misma ruta exitosa en la que nos embarcamos el año anterior. En 2012, Volkswagen Leasing GmbH concluyó más de 141,000 contratos de servicio con sus clientes de flotilla, lo cual representa un incremento de 10% en comparación con el año anterior. En su conjunto, la gama de productos en el negocio de servicios abarca en la actualidad más de 20 segmentos de servicios. Debe destacarse el éxito obtenido en los segmentos de mantenimiento y reparaciones por desgaste, servicios de neumáticos y seguros. El sistema de reporte y administración de flotillas "Fleet-CARS" ha mejorado con niveles de expansión innovadores, permitiéndonos ganar numerosos nuevos clientes en esta área.

En julio de 2012, Volkswagen Leasing GmbH lanzó exitosamente sus nuevas innovaciones de productos en el campo de daños a terceros y cobertura integral; lo llamativo de los productos "HaftpflichtSchutz" (protección contra daños a terceros) y "Kasko Schutz" (protección integral) reside en la sencillez y transparencia de sus términos y condiciones contractuales, así como en la facilidad para calcular la vigencia del contrato durante el periodo de arrendamiento. Las actividades de mercado también se están expandiendo en el área de administración de flotillas para clientes con grandes volúmenes. En octubre de 2012, la subsidiaria de Volkswagen Leasing GmbH, CarMobility GmbH, inició operaciones de administración profesional de flotillas para clientes con inventarios de más de 50 vehículos. La adquisición por parte de Volkswagen Leasing GmbH en enero de 2012 de Euromobil Autovermietung GmbH permitió que las sinergias asociadas al negocio de renta a largo plazo de Volkswagen Leasing GmbH se aprovecharan con éxito en 2012.

BANCA DIRECTA

Como una división de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Bank Direct realiza una aportación sustancial tanto al refinanciamiento de proveedores de servicios financieros de Volkswagen como al aumento de la lealtad de los clientes a las marcas del Grupo Volkswagen.

Numerosas campañas relacionadas con la estrategia WIR2018 permitirán a Volkswagen Bank continuar manteniendo su posición de mercado, gracias no sólo a su negocio de depósitos, sino también a su negocio de préstamos y comisiones no automotrices. A través de atractivos productos y servicios de movilidad y la venta de productos de servicios financieros automotrices a los principales clientes de banca directa, también continuaremos aprovechando las áreas de potencial y crecimiento.

En el negocio de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, mantuvimos el alto nivel del año anterior, a pesar de las tasas de interés históricamente bajas. A la fecha del balance general, el volumen de depósitos de clientes fue de € 23,300 millones, lo cual representa

hasta 3.5% en comparación con la cantidad correspondiente al 31 de diciembre de 2011 (€ 22,600 millones). Los depósitos están compuestos principalmente por depósitos a un día, así como por diversos planes y certificados de depósito de Volkswagen Bank GmbH. Como sucedió en el año anterior, la participación de estos depósitos en la mezcla de refinanciamiento de Volkswagen Financial Services AG fue de 27%.



ANTONY BANDMANN

Miembro de la administración del Subgrupo de Volkswagen Financial Services AG y portavoz del Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH.

"Este año, una vez más tuvimos éxito en mejorar nuestra sólida posición de mercado. Al ser un socio confiable para los concesionarios, satisfacemos las necesidades de los clientes en cuanto a movilidad individual con atractivos servicios financieros y servicios relacionados con sus vehículos, lo cual nos ha permitido ampliar nuestro liderazgo de calidad en la industria. En ese sentido, tenemos expectativas muy optimistas para 2013".

Europa



- PAÍSES: Austria, Bélgica, la República Checa, Estonia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, los Países Bajos, Noruega, Polonia, Portugal, Rusia, Eslovaquia, España, Suecia, Suiza, Turquía y el Reino Unido.

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

A pesar de la tensa situación en la venta de vehículos en prácticamente todos los mercados, Volkswagen Financial Services AG incrementó su tasa de penetración en 2012 debido al aumento en la venta de productos post-venta, tales como contratos de servicio y mantenimiento, así como pólizas de seguro. Estas tendencias positivas compensaron con creces el efecto volumen causado por la disminución en la venta de vehículos.

Este éxito se basa en la existencia de una cooperación más profunda con las marcas del Grupo Volkswagen. En 2012, la estrategia tenía como objetivo la adición de valor en las campañas de flotilla y minoristas, implementadas al integrar paquetes de servicio y mantenimiento en la mayoría de las ofertas de servicios financieros.

El desarrollo de campañas con contratos de servicio y mantenimiento incrementa la rentabilidad de los concesionarios a corto y mediano plazo. A largo plazo, estos productos proporcionan a los concesionarios mayores oportunidades para fortalecer la lealtad y retención de clientes en relación con el mayor tráfico de clientes.

Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG se involucró una vez más en el proceso de planificación y el lanzamiento al mercado de varios modelos del Grupo. En 2012, las actividades se centraron en el nuevo Golf. Asimismo, se prosiguió en la cooperación con AUDI AG para el lanzamiento integrado al mercado del A3 Sportback. Los programas de implementación desarrollados conjuntamente para el modelo up! de

Volkswagen entregaron resultados sobresalientes con tasas de penetración que oscilan entre el 40% y el 50%.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

Las compañías de servicios financieros de Volkswagen en el Reino Unido lograron niveles de penetración nunca antes vistos. Su trabajo también se enfocó en incrementar el número de contratos de servicio a fin de mejorar el negocio post-venta para los concesionarios y el financiamiento de automóviles usados.

En Francia, la disminución en las entregas a clientes privados fue compensada por el incremento en las tasas de penetración. Se reforzó la estrategia de combinar productos financieros con tasas de financiamiento más bajas a través de productos de valor residual, otorgando así a los clientes una mayor flexibilidad y fortaleciendo al mismo tiempo su lealtad al Grupo.

Al implementar rentables campañas de financiamiento minorista se logró una posición ventajosa para Volkswagen en Irlanda. Se realizaron inversiones adicionales a fin de ampliar los productos financieros, especialmente en el área de financiamiento de tres vías.

En Italia, el modelo up! se implementó con una política de seguro nacional uniforme, lo cual ofrece mayor transparencia y un seguro vehicular a un precio fijo para todos los conductores en Italia.

En Rusia, la cooperación bancaria excedió las expectativas, respaldada principalmente por el comienzo del negocio minorista en abril de 2012.

Nuestras campañas de servicios financieros de Volkswagen en Turquía siguieron el exitoso ejemplo establecido por las compañías francesas en 2011, desarrollando una estrategia que combinaba la venta de diversos productos de seguro con cada operación de financiamiento minorista, lo cual a su vez incrementó la tasa de penetración. Los servicios de agencia de seguros a lo largo de toda la red de concesionarios continúan expandiéndose.

Nuestra compañía checa celebró su vigésimo aniversario con diversas promociones de venta que aumentaron el nivel de penetración en un 15.4% hasta llegar a 27%.

Aunque Portugal se ha visto afectada por la crisis económica, Volkswagen Bank GmbH abrió su primera sucursal en dicho país a fin de respaldar las marcas y concesionarios mediante el ofrecimiento de productos para concesionarios, minoristas y post-venta.

Las compañías de servicios financieros de Volkswagen en Suecia y Noruega demostraron un crecimiento constante en un entorno económicamente estable.

CLIENTES DE FLOTILLA

Al establecer nuestra organización internacional de flotillas, hemos tenido éxito al proporcionar una gama consistente de productos para nuestros clientes internacionales de flotilla a lo largo de siete países de la Unión Europea (Alemania, Reino Unido, España, Francia, Italia, los Países Bajos y Polonia). Esta armonización de productos y procesos está en vías de desarrollo en Bélgica y la República Checa y, en 2013 se ampliará a 20 países, en cooperación con Porsche Bank. Asimismo, firmamos nuestro contrato maestro internacional (IMA), un contrato maestro europeo aprobado por 20 países, con nuestro primer cliente internacional de flotilla. También se dieron desarrollos sobresalientes en el negocio de flotillas en Francia, los Países Bajos y Bélgica.

El éxito de la organización conjunta de ventas de las divisiones de Servicios Financieros y Automotriz en Francia se hizo patente mediante los incrementos mensuales en las tasas de penetración en el mercado de enfoque de las pequeñas y medianas empresas.

En los Países Bajos, independientemente de la presión fiscal que tiene un impacto en el negocio de arrendamiento, éste fue expandido aún más por Volkswagen Pon Financial Services. El negocio de arrendamiento adquirido fue exitosamente integrado.

Los negocios conjuntos con D'leteren en Bélgica iniciaron operaciones en el primer trimestre de 2012. La compañía se está desarrollando conforme a las expectativas, tanto a nivel financiero como en términos de volúmenes.

Internacionalizaremos nuestro sistema de reporte Fleet-CARS y pretendemos comenzar el reporte transfronterizo para clientes internacionales de flotilla en la primera mitad de 2013. Asimismo, continuamos trabajando en una configuración internacional usuario-seleccionador y una herramienta de cálculo que nos permitirá reflejar la política de flotillas de nuestros clientes de modo que los vehículos puedan ser configurados y ordenados en línea.



JENS LEGENBAUER

Gerente Regional para Europa

"En este entorno económico mucho más difícil, nuestra gama de servicios financieros, incluyendo contratos de servicios y de seguros, ayuda a estabilizar las ventas de vehículos de las marcas y a fortalecer los negocios post-venta de nuestros concesionarios. Los servicios financieros permiten a los clientes comprar vehículos y proporcionar a los concesionarios una fuente adicional de ingresos, lo cual aumenta la lealtad del cliente e incrementa la aportación del cliente al valor empresarial del Grupo. Por lo tanto, se reforzará sistemáticamente la estrategia GO40 para incrementar las tasas de penetración que establecimos conjuntamente con las marcas".



Asia-Pacífico

PAÍSES: Australia, China, India, Japón, Singapur, Corea del Sur y Taiwán.

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

La estabilidad y crecimiento siguieron siendo las características determinantes de la situación macroeconómica en la región Asia-Pacífico en 2012.

China demostró una vez más su importancia como motor de crecimiento para la economía global en 2012; sin embargo, con un porcentaje de 7.8%, la tasa de crecimiento económico fue más modesta que en años anteriores. La causa principal de la desaceleración fue la política monetaria restrictiva existente en la primera mitad del año, la cual redujo exitosamente la alta tasa de inflación que en 2011 superaba el 6% a menos del 3% por año. Además de China, India tiene un potencial considerable de crecimiento a futuro.

La economía australiana continuó creciendo en 2012 por 21er año consecutivo. En este país, la demanda del consumidor se sostiene por una baja tasa de desempleo y un aumento de los ingresos familiares. El mercado de automóviles nuevos tuvo un ligero aumento en comparación con 2011. A pesar de la cada vez más intensa competencia, las marcas del Grupo incrementaron las ventas totales de vehículos de un año a otro.

La economía japonesa se encuentra en camino a la recuperación después de los desastres naturales de 2011. En contraste con años recientes, el entorno económico actual tiene su origen en una mayor demanda nacional. En relación con un programa de financiamiento para vehículos respetuosos con el medio ambiente, esto dio como resultado un fuerte incremento en los registros de vehículos nuevos en Japón. La participación de mercado de vehículos importados aumentó en una tasa superior a la promedio.

La economía de Corea del Sur continúa siendo testigo de una reactivación, aunque ésta se dé a un ritmo más lento que en 2011. Aunque el mercado en general está siendo

testigo de una ligera tendencia decreciente, el mercado de vehículos importados, el cual se caracteriza por una fuerte competencia, ha registrado un crecimiento.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

Una vez más, un elemento clave del éxito de nuestro negocio en 2012 consistió en la estrecha cooperación con los socios de distribución automotriz.

El negocio de financiamiento de China está en vías de crecimiento. Volkswagen Finance China, cuya base se ubica en Beijing, tuvo un año récord con 149,168 nuevos contratos, lo cual representa un incremento de 91% en comparación con 2011.

El financiamiento se está volviendo una herramienta de comercialización cada vez más importante en la industria automotriz. El producto innovador "Upgrade Finance" también ha tenido éxito en atraer clientes al segmento tradicionalmente conocido como pagador en efectivo; este producto de reciente introducción cubre más del 25% del nuevo negocio de financiamiento.

Volkswagen Finance India, cuyas oficinas principales se ubican en Bombay, inició operaciones en marzo de 2011. Desde entonces, tanto el segmento de financiamiento minorista como el financiamiento mayorista han sido incorporados exitosamente para las marcas del Grupo Volkswagen en India. Se introdujo al mercado un paquete todo incluido compuesto por financiamiento automotriz, seguro automotriz y garantía extendida bajo el nombre de "Mobility Max". Gracias a la estrecha cooperación con las marcas del Grupo Volkswagen, el negocio está cobrando un impulso considerable.

En Taiwán, los extremadamente exitosos productos de seguro automotriz y garantía extendida que recientemente

se introdujeron han generado ventas de vehículos además de las actividades de financiamiento.

Volkswagen Financial Services Australia continuó su crecimiento en 2012 y actualmente financia casi uno de cada cuatro vehículos entregados por el Grupo Volkswagen. Este éxito se basa en la estrecha cooperación con Volkswagen Group Australia y Audi Australia. Con el fin de continuar apoyando a las marcas con productos de financiamiento personalizados y para identificar nuevo potencial de crecimiento, se realizaron amplias inversiones estructurales en 2012, particularmente en las áreas de administración de marcas y desarrollo de negocios.

Japón también tuvo éxito en mantener el rendimiento alentador registrado en los últimos años. En comparación con el año anterior, la tasa de penetración se incrementó ligeramente una vez más a un nivel más alto. La mejora de soluciones de TI y los productos existentes sentaron la base para continuar este desarrollo a largo plazo. En el segmento premium, después de procesar la garantía para automóviles nuevos, se transfirió el procesamiento de garantía para automóviles usados de la marca Bentley a Volkswagen Financial Services Japón.

En Corea del Sur, el primer ejercicio completo excedió las expectativas. Alrededor de una tercera parte de los

vehículos entregados por el Grupo ya eran financiados por Volkswagen Financial Services Corea. El exitoso arranque del negocio se debe en primer lugar a la expansión estructurada de la gama de productos en el segmento de clientes privados y, en segundo lugar, a la temprana y estrecha integración de las marcas y la red de concesionarios cuando la compañía se estaba estableciendo, así como a la continuación de esta estrecha cooperación en las operaciones de negocios en marcha.

OTROS

Volkswagen New Mobility Services se constituyó en Beijing, China, a principios de 2012. Esta compañía está configurando el negocio de seguros, servicios y arrendamiento, de modo que en el futuro se pueda hacer un mejor uso de la cadena de valor automotriz. Los primeros resultados concretos son el establecimiento a nivel nacional de los servicios de seguro automotriz y servicios de pilotaje del negocio de garantía extendida en el segmento de importación. Volkswagen incursionó en el negocio de arrendamiento al adquirir dos compañías de arrendamiento locales.



REINHARD FLEGER

Gerente Regional para China, India y ASEAN

"Nuestro equipo hizo un excelente trabajo en 2012, lo cual sienta las bases para el éxito de nuestro negocio. Con el fin de salvaguardar nuestra posición en estos mercados dinámicos y expandir nuestros objetivos estratégicos, necesitamos ser una empresa atractiva para empleados talentosos y proporcionarles oportunidades de desarrollo. El haber sido recientemente nombrado como uno de los MEJORES empleadores en China demuestra que vamos por el camino correcto".



OLIVER SCHMITT

Gerente Regional a Nivel Internacional

"La integración consistente con las estrategias de venta de las marcas del Grupo continúa siendo el elemento clave para la implementación exitosa de nuestra ambiciosa política de negocios. La expansión sistemática de la gama de productos y el desarrollo de nuevas áreas de negocios serán elementos importantes para incrementar en el futuro la lealtad de los clientes en la región y atraer a nuevos clientes".

Norteamérica / Sudamérica



PAÍSES: Argentina, Brasil y México.

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

Los tres países en esta región están manteniendo su ruta de crecimiento; sin embargo, resulta evidente que existen señales de una ligera desaceleración económica que refleja el entorno económico internacional, especialmente en Argentina y Brasil.

En general, la región concentra aproximadamente el 17% del volumen global de nuevo financiamiento de Volkswagen Financial Services. Al registrar un incremento sustancial de un año a otro en contratos por un 32.6 %, la región contribuyó a este éxito con un total de 644,200 contratos de financiamiento, arrendamiento, servicios y seguro. Como consecuencia, esta región continúa siendo uno de los mercados en crecimiento más importantes dentro de Volkswagen Financial Services.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

A pesar de la existencia de una situación de mercado más desafiante, Volkswagen Financial Services Brasil expandió de un año a otro sus negocios de financiamiento de automóviles nuevos y usados, así como de arrendamiento en un 21.0%, para ubicarse en un total de 295,000 contratos en 2012. El negocio de camiones y autobuses cerró el ejercicio 2012 con 22,908 contratos y, por tanto, no fue capaz de empatar los niveles de años anteriores, debido al incremento de la presión competitiva en este segmento de mercado y a los nuevos estándares para las emisiones de gases de escape, lo cual había causado un incremento en la demanda el año anterior. El gobierno brasileño jugó su papel en la segunda mitad de 2012, que fue mucho más fuerte, con intereses base más bajos y recortes fiscales para apoyar a la industria automotriz. El producto Consórcio, una mezcla de financiamiento y lotería, continuó el éxito de años anteriores en 2012, estableciendo un nuevo récord de 142,000 contratos firmados. Al utilizar ofertas adicionales de financiamiento a clientes privados, Volkswagen Financial Services Brasil incrementó su penetración en un 9.6% hasta alcanzar 32.0% en 2012.

La industria automotriz de México continúa exhibiendo una tendencia de crecimiento con ventas de alrededor de 1,020,000 unidades en 2012, lo cual representa un aumento de 10.0% en comparación con el año anterior. Las compañías de Volkswagen Financial Services en México superaron el crecimiento del mercado con un incremento en los contratos de 42.1%. Volkswagen Financial Services cerró el año con la adición de 65,300 contratos de financiamiento de automóviles nuevos y usados, colocándose en la

posición número dos en el mercado. La penetración financiera para las compañías de Volkswagen Financial Services en México mejoró significativamente en 2012, aumentando un 28.5% para establecer un nuevo récord de 34.7%.

El negocio de financiamiento de concesionarios en la región mantuvo el rendimiento consistente mostrado en años recientes. Volkswagen Financial Services Brasil financió el 96.8% de su negocio mayorista y Volkswagen Financial Services Mexico logró una cifra de 100% al cierre del ejercicio 2012.

En Brasil, el negocio de seguros tuvo un buen desarrollo en términos de volumen, incrementándose en un 60.4% en comparación con el año anterior hasta lograr un total de 144,100 contratos de seguro.

El negocio de seguros en México reflejó un incremento de un año a otro de 56%, cerrando el ejercicio 2012 con un total de 102,800 contratos de seguro.

Volkswagen Credit Argentina continúa operando el segmento de financiamiento minorista como un negocio de comisiones al amparo de un contrato de cooperación con HSBC. Las ventas de productos de seguro, ofrecidas junto con la aseguradora local, La Caja, mejoraron pero no pudieron cumplir las expectativas en 2012.

CLIENTES DE FLOTILLA

Iniciado en Brasil en 2011, el proyecto de arrendamiento puro y administración de flotillas comenzará a funcionar en el primer trimestre de 2013.

En el mercado mexicano, en junio de 2012 se lanzó exitosamente un nuevo producto de flotillas, a través del cual se ofrece a los clientes una solución integrada para el financiamiento, administración y control de sus flotillas.

OTROS

Las operaciones de negocios en Brasil y México continúan tratando de lograr su objetivo a largo plazo de modernizar sus procesos de negocios y de infraestructura de TI. Estos proyectos han empezado a convertir las fases de preparación y diseño en implementaciones de negocios reales. Ambos países están colaborando estrechamente en estos temas a fin de aprovechar sinergias adicionales dentro de la región.

Sin dejar de tomar en cuenta la creciente importancia del negocio de seguros en el mercado global, los países en la región se están preparando para incrementar su participación en estas oportunidades de negocios. Las ofertas de productos se extienden a fin de que cumplan con la creciente demanda de clientes, en tanto que la colaboración con socios de seguro locales se está optimizando aún más.

La base de estos cambios es un creciente enfoque hacia una alineación estratégica y táctica más fuerte con todas las marcas del Grupo Volkswagen para

garantizar una mejor integración e impulsar con ello las ventas y la lealtad del cliente para que sean más sólidas.



BRYAN MARCUS

Gerente Regional para Sudamérica, México

"La región está realizando una aportación significativa a la exitosa historia financiera de Volkswagen Financial Services AG y al desempeño de ventas de las marcas del Grupo Volkswagen dentro de la región. Espero que esto continúe, dado que las compañías de servicios financieros se encuentran trabajando incluso más estrechamente con sus contrapartes en las organizaciones locales de ventas de Volkswagen. Nuestro objetivo es iniciar oportunidades de crecimiento, particularmente en las áreas de negocios de financiamiento a clientes, administración de flotillas y seguros, así como impulsar las ventas automotrices y la lealtad de los clientes".

Informe de la Administración

41	Desarrollo del negocio
46	Dirección, organización e inversiones de capital
48	Análisis de la posición y desarrollo de negocios del Grupo
54	Informe de riesgos y oportunidades
68	Sustentabilidad
76	Desarrollos anticipados

Desarrollo del negocio

La cartera llega a casi 8 millones de contratos

El estado de ánimo de la economía mundial se oscureció de manera marcada en el ejercicio 2012, lo que debilitó a la industria automotriz en forma considerable en algunos casos. Volkswagen Financial Services AG obtuvo buenos resultados a pesar de este difícil entorno, pues sus utilidades en 2012 aumentaron respecto al año anterior.

LA ECONOMÍA MUNDIAL PIERDE IMPULSO

En 2012, la economía mundial creció a un ritmo más lento que el año anterior. Los países industrializados registraron tan solo una expansión mínima como resultado de dificultades estructurales, originadas principalmente por presupuestos nacionales parcialmente extendidos en exceso. Los mercados emergentes continuaron avanzando en la economía mundial, aunque a un ritmo más lento. A pesar de las políticas monetarias expansivas adoptadas por muchos bancos centrales, la inflación se mantuvo moderada. El crecimiento económico mundial en 2012 fue de 2.6% (el año anterior: 3.0%).

Europa/Otros mercados

El producto interno bruto (PIB) en Europa Occidental disminuyó un promedio de 0.2% después de un incremento de 1.5% en el año anterior. Además de los países de la eurozona del Sur de Europa, varios países del Norte de Europa también registraron tasas de crecimiento negativas. El desempleo promedio en la eurozona se elevó a 11.8% (el año anterior: 10.6%), aunque las cifras de desempleo fueron mucho más altas en Grecia, Irlanda, Portugal y España. El aumento en la tasa de crecimiento del PIB en Europa Central y del Este cayó a 2.5% en promedio (el año anterior: 4.8%).

La economía de Sudáfrica, donde el desempleo siguió siendo elevado, se expandió en 2.5% durante el periodo de presentación de información (el año anterior: 3.5%).

Alemania

Con la economía mundial perdiendo fuerza y sin señales de que la crisis de la eurozona terminara, la tasa de expansión económica en Alemania también descendió en 2012, en comparación con el año anterior. La recuperación del mercado laboral continuó en el año de presentación de información, donde el crecimiento asociado en los ingresos estimuló la demanda nacional y estabilizó la economía.

A pesar de este alentador comportamiento, la economía alemana creció tan solo 0.9% en promedio durante el año (el año anterior: 3.1%).

Norteamérica

La economía de EE.UU. se expandió en un 2.2% en 2012, en comparación con el crecimiento del 1.8% del año anterior. El desempleo retrocedió solo marginalmente, aunque el país continuó con su política monetaria altamente

expansiva. El dólar de los EE.UU. se mantuvo volátil en comparación con el euro durante todo 2012 antes de cerrar el año, en el mismo nivel aproximadamente que al inicio del año. El PIB de Canadá aumentó un 2.0% (el año anterior: 2.6%), en tanto que la economía mexicana creció un 3.8% (el año anterior: 3.9%).

Sudamérica

La tasa de crecimiento del PIB en Brasil se redujo a 1.0% (el año anterior: 2.7%), mientras que en Argentina se desplomó a 1.7% (el año anterior: 8.9%). Brasil registró un ligero descenso en la inflación, en tanto que Argentina siguió experimentando severas alzas de precios.

Asia-Pacífico

Las economías de los mercados emergentes de Asia continuaron su desarrollo de un modo muy alentador en 2012, aunque con un menor impulso. El crecimiento económico de 7.8% de China estuvo por detrás de la tasa de 9.3% del año anterior, pero aun así superó el objetivo de 7.5% fijado por el gobierno central. La economía de India creció un 5.1% (el año anterior: 6.9%). En el transcurso de la recuperación de los desastres naturales de 2011, la economía japonesa se expandió un 2.0% (el año anterior: -0.5%).

MERCADOS FINANCIEROS

El sistema bancario europeo y la crisis de deuda soberana eclipsaron el comportamiento de los mercados financieros mundiales en 2012.

En las reuniones para el manejo de la crisis de la Unión Europea, se hizo evidente que existía la intención política de aprovechar la crisis para fortalecer la integración hacia el interior de la Unión Europea y restringir los controles presupuestarios dentro de la unión monetaria para poder impedir que países individuales generaran problemas de deuda en el futuro. Esta intención ayudó a calmar a los mercados financieros mundiales según avanzaba el año. Las medidas dispuestas por el Banco Central Europeo (BCE) en la segunda mitad del año para ayudar al euro mediante la compra de un número ilimitado de bonos de países en dificultades según fuera necesario también tuvieron gran influencia. Mientras tanto, a la sombra de estas decisiones, las disminuciones en calificaciones de países concretos de la UE por las agencias de calificación internacionales no afectaron más los mercados financieros.

Europa/Otros mercados

En Europa, la interdependencia de la crisis bancaria internacional y los problemas de deuda de cada uno de los países de la eurozona se hicieron muy evidentes a medida que se acentuaba la crisis del euro. Las medidas que la BCE tomó y las reformas estructurales iniciadas en los países de la eurozona ayudaron a calmar los mercados financieros. Después de que los índices bursátiles cayeron debido a la incertidumbre generalizada hacia mediados de año, los índices finalizaron el año una vez más con notas altas. En la UE, el volumen neto de emisiones de bonos aumentó ligeramente en 2012. Mientras el volumen de nuevas emisiones de bonos gubernamentales disminuyó, las compañías del sector privado aumentaron los volúmenes de emisiones de bonos respecto al año anterior de forma considerable.

En Rusia, la tasa de inflación subió a 6.6% y superó los objetivos. Gracias a que se restableció la actividad económica en Rusia y al crecimiento estable del volumen de otorgamiento de créditos, los mercados financieros del país entraron en una fase más tranquila en la segunda mitad del año. El mercado ruso de bonos mostró una tendencia positiva. Al colocar grandes volúmenes de bonos gubernamentales denominados en dólares de los EE.UU. y con largos plazos, Rusia hizo un uso eficaz de los mercados internacionales de capital. Los volúmenes de nuevas emisiones de bonos corporativos también aumentaron considerablemente.

Alemania

En 2012, el sector financiero se benefició extensamente de los factores estabilizadores, en particular debido a las inyecciones de efectivo del BCE. En general, las emisiones de bonos tuvieron una tendencia decreciente, impulsada por el volumen mucho menor de nuevas emisiones de las instituciones financieras y una ligera disminución en las emisiones gubernamentales. Las compañías fuera del sector financiero registraron volúmenes de emisiones significativamente más altos a pesar de las tasas de interés mucho más bajas.

Norteamérica

La Junta de la Reserva Federal de los EE.UU., cuya política está dirigida a incrementar el empleo manteniendo estables los precios, lanzó un programa en 2012 para comprar bonos adicionales con garantía hipotecaria con el objetivo de fortalecer la economía, lo cual ayudó a estabilizar los mercados financieros en los EE.UU. Se evitaron los inminentes incrementos paralizantes en impuestos debido al abismo fiscal y los recortes en el presupuesto mediante un compromiso alcanzado después de las elecciones presidenciales de los EE.UU.

Las nuevas emisiones de bonos gubernamentales se desplomaron en 2012 en el marco de los ya de por sí altos niveles de deuda pública. Esta tendencia fue contrarrestada por un aumento importante en el volumen de nuevas colocaciones de bonos corporativos, como resultado de lo

cual se superó realmente el volumen de emisiones de bonos del año anterior.

En México, el crecimiento económico sostenido continuó; no obstante, al mismo tiempo se incrementó la inflación. El mercado de capitales de México se benefició en 2012 por un aumento en la participación de flujos de capital hacia los mercados emergentes, lo cual también se hizo evidente en el mercado de bonos, mismo que se caracterizó por un aumento en los volúmenes de emisiones por emisores del sector público y privado.

Sudamérica

Con base en prospectos económicos favorables y desempleo a la baja, el Banco Central de Brasil simplificó la política monetaria en 2012. Gracias a la expansión moderada del otorgamiento de créditos y una tasa inflacionaria dentro del rango objetivo, la economía brasileña registró inyecciones de capital más altas provenientes del extranjero. En Brasil, los emisores de bonos gubernamentales y privados también hicieron uso de opciones de refinanciamiento favorables. El volumen de emisión de bonos, tanto en dólares de los EE.UU. como en la moneda local, creció considerablemente. Con un aumento de más de 50% respecto al año anterior, las emisiones del gobierno en particular contribuyeron en forma importante a este incremento.

Asia-Pacífico

Los mercados financieros continuaron su expansión en medio de las reformas que el gobierno previó y ciertas innovaciones, lo cual ayudó a optimizar las inversiones y apoyar el crecimiento en el sector real. Animados por el creciente interés entre los inversionistas, los índices de los bonos registraron una tendencia a la alza, mientras que los índices de capital retrocedieron de sus máximos históricos alcanzados.

En 2012, el crecimiento económico en India cayó a tan solo 5.1% respecto al año anterior debido a un declive general en la demanda en la economía de India, así como a la pérdida de cosechas que también afectó la actividad de los mercados financieros.

Gracias a la demanda generada por la reconstrucción, la economía japonesa se recuperó en términos generales dentro del ambiente deflacionario que siguió a los desastres naturales del año anterior. De acuerdo con el gobierno de Japón, el Banco de Japón siguió una política monetaria expansiva para superar la deflación y participó activamente en el mercado de capitales mediante compras para dar soporte a la moneda.

En Corea del Sur, las tasas preferenciales se redujeron ligeramente en vista del crecimiento aún moderado y saludable de la economía.

El negocio de emisión de bonos corporativos en el área económica de Asia-Pacífico aumentó significativamente respecto al año anterior en 2012. No solo hubo un número más grande de emisiones, sino que el volumen promedio de emisiones también aumentó en más de 30%.

LA DEMANDA DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS Y VEHÍCULOS COMERCIALES LIGEROS CONTINÚA CRECIENDO

En el ejercicio 2012, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros se elevaron a nivel mundial un 7.2%, hasta ubicarse en 66.6 millones de vehículos, lo cual superó el nivel de registro de 2011. Todas las regiones, con excepción de Europa Occidental, contribuyeron a este aumento. Esta tendencia se benefició en particular de la tasa de crecimiento de dos dígitos en el mercado de Norteamérica, así como del aumento por arriba del promedio en el registro de nuevos vehículos en Asia-Pacífico. La demanda en Sudáfrica alcanzó un nuevo récord máximo. Asimismo, en Europa Central y Oriental se vendieron más vehículos nuevos que en el año anterior, aunque menos que en 2008 y 2007. Se mantuvo la tendencia al alza en Sudáfrica vista en los últimos dos años.

La producción de automóviles para el transporte de pasajeros en todo el mundo se elevó durante el periodo de presentación de información en 6.0%, hasta llegar a 70.5 millones de unidades.

Entorno de negocios en la industria en específico

Los mercados establecidos de automóviles para el transporte de pasajeros evolucionaron a distintas tasas en 2012; mientras algunos países industrializados fueron afectados por la crisis de la deuda soberana y sus consecuencias, otros (entre ellos Alemania) se beneficiaron de la fuerte demanda continua en algunos mercados en crecimiento durante el primer semestre del año.

El desarrollo integral de los dos mercados principales de China y Brasil, la expansión de actividades en India y la satisfacción de la demanda en Rusia son factores cada vez más importantes para la industria automotriz.

La tendencia a eliminar las barreras comerciales continúa en muchos mercados de Asia y África, pero si la economía mundial colapsa una vez más, no se puede descartar que se tomen medidas proteccionistas nuevamente.

Europa/Otros mercados

Como se esperaba, el registro de automóviles nuevos para el transporte de pasajeros en Europa Occidental durante el periodo de presentación de información se quedó corto en comparación con la cifra del año anterior. En su lugar, se registró el volumen de mercado global más bajo desde 1993 con 11.7 millones de vehículos (-8.2%).

Las repercusiones de la crisis de la deuda soberana, la débil economía, el aumento del desempleo y la incertidumbre asociada entre los participantes del mercado fueron los principales factores que condujeron a una gran contracción en los mercados del sur de Europa, en particular. La demanda disminuyó notoriamente en los mercados de gran volumen de Italia (-19.9%), Francia (-14.1%) y España (13.4%); no obstante, en el Reino Unido, una fuerte demanda entre los clientes particulares generó un crecimiento del mercado de 5.3%. En 2012, con 54.9%, la participación de mercado de vehículos a diesel (automóviles para el transporte de pasajeros) en Europa Occidental casi alcanzó el nivel más alto registrado en el año anterior.

Los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en la Región Central y Oriental de Europa continuaron su recuperación en el último ejercicio, con un incremento de 5.9%, ubicándose en 3.9 millones de unidades. Al igual que en los dos años anteriores, el motor principal del

crecimiento fue el mercado ruso el cual, con un incremento de 10.9% para llegar a 2.7 millones de vehículos vendidos, se alejó por muy poco del récord de 2008. Tras el vencimiento de los paquetes de estímulos gubernamentales, este comportamiento benefició principalmente a los proveedores extranjeros con plantas de producción en Rusia. Los países de Europa Central de la UE alcanzaron un volumen de mercado más bajo (-3.7%), con 0.7 millones de automóviles para el transporte de pasajeros. Todos los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en Hungría (+ 6.7%), los países bálticos (+ 2.4%), Eslovaquia (+ 2.0%) y la República Checa (+ 0.4%) registraron un crecimiento. Por el contrario, el número de registros de automóviles disminuyó en Rumanía (-25.6%), Eslovenia (-16.8%), Bulgaria (-4.3%) y Polonia (-0.4%); en algunos casos con una disminución importante.

En Turquía, las ventas disminuyeron a 549,00 vehículos (-7.4%), debido, especialmente, a una demanda débil durante la primera mitad de 2012.

En el mercado de Sudáfrica, el registro de nuevos vehículos aumentó en 11.0%, para llegar a 443,000 unidades en el periodo de presentación de información, impulsado en particular por mejores opciones de financiamiento.

Alemania

Durante el ejercicio 2012, el registro de automóviles nuevos para el transporte de pasajeros en Alemania se redujo ligeramente en comparación con el año anterior. Este declive de 2.9% a 3.1 millones de vehículos se debió exclusivamente a la restricción al consumo entre los clientes particulares. La creciente incertidumbre acerca de cómo continuará comportándose la economía ocasionó una baja en la demanda en el segundo semestre del año en particular. El volumen de mercado para vehículos comerciales ligeros también quedó corto en comparación con las cifras del año anterior. El registro de nuevos vehículos disminuyó en términos generales en 6.2%, ubicándose en 226,000 vehículos. En 2012, tanto la producción nacional como las exportaciones quedaron por debajo de las cifras del año anterior. La producción de automóviles para el transporte de pasajeros cayó en 3.7%, quedando en 5.4 millones de vehículos, mientras que las exportaciones disminuyeron en 2.6%, hasta ubicarse en 4.1 millones de vehículos, debido principalmente a una caída en las exportaciones a otros países de la eurozona ocasionada por la tendencia recesiva en curso.

Norteamérica

En 2012, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en el mercado de Norteamérica aumentó en forma considerable en 12.4%, llegando a 17.2 millones de unidades, el mejor resultado en ventas de los últimos cinco años. Las ventas de vehículos en los Estados Unidos se incrementaron en 13.4%, ubicándose en 14.5 millones de unidades, debido básicamente a una demanda más alta de refacciones y términos de crédito más favorables. En 2012, el mercado estadounidense registró el crecimiento absoluto más alto en ventas de unidades a nivel mundial, pero estuvo todavía muy por debajo del nivel anterior a la crisis de 2007. En Canadá, el volumen de mercado global aumentó en 5.7%, hasta alcanzar 1.7 millones de vehículos en el periodo de presentación de información. México alcanzó un crecimiento de 10.4%, para alcanzar aproximadamente 1.0 millones de unidades.

Sudamérica

La demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en la Región de Sudamérica durante el periodo de presentación de información excedió el máximo histórico registrado en 2011. El registros de automóviles nuevos en Brasil aumentó en 7.7%, hasta llegar a 2.9 millones de vehículos. El nuevo récord se alcanzó principalmente gracias a una reducción temporal en los impuestos. Los vehículos fabricados en Brasil fueron los únicos que se beneficiaron de esta medida, lo cual redujo significativamente la participación de vehículos importados en la segunda mitad de 2012. Con 442 unidades (-20.1%), las exportaciones de vehículos brasileños disminuyeron en forma importante respecto al año anterior, debido principalmente a un declive en las exportaciones a Argentina.

La demanda en el mercado automotriz argentino cayó en 5.4%, ubicándose en 587,000 unidades, por debajo de la cifra récord del año anterior, atribuible principalmente a una fuerte disminución en las importaciones, situación que empeoró en el ejercicio pasado por las restricciones a las importaciones que impuso el gobierno argentino con el fin de proteger la industria nacional.

Asia-Pacífico

Después de Norteamérica, la Región de Asia-Pacífico fue el principal motor de crecimiento de la demanda automotriz mundial en el ejercicio 2012. En general, el número de registros de automóviles nuevos para el transporte de pasajeros en esta región aumentó 13.3%, a un nuevo récord de 25.7 millones de vehículos. En 2012, China tuvo un volumen de mercado de 13.5 millones de vehículos. El alto crecimiento de 9.3% se debió básicamente a las marcas extranjeras.

El crecimiento del mercado en India se aceleró una vez más en el periodo de presentación de información con un aumento de 11.1%, llegando a 2.5 millones de automóviles para el transporte de pasajeros. Se alcanzó la nueva cifra récord a pesar de las altas tasas de interés, los altos precios del combustible y el débil crecimiento económico comparado con el año anterior. La industria automotriz de India se benefició en forma específica de la extensa gama de nuevos modelos de diesel ofertados.

El mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros registró un aumento más fuerte por encima del promedio en el registro de vehículos nuevos de 29.5%, para ubicarse en 4.6 millones de vehículos. La tendencia positiva proviene esencialmente de un mercado global débil durante el año anterior como consecuencia de los desastres naturales, así como de los subsidios gubernamentales para la compra de vehículos eficientes en términos energéticos.

ENTREGAS EN TODO EL MUNDO A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN¹

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		
	2012	2011	Cambios en %
Mundial	9,275,909	8,265,266	+12.2
Automóviles Volkswagen de Pasajeros	5,738,449	5,091,035	+12.7
Audi	1,455,123	1,302,659	+11.7
ŠKODA	939,202	879,184	+6.8
SEAT	321,002	350,009	-8.3
Bentley	8,510	7,003	+21.5
Lamborghini	2,083	1,602	+30.0
Porsche ²	59,513	-	-
Vehículos comerciales Volkswagen	550,370	528,878	+4.1
Scania	67,401	80,108	-15.9
Bugatti	31	38	-18.4
MAN ³	134,225	24,750	x

1 Las entregas de 2011 y la participación de mercado se actualizaron debido a extrapolación estadística.
 2 Las entregas de la marca Porsche se incluyen exclusivamente para el periodo del 1 de agosto al 31 de diciembre de 2012.
 3 Las entregas de la marca MAN se incluyen exclusivamente para el periodo del 9 de noviembre al 31 de diciembre de 2011.

EVALUACIÓN GENERAL DEL DESARROLLO DEL NEGOCIO

En la opinión del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el negocio se desarrolló en forma positiva en 2012. Las utilidades cumplieron con las expectativas y, por consiguiente, fueron más altas que en 2011.

A nivel mundial, se han desarrollado nuevos negocios de manera positiva durante el año. Con un incremento en el volumen de negocios, el aumento en los costos de financiamiento fue desproporcionalmente bajo debido a tasas de interés favorables, entre otras cosas. Los costos de riesgos disminuyeron en comparación con el año anterior mientras que los márgenes se mantuvieron estables.

Durante el ejercicio 2012, Volkswagen Financial Services AG aumentó su volumen de negocios respecto al año anterior, especialmente en Alemania y el Reino Unido. La proporción del número total de vehículos entregados por el Grupo Volkswagen en todo el mundo representados por vehículos arrendados o financiados (tasa de penetración) fue de 24.3 % (el año anterior: 34.7 %) sin cambios en los criterios para otorgar créditos. Esta disminución es atribuible a la primera consolidación total de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, puesto que la proporción de vehículos arrendados o financiados en China es mucho menor que el promedio en otros mercados automotrices.

Volkswagen Financial Services AG también continuó mejorando el aprovechamiento de su potencial entre la cadena de valor automotriz. Al igual que en años recientes, intensificamos aún más la integración de nuestros servicios financieros en las actividades de venta de las marcas del Grupo Volkswagen. La estrategia GO40 lanzada en 2011, junto con las marcas de vehículos, es una parte clave de este proceso. Al incrementar las tasas de penetración, estamos fomentando en especial la lealtad del cliente y fortaleciendo la red de concesionarios a través de la creación de fuentes de ingreso adicionales. En particular, la integración de paquetes de servicio y mantenimiento incrementará aún más la contribución que los clientes hacen al aumento en el valor empresarial del Grupo.

Uno de los nuevos paquetes de movilidad es el “Quicar – Compartir un Volkswagen”, el paquete de autos compartidos que Volkswagen Leasing GmbH ha estado manejando bajo un proyecto piloto en Hanover. Junto con “Quicar”, su principal paquete de movilidad urbana, y los productos de renta a largo plazo con periodos de renta de entre uno y doce meses, Volkswagen Financial Services AG entró al negocio tradicional de renta de automóviles de corto plazo en enero de 2012, enfocándose en clientes con la necesidad de un vehículo sustituto cuando el suyo está en el taller, a través de la adquisición de Euromobil Autovermietung GmbH por Volkswagen Leasing GmbH.

En vías a convertirse en el principal asegurador de vehículos, Volkswagen Financial Services AG sentó las bases para una mayor cooperación estratégica en 2012 junto con Allianz SE, en un movimiento diseñado para intensificar las actividades de seguros de vehículos. Esta

nueva asociación brindará a los clientes de seguros productos de seguros automotrices personalizados.

Volkswagen Financial Services AG continuó con su trayectoria de crecimiento a nivel internacional en 2012. En el occidente y sur de Europa (Francia, Italia y Grecia), el negocio de automóviles nuevo para el transporte de pasajeros está disminuyendo por la difícil situación macroeconómica. A pesar de estas desafiantes condiciones de mercado, la compañía logró mejorar su penetración en Italia y Francia.

En 2012, la participación en circulación de VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A., Varsovia, y Volkswagen Leasing Polska Sp. Z o.o., Varsovia, fue adquirida del antiguo copropietario, Kulczyk Pon Investment B.V., Leusden, a fin de fortalecer las actividades de venta en Polonia. Estas compañías también fueron consolidadas totalmente en el año de presentación de información por primera vez.

Hemos logrado entrar en otro mercado gracias al inicio de operaciones de la sucursal bancaria en Portugal. Además de introducir financiamiento para concesionarios e importadores (factoraje), el negocio con productos para clientes particulares se expandió al ofrecer financiamiento de vehículos y corretaje de seguros, así como servicios de mantenimiento y deterioro por uso. Con la adquisición en 2012 de VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A., Bruselas, un negocio conjunto con el importador belga de vehículos, Volkswagen Financial Services AG expandió en forma considerable la gama de sus productos en Bélgica, con lo que ahora también ofrece arrendamiento para clientes particulares y comerciales y, cada vez más, corretaje de seguros.

Hemos seguido adelante con la expansión de nuestros negocios de servicios financieros en los principales mercados en crecimiento. En Brasil, por ejemplo, se desarrolló la administración de flotillas, mientras que en Rusia el negocio de financiamiento mayorista se expandió aún más después de su exitoso posicionamiento en el mercado. La oferta de clientes particulares aumentó a finales de 2012. El alza en los negocios de servicios financieros continuó en India. Después de la introducción del negocio de clientes particulares en 2011, se lanzó el negocio de financiamiento mayorista en 2012 con financiamiento para vehículos en inventario y créditos inmobiliarios para las marcas Audi, Volkswagen, Porsche y Škoda. Debido al crecimiento sostenido, la compañía nacional Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Pekín, se consolidó totalmente en 2012 por primera vez. Además, se fundó la compañía Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing), Co., Ltd., Pekín, la cual ayudará a estructurar el negocio de seguros y servicios, así como a crear la oportunidad de ofrecer paquetes de movilidad combinados en el futuro. A fin de expandir el negocio de flotillas, también se firmaron contratos de venta para la adquisición de dos compañías locales de arrendamiento.

Dirección, organización e inversiones de capital

Continuo crecimiento internacional

Inversiones mundiales de Volkswagen Financial Services AG en mercados nuevos y en crecimiento.

OBJETIVOS CLAVE Y ADMINISTRACIÓN

A lo largo de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado considerablemente hasta convertirse en prestadores de servicios de movilidad integral que llevan a cabo labores complejas en conexión con el financiamiento y seguros relacionados con la movilidad financiera de sus clientes. Como se ha establecido anteriormente, los objetos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen:

- > La promoción de la venta de productos del Grupo conforme a los intereses de las marcas del Grupo Volkswagen y los socios designados para distribuirlos, así como el fortalecimiento de la lealtad del cliente para con las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz,
- > Funciones de proveedor de servicios para el Grupo Volkswagen y sus marcas, con productos, procesos y sistemas de información optimizados;
- > Intensificación de la transferencia de experiencia y conocimientos técnicos entre fronteras, y estrecha colaboración con compañías nacionales,
- > Uso de sinergias derivadas de la estrecha colaboración con el área de Tesorería de Volkswagen AG para un mejor refinanciamiento.

Los indicadores clave de la compañía se calculan con base en las IFRS y se presentan en sus reportes internos. Entre los indicadores financieros clave incluidos en el reporte se encuentran el resultado de operación, el retorno sobre capital y la razón costo/ingresos.

ORGANIZACIÓN DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: Clientes Privados/Corporativos, Clientes de Flotillas y Clientes de Banca Directa. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente enfocada en las necesidades del cliente contribuye notablemente a mantener limpios nuestros procesos y eficientes nuestras estrategias de venta. Se han combinado y centralizado las funciones clave entre divisiones, tales como Servicios Internos y Tecnología de la Información, para garantizar que ofrecemos servicios de

alta calidad y aprovechamos las sinergias en beneficio de nuestros clientes.

Volkswagen Financial Services AG se ha integrado muy estrechamente con las áreas post-venta del Grupo Volkswagen y ha consolidado todos sus asuntos post-venta en una estructura independiente de cuentas claves para objetos de explotar el negocio de servicios en forma óptima. Volkswagen Financial Services AG ha sido la principal compañía financiera del grupo financiero controlador desde el 1 de enero de 2012. La administración de riesgos de todo el grupo y la prevención de violaciones a la ley y delitos punibles tienen una alta prioridad para nosotros. La estructura y organización cumplen con los requerimientos de los MaRisk.

CAMBIOS EN LAS INVERSIONES DE CAPITAL

El 1 de enero de 2012, la participación en circulación de VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A., Varsovia, y Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o., Varsovia, que hasta entonces había sido controlada de manera conjunta, fue adquirida de un antiguo propietario común, Kulczyk Pon Investment B.V., Leusden, y fue incluida en el grupo de compañías consolidadas.

Con efectos a partir del 1° de enero de 2012, la marca recién creada de Volkswagen Bank GmbH en Portugal inició operaciones.

Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Pekín, fue incluida en el grupo de compañías consolidadas por primera vez en febrero de 2012, con efecto retroactivo al 1 de enero de 2012.

La cartera de Volkswagen Bank GmbH en Bélgica fue aportada a VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A., un negocio conjunto con D'Ieteren S.A., en febrero de 2012.

En España, Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH, Braunschweig, vendió 100% de su participación en VOLKSWAGEN INSURANCE SERVICES, CORREDURÍA DE SEGUROS, S.L., Barcelona, dentro del Grupo Volkswagen a VOLKSWAGEN FINANCE, S.A. – Establecimiento Financiero de Crédito –, Madrid. Como resultado, todos los negocios de servicios financieros en España son controlados ahora desde una sola fuente, lo que facilita la oferta de servicios financieros integrados que añade valor tanto para los clientes como para las marcas.

Con el objetivo de fortalecer el capital de las compañías, en 2012 Volkswagen Financial Services AG aumentó el capital de VOLKSWAGEN FINANCE BELGIUM S.A., Bruselas, Bélgica, en € 300 millones; el de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Pekín, China, en un total de € 243 millones; el de Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, Suecia, en un total de € 181 millones; el de VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, Mumbai, India, en € 121 millones; el de OOO Volkswagen Bank RUS, Moscú, Rusia, en € 63 millones; el de VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A., Bruselas, Bélgica, en € 60 millones; el de Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd., Pekín, China, en € 38 millones; el de Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., Seúl, Corea del Sur, en € 32 millones; el de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED, Botany, Australia, en € 28 millones; el de Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH, Braunschweig, Alemania, en € 12 millones; y el de Volkswagen Versicherung AG, Braunschweig, Alemania, en € 10 millones.

Estas medidas sirven para ampliar nuestro negocio y respaldar la estrategia de crecimiento que pretendemos implementar junto con el Grupo Volkswagen y las organizaciones de ventas.

No existen otros cambios significativos en inversiones de capital. En caso de requerir mayor información, sírvase consultar la sección relacionada con las participaciones de capital conforme a las Secciones 285 y 313 del HGB en el sitio www.vwfsag.com/listofholdings_2012

Análisis de la situación y desarrollo del negocio del Grupo

Desarrollo positivo de las utilidades

Las utilidades mostraron un comportamiento positivo generado por un incremento continuo en el volumen, márgenes estables y costos de riesgo bajos.

RESULTADOS DE OPERACIÓN

Aunque el estado de ánimo en la economía mundial se oscureció notoriamente en el ejercicio 2012, Volkswagen Financial Services AG logró un fuerte desempeño.

El resultado antes de impuestos de € 993 millones superó el nivel del año anterior de € 933 millones (+6.4%). Al respecto, los mayores volúmenes a márgenes estables y los menores costos de riesgo tuvieron un efecto particularmente positivo. El retorno sobre el capital cayó ligeramente a 12.0% (el año anterior: 12.7%) debido a un incremento importante en el capital.

Con € 2,871 millones, los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de las reservas para riesgos superaron el resultado del año anterior debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones.

Con € 474 millones, los costos de riesgo fueron menores que los del año anterior (€ 513 millones).

Al principio de 2012, el método utilizado para calcular las reservas para riesgos de valor residual indirecto se sometieron a refinamiento adicional, adoptándose los parámetros utilizados a fin de reflejar los cambios en las condiciones de mercado, lo cual permitió un aumento general en las utilidades de € 67.9 millones en el ejercicio 2012.

Los ingresos netos por comisiones se quedaron cortos en comparación con las cifras del año anterior como resultado de costos de venta más altos atribuibles principalmente a la expansión del negocio.

Con € 1,531 millones, los gastos generales de administración fueron más altos en comparación con el año anterior, debido a las regulaciones bancarias más exhaustivas, los efectos de volumen de la expansión del negocio y las inversiones en proyectos estratégicos.

La razón de costo/ingreso se mantuvo estable en 60.4% (el año anterior: 60.0%). Asimismo, se destinó un total de € 120 millones a reservas para riesgos legales.

El resultado de las inversiones de capital que se contabilizó utilizando el método de participación –en

particular los negocios conjuntos, LeasePlan Corporation N.V. (LeasePlan), Ámsterdam, así como Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort– fue de € 147 millones y, por lo tanto, € 15 millones más alto respecto al año anterior.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados por un monto de € –134 millones (el año anterior: € –22 millones) y los componentes restantes de las utilidades, los ingresos netos del Grupo Volkswagen Financial Services AG para el año fueron de € 729 millones (+10.8%).

Las utilidades alcanzadas por Volkswagen Financial Services AG por un monto de € 170 millones, con base en los estados financieros individuales conforme al Código de Comercio Alemán, se transfirieron a Volkswagen AG, el único accionista de la compañía, de acuerdo con el contrato de transferencia de utilidades y control existente.

Con aproximadamente 52.8% de la cartera de contratos, una vez más las compañías alemanas generaron el volumen del negocio más alto, de forma tal que brindaron una base sólida y fuerte, generando un resultado antes de impuestos de € 427 millones (el año anterior: € 402 millones).

Durante 2012, Volkswagen Bank GmbH mantuvo su fuerte posición en el mercado, respaldada por una atractiva gama de productos y también por la lealtad de clientes y concesionarios, lo cual permitió a Volkswagen Bank GmbH hacer una vez más una contribución importante al éxito de Volkswagen Financial Services AG.

El 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., que posee 100% de LeasePlan Corporation N.V., fue vendido a Volkswagen AG, con efectos a partir del 22 de enero de 2013, como parte de la reestructuración interna del Grupo.

En 2012, Volkswagen Leasing GmbH logró una vez más incrementar el número de contratos de arrendamiento en comparación con el año anterior, a pesar del entorno de mercado sumamente competitivo, por lo que hizo una contribución clave a las utilidades del Grupo.

Aunque el mercado sigue siendo altamente competitivo, la cartera de seguros de automóviles de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH se estabilizó en el nivel del año anterior. La línea de productos de seguros de protección de precios de compra lanzada a finales de 2011 se desarrolló en forma alentadora. Desde principios del año, el nuevo negocio ha continuado con su crecimiento hasta alcanzar al final del año aproximadamente 21,000 nuevos contratos firmados.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente el ejercicio con una cartera de 354,000 contratos de seguros de garantía en los mercados alemanes y franceses.

La cartera de reaseguros activos engloba básicamente el negocio alemán de seguros de automóviles que maneja Volkswagen Versicherungsdienst GmbH y el negocio alemán de seguros de protección de créditos que genera Volkswagen Bank GmbH.

ACTIVOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de otorgamiento de créditos

Las cuentas por cobrar a clientes –que representan el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG– más los activos arrendados ascendieron a € 77,200 millones, representando así aproximadamente 88% de los activos totales consolidados.

El volumen de créditos de financiamiento minorista aumentó en € 4,900 millones o 14.6%, para ubicarse en €

38,100 millones en el año recién terminado. El número de nuevos contratos ascendió a 1,437,000, lo cual representó un aumento de 26.5% comparado con el año anterior. Esto significa que el número de contratos actuales se elevó a 3,566,000 hacia el final del año (+18.0%). Con un volumen de 1,974,000 contratos (el año anterior: 1,848,000), Volkswagen Bank GmbH siguió siendo la compañía del Grupo con el volumen de negocios más alto.

El volumen de créditos en el negocio de financiamiento mayorista –que consiste en cuentas por cobrar a los concesionarios del Grupo relacionadas con el financiamiento de vehículos en inventario más créditos en equipo e inversiones– se elevó a € 10,800 millones (3.5%).

Las cuentas por cobrar de operaciones de arrendamiento ascendieron a € 15,300 millones, lo cual representa un incremento en comparación con el año anterior (+ 7.4%). Los activos arrendados también tuvieron un crecimiento de € 1,100 millones, aumentando a € 7,500 millones (+17.1%).

Con 574,000, el número de nuevos contratos de arrendamiento en el año de presentación de información aumentó en comparación con el año anterior (+6.5%). Al 31 de diciembre de 2012, hubo 1,323,000 vehículos arrendados en inventario, lo que representa un incremento de 10.0% en comparación con el año anterior. Al igual que en años previos, Volkswagen Leasing GmbH realizó una vez más la aportación más grande al Grupo, con un nivel de contratos actuales de 956,000 (+9.1%) vehículos arrendados.

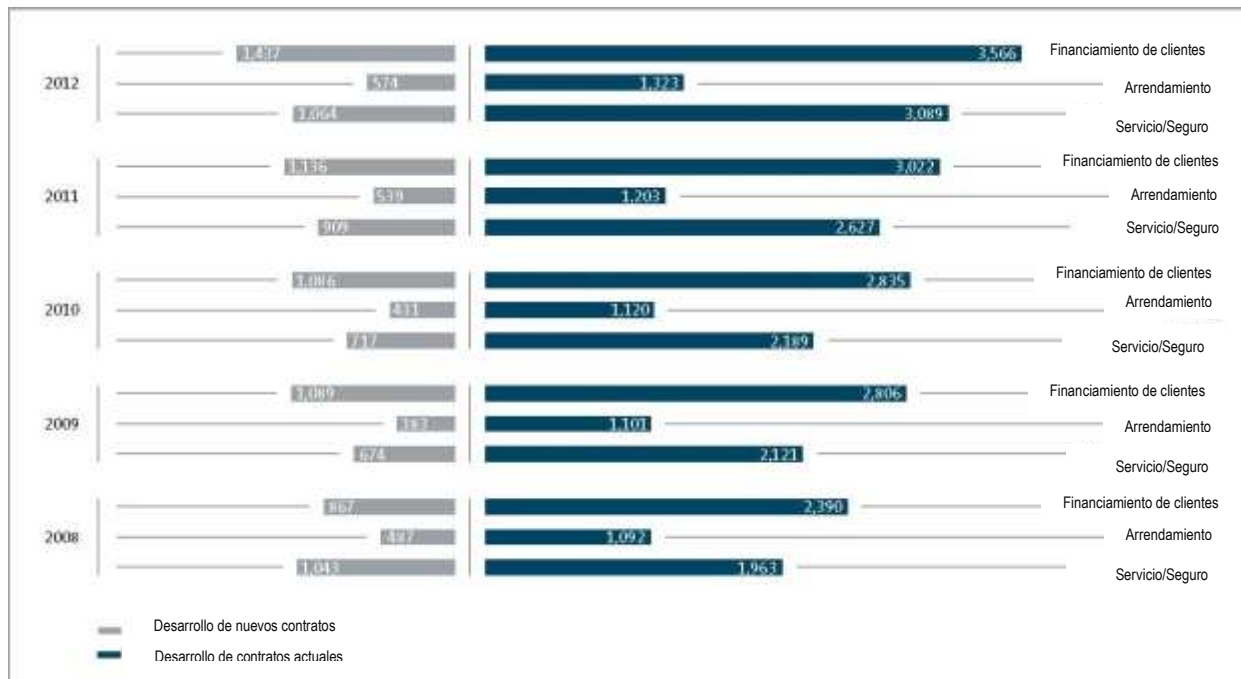
CONTRATOS ACTUALES, NUEVOS CONTRATOS Y VOLUMEN DE CONTRATOS AL 31-12-2012

en miles	VW FS AG	Europa	de los cuales corresponden a Alemania	de los cuales corresponden a Italia	de los cuales corresponden al Reino Unido	de los cuales corresponden a Francia	Asia-Pacífico	Norteamérica / Sudamérica
Contratos vigentes	7,977	6,586	4,210	407	834	287	464	927
Financiamiento minorista	3,566	2,463	1,499	186	386	166	368	735
Arrendamiento	1,323	1,243	934	54	73	70	3	77
Servicio/seguros	3,089	2,881	1,778	167	376	51	92	116
Nuevos contratos	3,074	2,429	1,429	153	396	132	226	420
Financiamiento minorista	1,437	899	493	68	190	59	204	334
Arrendamiento	574	551	423	17	29	29	1	22
Servicio/seguros	1,064	979	512	68	176	45	22	63
en millones de €								
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de								
Financiamiento minorista	38,127	26,108	15,642	1,678	5,428	1,149	4,669	7,350
Financiamiento mayorista	10,781	8,513	3,842	636	1,337	1,020	927	1,341
Arrendamiento	15,312	14,577	11,480	633	188	940	199	536
Activos arrendados	7,474	7,471	5,376	367	1,029	255	0	3
en %								
Tasas de penetración ²	24.3	42.0	53.1	40.0	38.6	31.8	6.5	32.6

1 Las cifras individuales están redondeadas, lo que podría provocar ligeras desviaciones cuando son sumadas.

2 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del grupo contra entregas de vehículos del Grupo con base en entidades completamente consolidadas de Volkswagen Financial Services AG

DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS ACTUALES AL 31 DE DICIEMBRE, en miles de contratos

CLIENTES BANCARIOS DIRECTOS AL 31 DE DICIEMBRE
Negocios de otorgamiento de créditos y depósitos y obtención de crédito (en miles)

2012	1,123
2011	1,095
2010	1,014
2009	942
2008	812

DEPÓSITOS DE CLIENTES AL 31 DE DICIEMBRE En millones de €

2012	24,889
2011	23,795
2010	20,129
2009 ¹	19,532
2008	12,835

¹ La cifra de depósitos de clientes al cierre del ejercicio 2009 se ajustó a la definición de depósito de clientes que aplica a partir de 2010

Comparados con el año anterior, los activos totales de Volkswagen Financial Services AG ascendieron a € 87,400 millones (+13.6%); este aumento se debe esencialmente al crecimiento en las cuentas por cobrar a clientes (+13.3%) y activos arrendados (+ 17.1%), lo cual refleja la expansión del negocio en el año recién terminado. A finales del año, la cartera de contratos de servicios y seguros incluía 3,089,000 contratos (el año anterior: 2,627,000). Con 1,064,000 contratos (el año anterior: 909,000), el volumen del nuevo negocio estuvo 17.1% por encima del nivel del año anterior.

Negocio de depósitos y obtención de créditos

Los rubros importantes en el pasivo y capital incluyen pasivos con instituciones financieras por un monto de € 11,700 millones (+59.4%), pasivos con clientes por la cantidad de € 31,100 millones (+4.7%), así como pasivos bursatilizados por un monto de € 29,200 millones (+ 11.2%). El incremento sustancial en los pasivos con instituciones financieras se debe a que Volkswagen Bank GmbH también usó una oferta de fondeo del Banco Central Europeo por un monto de € 2,000 millones. Los datos relativos a la estrategia de refinanciamiento y cobertura de la compañía se incluyen en una sección por separado de este informe de administración.

Específicamente, el negocio de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, presentado como parte de los pasivos con clientes, alcanzó una vez más un nuevo récord de € 24,900 millones (+4.6%) al 31 de diciembre de 2012. Con este nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los bancos directos más grandes en Alemania. El Banco tenía 1,123,000 clientes bancarios directos (+2.6%) al 31 de diciembre de 2012.

Capital subordinado

El capital subordinado ascendió a € 2,700 millones, como en el año anterior.

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en € 441 millones en el ejercicio 2012. En el año de reporte, Volkswagen AG aumentó el capital de Volkswagen Financial Services AG en € 650 millones, en virtud del crecimiento anticipado tanto en el mercado existente como en el nuevo. El capital contable conforme a IFRS ascendió a € 8.8 millones (el ejercicio anterior € 7,700 millones), lo cual genera una razón de capital contable de 10.1% en relación con el pasivo y capital total de € 87,400 millones.

Suficiencia del capital de acuerdo con las disposiciones normativas y Basilea III

Las normas internacionales de suficiencia de capital requieren una razón de capital regulatorio mínimo (con frecuencia, también denominado "Capital de Nivel 1") de 4.0%, así como una razón de cobertura mínima de 8.0%.

Los requisitos definidos en el marco de "Basilea II" comprenden tres pilares: Requerimientos mínimos de

capital (Primer Pilar), un proceso de revisión de la vigilancia para asegurar que los bancos tengan el capital suficiente para soportar todos los riesgos de sus operaciones (Segundo Pilar), así como requisitos de revelación (Tercer Pilar III). Tanto Volkswagen Bank GmbH como el grupo controlador financiero han aplicado las disposiciones del nuevo Reglamento de Solvencia desde 2007. Al proceder así, el banco y el grupo controlador financiero utilizan el así llamado enfoque estandarizado para determinar la suficiencia de capital en relación con los riesgos crediticios y operativos.

Tenemos la opción hasta finales de 2015 de determinar las razones de solvencia del grupo controlador financiero conforme a Ley Bancaria Alemana, Sección 10a, párrafo 6, o la Sección 10a, párrafo 7. A partir de entonces, sólo se aplicará el procedimiento que se establece en la Ley Bancaria Alemana, Sección 10a, párrafo 7; los estados financieros consolidados conforme a las IFRS deben ser utilizados como la base para determinar tanto las posiciones de riesgo consolidado como el capital contable consolidado. Ya hicimos el cambio en la determinación de las razones de solvencia al procedimiento que se indica en la Ley Bancaria Alemana, Sección 10a, párrafo 7, de 2009.

La posición ponderada de riesgos del grupo controlador financiero de acuerdo con el enfoque estandarizado al crédito a finales de diciembre de 2012 fue de € 68,500 millones, un ligero incremento comparado con el año anterior (€ 60,300 millones). Este incremento se debe principalmente a un aumento en el volumen del negocio.

Las siguientes tablas contienen datos relativos a la integración de los fondos propios y sus cambios comparados en comparación con 2011, así como la posición de riesgos agregados:

¹ Capital contable dividido entre activos totales

FONDOS PROPIOS Y POSICIÓN DE RIESGO TOTAL

	31.12.2012	31.12.2011
Posición de riesgo total (millones de €)	76,198	66,069
de los cuales son posición ponderada de acuerdo con el enfoque estandarizado para los riesgos crediticios	68,487	60,254
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	3,473	2,452
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	4,238	3,363
Capital de riesgo (millones de €) ¹	7,470	6,694
de los cuales son capital regulatorio ²	6,975	6,476
de los cuales son capital complementario ²	495	218
Fondos propios (millones de €)	7,470	6,694
Razón de capital regulatorio (%) ³	9.2	9.8
Razón de cobertura (%) ⁴	9.8	10.1

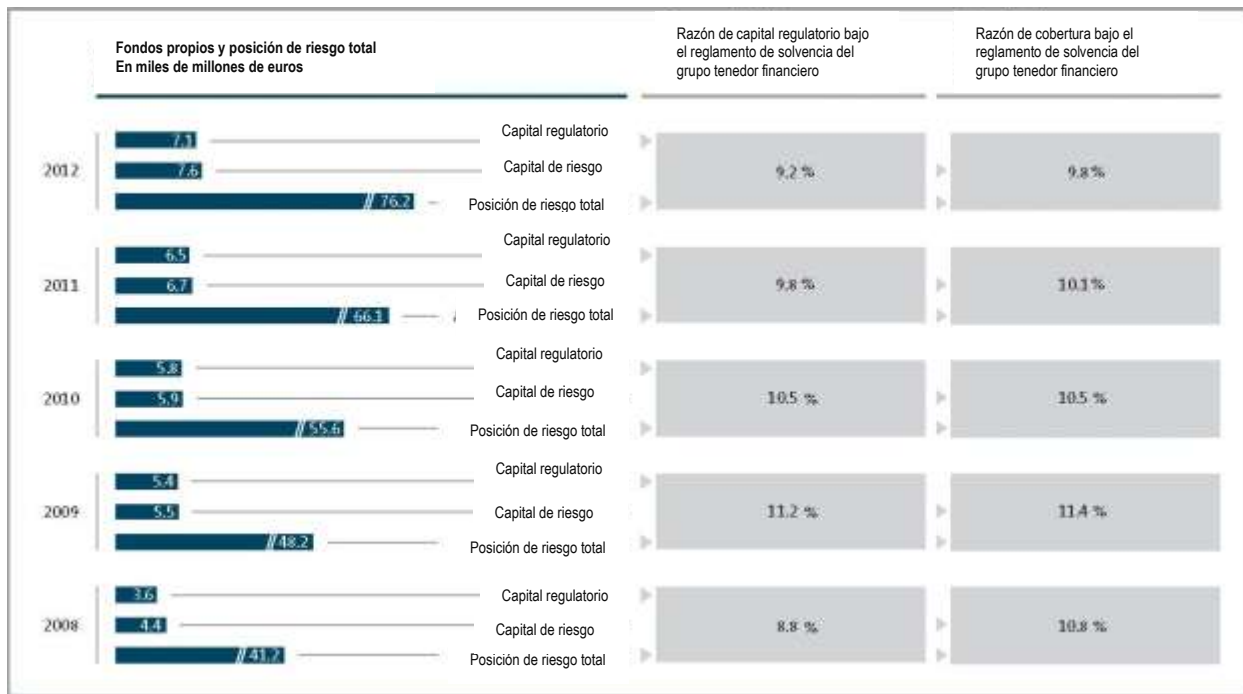
1 Cálculo de acuerdo con la sección 10, párrafo 1d, Oración 2, Ley Bancaria Alemana.

2 Las partidas deducibles ya deducidas del capital regulatorio y complementario.

3 Razón de capital central = Capital regulatorio / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100.

4 Razón de cobertura = Fondos propios / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100.

RAZÓN DE CAPITAL REGULATORIO Y RAZÓN DE COBERTURA DE ACUERDO CON EL REGLAMENTO DE SOLVENCIA DEL GRUPO CONTROLADOR FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE



RAZÓN DE CAPITAL REGULATORIO Y RAZÓN DE COBERTURA DE ACUERDO CON EL REGLAMENTO DE SOLVENCIA DE VOLKSWAGEN BANK GMBH¹ AL 31 DE DICIEMBRE.

Cifras en %

Razón de capital regulatorio de acuerdo con el reglamento de solvencia Razón de cobertura de acuerdo con el reglamento de solvencia

2012	13.5	2012	14.9
2011	14.4	2011	16.3
2010	15.6	2010	18.6
2009	14.9	2009	18.0
2008	12.8	2008	18.8

¹ Dada la importancia de Volkswagen Bank GmbH, tanto la razón de capital regulatorio como la de cobertura también se revelan.

Aun con un rápido aumento del volumen del negocio y la expansión geográfica, el grupo controlador financiero Volkswagen Financial Services AG está en posición de obtener recursos de capital suficientes para sí mismo mediante la captación de montos de capital complementario apropiados en la forma de pasivos subordinados y la recepción de pagos en sus reservas provenientes de Volkswagen AG. Además, se utilizan operaciones de ABS para optimizar la gestión de capital. Como resultado, las compañías que pertenecen al grupo controlador financiero Volkswagen Financial Services AG cuentan con una sólida

base para la expansión continua del negocio de servicios financieros.

El Comité de Basilea ha publicado una nueva serie de normas sobre la regulación de bancos en respuesta a la crisis financiera. Además de requisitos más estrictos de suficiencia de capital y una razón de apalancamiento, este paquete integral de reformas conocido como Basilea III contiene por primera vez requisitos cuantitativos concretos en lo que respecta a los riesgos de liquidez cuyo objetivo es mejorar la capacidad de los bancos para sobrellevar la crisis.

REFINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

En términos de actividades de refinanciamiento, Volkswagen Financial Services AG sigue en general una estrategia dirigida a la diversificación, que se concibe como la mejor ponderación posible de los factores de costo y riesgo, lo cual implica el desarrollar una gama diversa de fuentes de refinanciamiento en diferentes regiones y países con el objeto de garantizar la disponibilidad sostenida de tales recursos en condiciones óptimas. El interés principal de los inversionistas en los bonos y operaciones de bursatilización evidencia la confianza que tienen en el desempeño de Volkswagen Financial Services AG.

Implementación

A pesar de la volatilidad de los mercados, la situación de refinanciamiento en el ejercicio pasado fue estable y todos los instrumentos fueron utilizados en la mejor condición posible. Durante 2012, Volkswagen Leasing GmbH colocó bonos de referencia en el mercado en múltiples ocasiones. En junio, se colocaron bonos de renta fija por € 1,000 millones a tres años al amparo del programa de mercados de capital por € 18,000 millones de Volkswagen Financial Services AG, en condiciones históricamente favorables. En septiembre promovimos entre nuevos grupos de inversionistas el bono por € 1,000 millones con un plazo estratégicamente motivado de diez años.

Volkswagen Financial Services N.V., Ámsterdam, logró satisfacer las necesidades de liquidez de sus compañías de servicios financieros internacionales con una serie de emisiones de bonos no garantizados en diferentes monedas; sin embargo, el resto de las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG también utilizaron activamente los mercados internacionales de capital para sus fines de refinanciamiento local en el año recién terminado.

En Australia, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED, Botany, incrementó el volumen de un bono existente por AUD 150 millones en junio, a AUD 300 millones en marzo, y colocó un bono de renta fija por AUD 150 millones a cinco años en junio para aumentar la banda de vencimiento. Algunas semanas más tarde, el volumen de emisión total de estos bonos se elevó en AUD 100 millones, para ubicarse en AUD 250 millones.

El último año, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD., Tokio, emitió diez bonos con un volumen total de JPY 20,000 millones y vencimientos que oscilan entre 18 meses y cinco años. En México, Volkswagen Bank S.A., Puebla, emitió en junio un bono por MXN 1,000 millones a cuatro años. VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V., Puebla, emitió en noviembre un bono por MXN 2,500 millones a tres años.

En Brasil, Banco Volkswagen S.A., São Paulo, colocó la primera emisión realizada por una compañía de Volkswagen en el mercado de capital local con una "Letra Financeira", misma que tiene un volumen de BRL 300 millones. En India, también se colocó una emisión en el mercado de capital local por primera vez: VOLKSWAGEN

FINANCE PRIVATE LIMITED, Mumbai, emitió simultáneamente dos bonos por INR 1,500 millones, con plazos de dos y tres años, respectivamente.

Asimismo, seguimos adelante en la expansión de nuestra presencia internacional en el área de instrumentos respaldados por activos. Gracias al éxito de las operaciones de "Driver Japan One" en enero, los créditos automotrices japoneses se bursatilizaron por primera vez en una operación ABS pública. Desde julio, Banco Volkswagen S.A., São Paulo, también ha sido refinanciado a través de ABS en la operación de Driver Brasil One. Ambas operaciones siguen la norma mundial de Volkswagen Driver. Los créditos en Alemania de Volkswagen Leasing GmbH con primas de bajo riesgo desencadenaron una fuerte demanda en el mercado respecto a la emisión de las colocaciones Volkswagen Car Lease 15 (VCL 15) en marzo y Volkswagen Car Lease 16 (VCL 16) en septiembre. Todas las operaciones alemanas cumplen con los requisitos de la etiqueta de calidad TSI "Certificado por TSI – norma Deutscher Verbriefungs". Además, "Driver Japan One" es la primera transacción de ABS respaldada por cuentas por cobrar extranjeras que ha recibido el renombrado sello de calidad TSI; Este sello certifica que nuestras operaciones de bursatilización se consideran excepcionales en el mercado de bursatilización mundial en términos de calidad, seguridad y transparencia.

En 2012, un total de € 2,750 millones de cuentas por cobrar se colocaron alrededor del mundo por medio de operaciones ABS.

Con tasas de interés históricamente bajas, el negocio de depósitos de clientes creció en € 1,100 millones, hasta ubicarse en € 24,900 millones en el ejercicio recién terminado.

La compañía adquirió créditos con vencimientos correspondientes y utilizó derivados en línea con la estrategia de refinanciamiento en gran parte con vencimientos concordantes. La captación de fondos en monedas locales sirvió para seguir el enfoque de refinanciamiento en monedas concordantes; se evitaron riesgos de tipo cambiario con el uso de derivados.

En el año de presentación, el equipo de Relaciones con Inversionistas informó a inversionistas y analistas del desarrollo del negocio y la estrategia de refinanciamiento. La mayoría de estos eventos ocurrieron en Europa y Asia. Se mantuvo el contacto con más de 200 inversionistas y analistas en reuniones y conferencias, así como en encuentros personales. La información y presentaciones actualizadas se publican oportunamente en nuestro sitio web de Relaciones con Inversionistas, en www.vwfs.com/ir.

Informe de riesgos y oportunidades

Administración de riesgos: Un factor de éxito

Volkswagen Financial Services AG sienta las bases de su éxito comercial a largo plazo mediante la administración responsable de los riesgos típicos del negocio de servicios financieros, lo cual implica también la explotación selectiva de las oportunidades de mercado.

OPORTUNIDADES MACROECONÓMICAS

Previendo un crecimiento económico mundial continuo, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera un ligero aumento en el número de entregas de vehículos a los clientes del Grupo Volkswagen y, por lo tanto, un incremento sostenido en la participación de mercado mundial. Volkswagen Financial Services AG apoya esta tendencia positiva con productos de servicios financieros diseñados para impulsar las ventas.

OPORTUNIDADES ESTRATÉGICAS

Además de intensificar su alineación internacional con la entrada a nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG ve mayores oportunidades en el desarrollo de productos innovadores que están en línea con el cambio en los requerimientos de movilidad de los clientes. Se están implementando y expandiendo a fondo áreas de crecimiento, como la Nueva Movilidad (rentas a largo plazo, uso compartido de automóviles).

COMPONENTES IMPORTANTES DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA INTERNO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS RESPECTO AL PROCESO CONTABLE

El Sistema de Control Interno (ICS), que es relevante para la preparación de los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG, es la suma de todos los principios, métodos y acciones dirigidos a asegurar la efectividad, economía y oportunidad de la contabilidad de la compañía, así como a garantizar el cumplimiento con las disposiciones legales pertinentes. En términos del sistema contable, el Sistema de Administración de Riesgos (IRMS) tiene que ver con el riesgo de que existan imprecisiones en la contabilidad a nivel de entidad individual y del Grupo, así como en el sistema de generación de informes externos. A continuación se describen los elementos importantes del sistema de control interno y el sistema de administración de riesgos, según se relacionan con el proceso contable en Volkswagen Financial Services AG.

> Debido a su función como órgano corporativo encargado de administrar el negocio de la compañía y de asegurar la debida contabilidad, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG ha creado los departamentos de Contabilidad, Servicio al Cliente, Tesorería, Administración de Riesgos y Contraloría, y ha delineado con claridad sus esferas respectivas de responsabilidad y autoridad. Los Consejos de

Administración de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH controlan las funciones clave entre divisiones.

> Los requerimientos y normas contables de todo el grupo sirven de base para un proceso contable uniforme, apropiado y continuo.

> Por ejemplo, las normas de contabilidad del Grupo Volkswagen Financial Services AG –incluyendo las Normas Internacionales de Información Financiera– rigen las políticas contables que aplican las entidades nacionales y extranjeras que se consolidan en los estados financieros anuales del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

> Las normas de contabilidad de Volkswagen Financial Services AG también rigen los requisitos formales concretos que deben cumplir los estados financieros consolidados; no solo determinan qué compañías incluir en la consolidación, sino que también establecen los componentes de los paquetes de informes que las compañías del Grupo deben preparar a detalle. Entre otras cosas, estos requisitos formales sirven para asegurar el uso obligatorio de un conjunto de formatos estandarizados y completos. Las normas de contabilidad también contienen requisitos específicos relativos al tratamiento y liquidación de operaciones intra-grupales y la conciliación de cuentas con base en las mismas.

> A nivel de Grupo, los elementos específicos de control diseñados para asegurar la oportunidad y confiabilidad de los principios de contabilidad del Grupo abarcan análisis y posiblemente revisiones de los estados financieros individuales de las compañías del Grupo, con la debida consideración de los informes presentados por los auditores o las discusiones sostenidas con ellos para este fin.

> Todo esto se complementa con una delineación clara de las esferas de responsabilidad, así como con diversos mecanismos de control y monitoreo. El objetivo es asegurar que todas las operaciones se contabilicen, procesen, evalúen e incluyan con exactitud en la contabilidad financiera de la compañía.

> Estos mecanismos de control y monitoreo están diseñados para estar integrados al proceso y ser independientes de los procesos *per se*. Por lo tanto, los controles automatizados del proceso de TI, además de los controles manuales del proceso (como el principio de “cuatro ojos”), abarcan componentes importantes de las actividades integradas al proceso; estos controles se complementan con funciones específicas del Grupo de la compañía matriz, Volkswagen AG, por ejemplo, el área de Contraloría del Grupo.

> El área de Auditoría Interna es un componente clave del sistema de control y monitoreo del Grupo Volkswagen Financial Services AG; con regularidad realiza auditorías, tanto en Alemania como en el exterior, de los procesos de importancia para la contabilidad como parte de sus procedimientos de auditoría basados en riesgos y reporta directamente sus conclusiones al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. En suma, el actual sistema de control y monitoreo interno del Grupo Volkswagen Financial Services AG está diseñado para asegurar que la información acerca de la situación financiera del Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación del 31 de diciembre de 2012 sea correcta y confiable. No se realizaron cambios importantes al sistema de control y monitoreo interno del Grupo Volkswagen Financial Services AG después de la fecha de presentación.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Volkswagen Financial Services AG entiende el riesgo que conlleva sufrir pérdidas o daños que surgen cuando el desarrollo futuro previsto toma un curso más negativo a lo planeado.

Volkswagen Financial Services AG, incluyendo sus subsidiarias y filiales (en lo sucesivo, “Volkswagen Financial Services AG”), enfrenta una multitud de riesgos típicos de los servicios financieros en la conducción de sus actividades de negocios principales; la compañía asume con responsabilidad estos riesgos para aprovechar las oportunidades de mercado resultantes.

Volkswagen Financial Services AG ha sido la compañía principal del grupo controlador financiero desde el 1 de enero de 2012. Bajo su responsabilidad general y de acuerdo con la Ley Bancaria Alemana, Sección 25a, junto con las secciones AT 3 y AT 4.5 de los MaRisk, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de administración de riesgos en todo el grupo para identificar, medir, monitorear y controlar posiciones de riesgo, de conformidad con los requerimientos de la Ley Bancaria Alemana, Sección 25a, párrafo 1, y al aplicar análogamente la Ley de Sociedades Mercantiles alemana, Sección 91, párrafo 2.

El sistema de administración de riesgos permite la detección oportuna de desarrollos que podrían poner en riesgo las actividades de la compañía.

El sistema abarca un marco de principios de riesgos, así como estructuras y procesos organizacionales para la medición y el monitoreo de riesgos que están estrechamente integrados a las actividades de las divisiones individuales.

La idoneidad de los elementos individuales del sistema es revisada con regularidad en forma orientada al riesgo por el departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG y por los auditores externos, como parte de la auditoría de los estados financieros anuales.

Las funciones de personal y control para Volkswagen Financial Services AG están organizadas en las siguientes

unidades: Contraloría, Servicios Legales, Auditoría Interna, Contabilidad, Métodos y Administración de Riesgos del Grupo, así como Tesorería.

Hacia el interior de Volkswagen Financial Services AG, el Director de Riesgos (CRO) es responsable de la administración de riesgos. El CRO reporta con regularidad la posición general de riesgos de Volkswagen Financial Services AG, tanto a su Consejo de Vigilancia como a su Consejo de Administración.

El departamento de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo es responsable de la formulación de directrices para la administración de riesgos, el desarrollo de métodos y procesos, la identificación de riesgos potenciales, el análisis y cuantificación, así como la evaluación de riesgos y la determinación resultante de las medidas para la administración de riesgos.

El departamento de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo define los parámetros de los procedimientos y modelos que se utilizan mundialmente para evaluar tanto la solvencia como las garantías y es responsable de monitorear su suficiencia. Como un departamento neutral e independiente, Métodos y Administración de Riesgos del Grupo reporta directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

El monitoreo continuo de riesgos, la comunicación transparente y directa con el Consejo de Administración y la integración de los hallazgos recientes a la administración de riesgos operativos constituyen los fundamentos para el mejor uso posible del potencial de mercado con base en el control reflexivo y efectivo del riesgo total de Volkswagen Financial Services AG.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las decisiones básicas relativas a la estrategia y herramientas para la administración de riesgos recaen en los Consejos de Administración de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, y Volkswagen Versicherung AG.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG –bajo su responsabilidad general, de acuerdo con la Ley Bancaria Alemana, Sección 25a, junto con las secciones AT 3 y AT 4.5 de los MaRisk– ha establecido y documentado un proceso estratégico que cumple con los requisitos mínimos para la administración de riesgos, así como una estrategia de riesgos y negocios.

La estrategia WIR2018 presenta las perspectivas fundamentales del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG en asuntos clave de la política del negocio; contiene las metas para todas las actividades clave del negocio y los pasos necesarios para lograr dichas metas.

La estrategia de riesgos, misma que es consistente con la estrategia de negocios, se revisa anualmente con base en el inventario de riesgos, la capacidad para asumir riesgos y los requisitos legales; asimismo, se ajusta según lo necesario y se analiza con el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG.

La estrategia de riesgos presenta los objetivos clave de la administración de riesgos para cada tipo de riesgo, tomando en cuenta el enfoque del negocio de la compañía (estrategia de negocios), su exposición actual al riesgo, los desarrollos esperados y la tolerancia al riesgo. Se toman acciones para lograr estas metas y se describen sus efectos.

La estrategia de riesgos de todo el grupo cubre la totalidad de los riesgos clave, cuantificables y no cuantificables; asimismo, se detalla y especifica aún más por medio de estrategias secundarias de riesgos para los tipos de riesgos individuales y se hace operacional en el proceso de rondas de planeación. Se identifica y determina la importancia relativa en el proceso del inventario de riesgos, el cual se debe llevar a cabo en forma anual.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es responsable de concretar la estrategia de riesgos de todo el grupo dentro de Volkswagen Financial Services AG conforme a su responsabilidad general.

CAPACIDAD DE ASUMIR RIESGOS, LÍMITES DE RIESGOS Y PRUEBAS DE RESISTENCIA

Se ha implementado un sistema en Volkswagen Financial Services AG para determinar la capacidad de asumir riesgos de la compañía comparando los riesgos económicos con el potencial de asumir riesgos. La capacidad de asumir riesgos de una institución crediticia está dada si, como mínimo, todos los riesgos importantes se protegen continuamente a través del potencial de asumir riesgos.

Los riesgos importantes de Volkswagen Financial Services AG se identifican al menos una vez al año en un inventario de riesgos, lo cual brinda una base detallada para diseñar el proceso para la administración de riesgos e incluirlo en la capacidad para asumir riesgos.

La cuantificación de riesgos se realiza mediante diferentes enfoques conforme a las recomendaciones metodológicas del Acuerdo de Capital de Basilea con base en modelos estadísticos y se sustenta en estimaciones de expertos.

Los riesgos importantes se cuantifican como parte del análisis de la capacidad para asumir riesgos en función de un nivel de confianza general de 90% y un periodo de observación de un año.

La capacidad para asumir riesgos de Volkswagen Financial Services AG tuvo certidumbre durante todo el ejercicio 2012.

Además, Volkswagen Financial Services AG utiliza un sistema de límites derivado de su análisis de la capacidad para asumir riesgos a fin de limitar específicamente el capital de riesgo de conformidad con la tolerancia al riesgo de los Consejos de Administración de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH. Volkswagen Versicherung AG posee su propio sistema de límites, el cual está orientado a los MaRisk (VA).

Al establecer el sistema de límites de riesgos como el elemento central en la asignación del capital, se limitan los riesgos a niveles diferentes, asegurándose así la capacidad de asumir riesgos económicos del Subgrupo. El potencial para asumir riesgos se determina en función de los

componentes disponibles de capital e ingresos, tomando en cuenta varias partidas deducibles. En concordancia con la tolerancia a riesgos del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, solo una parte de este potencial de asumir riesgos se define como el límite superior de riesgos de un límite de riesgos generales. En el siguiente paso, se asigna el límite de riesgo general a los riesgos crediticio, de valor residual y de precio de mercado, para efectos de monitoreo y dirección a nivel operativo. Además, se ha implementado un sistema de límites de riesgo para aquellos a nivel de la compañía.

El sistema de límites pone a disposición de la administración una herramienta de gestión para que pueda cumplir con su responsabilidad de administrar el negocio de la compañía en forma estratégica y operacional, de conformidad con los requisitos estatutarios.

El riesgo general de Volkswagen Financial Services AG asciende a € 2,160 millones y se distribuye de la siguiente forma entre los tipos individuales de riesgo:

DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS POR TIPO DE RIESGO

Cifras al 30 de septiembre



Se realizan pruebas de resistencia en todo el grupo y en todas las áreas de Volkswagen Financial Services AG, considerando escenarios históricos e hipotéticos, los cuales se complementan por las así llamadas pruebas de resistencia inversas a fin de examinar los eventos que podrían exponer al Grupo a un riesgo de negocio en marcha. Con base en los cálculos de la capacidad para asumir riesgos, todos los riesgos importantes que podrían afectar adversamente los activos, resultados de operación o la liquidez, se protegieron en forma suficiente en todo momento a través del potencial de asumir riesgos que se tenía disponible.

Durante el ejercicio, el capital ajustado a riesgos se mantuvo por debajo del límite de riesgos generales internos. Las pruebas de resistencia realizadas no indican la necesidad de tomar acciones. La lista de medidas se desarrolló con base en los resultados de la prueba de resistencia inversa.

INFORMES DE RIESGOS

La capacidad para asumir riesgos es el punto de inicio en el informe de administración de riesgos; después de describir el riesgo general del Banco, el departamento de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo aborda con detalle los riesgos crediticios, de precios de mercado, de liquidez, operacionales, del valor residual, de accionistas y de suscripción en su informe trimestral de administración de riesgos, mismos que se informan directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y al Comité de Vigilancia.

La presentación regular de informes se complementa con informes ad hoc a nivel del Grupo. Las mejoras continuas del informe de administración de riesgos han ayudado a perfeccionar aún más los datos relativos a estructuras y desarrollos en las carteras de crédito de la compañía.

CUARTA VERSIÓN ENMENDADA DE LOS MARISK

La Autoridad Supervisor Financiera Federal (BaFin) publicó una nueva versión de los MaRisk en diciembre de 2012. Entre otros cambios, establece los siguientes:

- > una función de control de riesgos más sólida,
- > análisis críticos de los procedimientos para la cuantificación de riesgos para todos los tipos de riesgos pertinentes a ser efectuados al menos anualmente,
- > nuevos y más específicos requisitos sobre la capacidad para asumir riesgos,
- > implementación de un proceso de planeación de capital de varios años, que cumple con los MaRisk, de acuerdo con el Primer Pilar (requisitos regulatorios de capital mínimo) y el Segundo Pilar (requisitos internos de suficiencia de capital para asegurar la capacidad de asumir riesgos más allá del periodo de evaluación de riesgos de un año),
- > implementación de indicadores de advertencia tempranos para todos los tipos de riesgos importantes, así como en la totalidad de cada tipo de riesgo,
- > implementación de procesos previos a cambios importantes en la estructura organizacional, los flujos de trabajo y en sistemas de TI para analizar los efectos de los cambios planeados en los procedimientos de control y la intensidad del control,
- > implementación de una función de cumplimiento de todo el grupo, y
- > implementación de un procedimiento apropiado para el cálculo del neto de la liquidez.

Se analizaron los cambios requeridos y la necesidad de tomar acciones. La implementación de los nuevos requisitos está programada para 2013.

Volkswagen Financial Services AG está buscando además el desarrollo, tanto del sistema para medir y monitorear las posiciones de riesgo, como los sistemas de control pertinentes con base en las disposiciones legales para riesgos en los negocios de banca y arrendamiento.

TIPOS DE RIESGO

RIESGO DE INCUMPLIMIENTO DE LA CONTRAPARTE

El riesgo de incumplimiento de la contraparte se define como la desviación potencial negativa del resultado real del riesgo de la contraparte de aquél que se haya planeado. La desviación en el resultado se presenta cuando la pérdida real excede la pérdida esperada debido a cambios en las calificaciones crediticias o pérdidas crediticias.

Al respecto, el enfoque que aborda la capacidad para asumir riesgos considera típicamente el riesgo crediticio de las operaciones del cliente, así como los riesgos de incumplimiento de la contraparte, del país, de accionistas y de emisores.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio tiene que ver con el riesgo de sufrir pérdidas por incumplimientos en el negocio del cliente, específicamente, la falta de pago por un deudor o arrendatario o la pérdida de cuentas por cobrar del titular de una póliza de seguros. La pérdida está supeditada a la incapacidad o negativa del deudor o arrendatario a realizar los pagos, lo cual incluye escenarios donde la parte contratante realiza pagos de intereses y de la suerte principal en forma tardía o incompleta.

Los riesgos crediticios, que también incluyen riesgos de incumplimiento de la contraparte que se relacionan con contratos de arrendamiento, representan por mucho el componente más grande de las posiciones de riesgo entre los riesgos de incumplimiento de la contraparte.

Evaluación de riesgos

Se debe aplicar el "Proceso de Nuevos Productos y Nuevos Mercados" de Volkswagen Financial Services AG antes de que se lleven nuevos productos al mercado o se lancen actividades en nuevos mercados.

La identificación oportuna de cambios en los riesgos queda asegurada por medio de análisis regulares de la cartera, rondas de planeación y revisiones financieras del negocio. Todos los riesgos se cuantifican en un proceso de evaluación trimestral a nivel de la compañía, de acuerdo con las categorías de las cuentas por cobrar. Además, se calcula una pérdida no esperada por la suma total de todos los créditos y se incluye en el cálculo del valor en riesgo (VaR) de la capacidad para asumir riesgos de la compañía.

Volkswagen Financial Services AG basa sus decisiones de otorgar créditos en evaluaciones crediticias de los deudores en cuestión utilizando procedimientos de calificación y puntuación.

Los parámetros para desarrollar y mantener los sistemas de calificación se describen en una guía de trabajo; también existe un manual de calificaciones que rige los sistemas de calificación de solicitudes como parte del proceso de aprobación de créditos.

Procedimientos de puntuación en el sector minorista

Analizar la solvencia de los clientes privados implica sistemas de puntuación que se integran a los procesos de compra y ofrecen una base objetiva para la toma de decisiones al otorgar créditos.

Estos sistemas de puntuación utilizan datos disponibles interna y externamente acerca de los deudores y, en general, estiman la probabilidad de incumplimiento de la operación del cliente solicitada, con base en varios años de datos históricos utilizando métodos estadísticos. Como variación de lo anterior, se utilizan en gran medida tarjetas de puntuación genéricas y sólidas y sistemas expertos para carteras más pequeñas con menores exposiciones a riesgos para medir el riesgo inherente a las solicitudes de crédito.

Dependiendo del tamaño de las carteras y el contenido de los riesgos, las tarjetas de puntuación conductual y las estimaciones a nivel de grupo de riesgos sirven para clasificar el riesgo de la cartera de créditos.

Procedimientos de calificación en el negocio corporativo

Volkswagen Financial Services AG evalúa la solvencia de clientes corporativos con base en procedimientos de calificación. La evaluación incluye indicadores clave de desempeño de los estados financieros anuales, así como factores cualitativos, tales como las perspectivas del desarrollo futuro del negocio, la calidad de la administración, el clima en el mercado y la industria, así como el comportamiento de pagos del cliente.

El procedimiento de calificaciones crediticias desemboca en la asignación a una clase de calificación que está relacionada con la probabilidad de incumplimiento. La aplicación de calificaciones basadas en el flujo de trabajo que se mantiene a nivel central –CARAT–, la cual había sido lanzada inicialmente solo en Alemania y ciertas subsidiarias nacionales, se dio a conocer en el mundo para respaldar los análisis de solvencia. El resultado de la calificación ofrece una importante base para la toma de decisiones acerca de la aprobación y prolongación de compromisos de crédito y ajustes al valor.

La definición de competencias y el monitoreo de la cartera corporativa también se basan en los resultados de las calificaciones.

Los modelos y procedimientos controlados por el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo se validan con regularidad, se ajustan según sea necesario, y se perfeccionan. Lo anterior tiene que ver con los modelos y procedimientos para evaluar la solvencia (como los procedimientos de calificación y puntuación) y las

probabilidades de incumplimiento, pérdida en caso de impago, y factores de conversión crediticia.

El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo revisa la validez de los modelos y procedimientos que utilizan las unidades locales de administración de riesgos en el exterior para evaluar la solvencia, inicia las medidas apropiadas en colaboración con la administración local de riesgos si identifica cualquier necesidad de tomar acciones, y monitorea la implementación de estas medidas. La validación se refiere en particular a verificar si los modelos son separables y están graduados en formas apropiadas para los riesgos.

Garantías

Como norma, las operaciones crediticias quedan garantizadas en forma adecuada en función de los riesgos en cuestión. Una directriz a nivel del grupo establece los requisitos con los que deben cumplir las garantías, así como los procedimientos y principios de evaluación. Las directrices locales adicionales establecen valuaciones concretas y también especificidades regionales.

Las valuaciones en las directrices locales de garantías se basan en datos históricos y muchos años de experiencia de especialistas. Nos aseguramos de que se cuente con las garantías apropiadas al riesgo en cuestión a fin de cubrir los riesgos crediticios. Los automóviles, como garantía, son importantes para este enfoque, dado que las actividades de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en financiar las compras de los clientes y las ventas de los concesionarios, así como el arrendamiento de vehículos.

Por lo tanto, Volkswagen Financial Services AG monitorea el desarrollo de los valores de mercado de los vehículos. Se realizan ajustes de los métodos de valuación y procesos de enajenación en caso de que haya cambios importantes en los valores de mercado. El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo también lleva a cabo el aseguramiento de calidad regular respecto a las directrices locales para la garantía, lo cual incluye revisar y, de ser necesario, ajustar las valuaciones para las garantías.

Ajustes al valor

Los ajustes al valor se determinan con base en el modelo de pérdidas incurridas conforme a la IAS 39. El modelo que utilizamos para determinar estos ajustes se derivó del método de cuantificación de riesgos de Basilea II. Como norma, se utiliza un enfoque conservador respecto al modelo y supuestos de parámetros.

Monitoreo y administración de riesgos

El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo establece barreras de seguridad para la administración de riesgos crediticios. Estas directrices constituyen el marco de trabajo externo obligatorio del sistema central de administración de riesgos, dentro del cual las divisiones y mercados pueden proseguir con sus actividades, planes y decisiones acorde con sus competencias.

Se utilizan procesos apropiados para monitorear todos los créditos respecto a las condiciones económicas subyacentes y garantías, cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como requisitos externos e internos. Los compromisos están sujetos a los controles convenientes (monitoreo normal o intenso, o de créditos problema) de acuerdo con su contenido de riesgo. Además, los riesgos crediticios también se gestionan aplicando los límites de informes de Volkswagen Financial Services AG, los cuales son fijos para cada compañía individualmente. Los responsables locales de las decisiones pueden ejercer discreción dentro de estos límites. Se realizan análisis de las carteras a nivel de cartera para efectos del monitoreo de riesgos. La Calificación de la Cartera de Riesgos Crediticios combina diferentes parámetros de riesgos en una razón clave que garantiza la comparabilidad de las carteras internacionales de Volkswagen Financial Services AG y, en caso de problemas, se realizan revisiones de riesgos a nivel de la compañía.

Las pruebas de resistencia para los riesgos crediticios conllevan análisis de sensibilidad y escenarios. Mientras los análisis de sensibilidad se implementan con base en modelos, los análisis de escenarios se basan en las opiniones de expertos sujetas a la participación de especialistas en riesgos, tanto centralizados como descentralizados, lo cual ofrece una visión integral de la sensibilidad del riesgo del negocio de créditos, en particular contra la situación en general de un entorno económico cambiante.

Concentraciones de riesgo

Concentraciones de riesgo crediticio

Las concentraciones de riesgo crediticio surgen si se otorga una parte importante de los créditos a unos cuantos deudores y contratos. Volkswagen Financial Services AG es una empresa cautiva y, por lo tanto, este riesgo se analiza e informa con detalle de acuerdo con el modelo de negocios. Por su naturaleza, este modelo de negocios hace imposible evitar las concentraciones del riesgo en el tipo de "riesgo crediticio". Por consiguiente, las concentraciones de riesgo existentes se consideran y monitorean debidamente. Las concentraciones de riesgo crediticio son de importancia secundaria para Volkswagen Financial Services AG debido a su posicionamiento internacional y al hecho de que sus actividades tienen que ver principalmente con créditos pequeños (minoristas).

Concentraciones de industrias

En términos sectoriales, Volkswagen Financial Services AG está ampliamente posicionada por país e industria, tanto en el negocio de concesionarios minoristas como no corporativos. Los riesgos sectoriales en el negocio de concesionarios son inherentes a una empresa cautiva y se

analizan en formas apropiadas a la industria determinada. Se determinó que, en conjunto, las industrias específicas no tuvieron un impacto particular en las fases descendentes, como la reciente crisis económica.

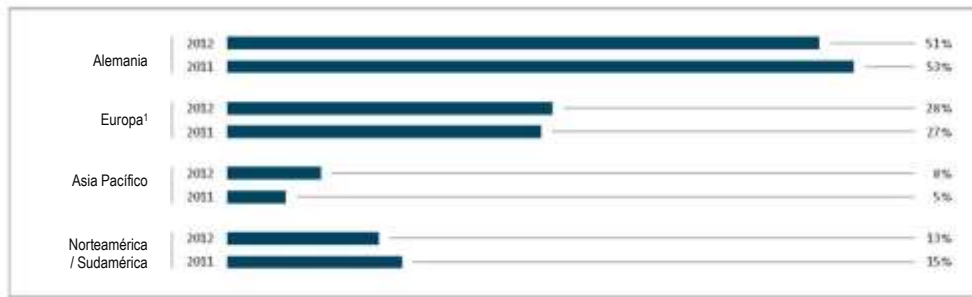
Concentraciones de garantías

Las concentraciones de garantías son inherentes a una empresa cautiva y surgen cuando una parte importante de las cuentas por cobrar u operaciones de arrendamiento está respaldada por un solo tipo de garantía. Los vehículos son el tipo predominante de garantía para Volkswagen Financial Services AG. Los riesgos que surgen de tales concentraciones de garantías surgen básicamente cuando el desarrollo negativo de los precios en los mercados de vehículos usados reduce tanto el valor de la garantía como los productos de su enajenación en caso de incumplimiento de deudores y arrendatarios. En términos de vehículos que sirven como garantía, Volkswagen Financial Services AG se ha diversificado no solo entre todos los segmentos automotrices, sino también entre muchos países alrededor del mundo. La gama de vehículos que se financian y arriendan está igualmente diversificada. Ambos efectos reducen el riesgo de concentraciones de garantías.

Desarrollos y perspectiva

El horizonte económico continuó siendo sombrío en 2012, particularmente en los países del sur de Europa afectados por la crisis; lo cual también tuvo un impacto en el mercado para vehículos automotores. El entorno económico siguió siendo relativamente estable en la Región Asia Pacífico, así como en Norte y Sudamérica. La cartera minorista representa 74% del negocio de créditos de clientes, en tanto que la cartera corporativa representa 26%. Impulsadas por las campañas de comercialización del fabricante y un entorno económico que fue estable, en especial en los primeros seis meses del año, las carteras minoristas crecieron, particularmente en los principales mercados europeos. Los incumplimientos en el segmento de clientes privados crecieron ligeramente, ante todo, en los mercados del sur de Europa. Las actividades con deudores comerciales se desarrollaron de manera desigual, pues en las áreas afectadas por la crisis se otorgaron menos créditos, y el número de incumplimientos creció debido a una severa desaceleración en los mercados de vehículos. El resto de los mercados en Europa mostraron una tendencia estable en el área de concesionarios, en tanto que en la de flotillas, la tendencia de crecimiento estable continuó. Se anticipa un entorno económico cada vez más incierto y volátil en 2013. La solución de la crisis de deuda soberana en Europa y sus ramificaciones mundiales será decisiva.

DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITOS POR REGIÓN AL 31 DE DICIEMBRE



¹ Región Europa, excluyendo Alemania

Riesgo de la contraparte o emisora

El riesgo de la contraparte surge de depósitos interbancarios a un día y a plazo fijo, la conclusión de derivados, así como la adquisición de acciones de fondos de pensiones para las pensiones de los empleados. Los riesgos de emisoras surgen de la compra de bonos del gobierno.

Para Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de la contraparte significa el riesgo que puede derivar de la pérdida de activos relacionada con inversiones en numerario, valores o bonos debido a que las contrapartes dejen de pagar la suerte principal y/o los intereses conforme a lo estipulado en los contratos.

Evaluación de riesgos

Los riesgos de la contraparte/emisora se registran como parte de los riesgos de incumplimiento de la contraparte. Los riesgos de incumplimiento de la contraparte/emisora se calculan utilizando la simulación de Monte Carlo a fin de determinar la pérdida imprevista (valor en riesgo y déficit esperado). En este contexto, se determinan por separado los riesgos respectivos de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH.

Monitoreo y administración de riesgos

El área de Tesorería es responsable de la administración de riesgos para riesgos de la contraparte/emisora. El área de Administración de Riesgos del Grupo calcula y monitorea los riesgos de incumplimiento de la contraparte/emisora en forma mensual.

Además, el volumen de inversiones por contraparte se controla utilizando límites al volumen de la contraparte. El área de back office de Tesorería monitorea el cumplimiento con dichos límites al volumen de la contraparte.

Riesgos país

El riesgo país abarca aquellos riesgos que surgen en actividades internacionales y que existen no por el socio contractual como tal, sino porque su oficina central se ubica en el exterior. Como resultado, las crisis políticas o económicas, o los problemas en el sistema financiero como un todo de un país pueden llevar, por ejemplo, al cese de servicios transfronterizos de transferencias de capital

debido a dificultades en transferencias provenientes de acciones gubernamentales tomadas por un estado extranjero. Se debe prestar atención al riesgo país en el Grupo, particularmente en el caso de refinanciamiento e inversiones de capital en compañías extranjeras, así como en el área de otorgamiento de créditos del banco y las sucursales de arrendamiento. No obstante, debido al posicionamiento de las actividades de negocios del Grupo, prácticamente no existen probabilidades de que surjan riesgos país.

Riesgo de accionistas

Los riesgos de accionistas denotan el riesgo de que pueda haber pérdidas con efectos negativos en el monto en libros de las inversiones de capital después de que se realicen aportaciones de capital social de una entidad o se celebren con ésta cuentas por cobrar similares a capital contable (por ejemplo, aportaciones no reveladas).

Parámetros

En términos generales, Volkswagen Financial Services AG realiza inversiones de capital en otras compañías que sirven para alcanzar sus propios objetivos corporativos. La intención de mantener inversiones a largo plazo es el criterio decisivo en este aspecto. El área de Fusiones y Adquisiciones es responsable de administrar las inversiones de capital de la compañía, así como los procesos relacionados de adquisición y enajenación.

Volkswagen Bank GmbH ha mantenido una participación importante –esto es, 50%– en LeasePlan Corporation N.V., Ámsterdam, en la que se participa indirectamente a través de Global Mobility Holding B.V. (GMH), Ámsterdam, desde finales de 2004.

Evaluación de riesgos

Las inversiones en capital se monitorean por medio de informes mensuales, análisis del desarrollo económico de las compañías y sesiones ordinarias del Comité de Vigilancia. Las áreas Fusiones y Adquisiciones (LeasePlan) y Contraloría Internacional (el resto de las inversiones de capital) apoyan a la administración de Volkswagen Financial Services AG en la consecución de sus intereses.

La cartera de contratos de administración de flotillas cambió en 1.5% respecto al año anterior. A pesar de los crecientes retos macroeconómicos en los mercados clave, LeasePlan pudo incrementar ligeramente el resultado de las actividades comerciales normales en comparación con años previos.

Debido al entorno inestable de los mercados en la eurozona, Moody's disminuyó la calificación crediticia de LeasePlan en dos niveles, hasta ubicarla en Baa2, en junio de 2012. Por su parte, Fitch (A-) disminuyó la perspectiva para LeasePlan de estable a negativa y también justificó lo anterior con base en el difícil clima de los mercados en la eurozona; por el contrario, S&P mantuvo sin cambios su calificación en BBB+.

Se asignó una probabilidad media de que ocurran riesgos de accionistas, con base en el comportamiento económico actual.

Se espera que LeasePlan continúe generando utilidades.

Monitoreo y administración de riesgos

Las inversiones de capital están integradas en los procesos anuales de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services AG. La compañía influye en las políticas de riesgos y negocios a través de sus representantes en los órganos de propiedad o de vigilancia. Las unidades correspondientes son responsables de implementar las herramientas de administración de riesgos a nivel operativo. El 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., que posee 100% de LeasePlan Corporation N.V., fue vendido a Volkswagen AG, con efectos a partir del 22 de enero de 2013, como parte de la reestructuración interna del Grupo.

RIESGO DE PRECIOS DE MERCADO

El riesgo de precios de mercado se refiere a la pérdida potencial derivada de cambios desventajosos en los precios de mercado o en los parámetros que influyen en los precios. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a riesgos importantes de precios de mercado debido a cambios en los precios que activan un cambio en el valor de la tasa de interés abierta o posiciones en moneda extranjera.

La administración de riesgos incluye evaluar en forma transparente los riesgos de precios de mercado en el informe mensual de riesgos, utilizando el valor en riesgo (VaR), compensando estos riesgos contra el techo para pérdidas de Volkswagen Financial Services AG, y recomendando medidas de administración de riesgos orientadas a resultados.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés incluye pérdidas potenciales de cambios en las tasas de mercado, como resultado de periodos de intereses fijos que no corresponden con los activos y pasivos de una cartera. Los riesgos de tasa de

interés se asumen en el libro bancario de Volkswagen Financial Services AG.

La evaluación de los riesgos de tasa de interés se determinan para Volkswagen Financial Services AG como parte del monitoreo mensual utilizando el método de valor en riesgo (VaR), con base en un periodo de tenencia de 40 días y un nivel de confianza de 99%.

Este modelo se basa en una simulación histórica y calcula las pérdidas potenciales tomando en cuenta 1,000 fluctuaciones históricas del mercado (volatilidades).

Aunque el VaR así determinado para efectos de monitoreo sirve para evaluar las pérdidas potenciales bajo condiciones históricas de mercado, también se realizan análisis prospectivos utilizando escenarios extremos. Las posiciones en la tasa de interés también se someten a pruebas de resistencia que abarcan cambios extraordinarios en las tasas de interés y escenarios en el peor de los casos y, posteriormente, se analizan en términos de potenciales en riesgo utilizando los resultados simulados. Al respecto, también se cuantifican y monitorean mensualmente los cambios en el valor presente utilizando escenarios de choque de la tasa de interés de +200 y -200 puntos base definidos por la Autoridad Supervisora Financiera Federal (BaFin).

El cálculo de los riesgos de tasa de interés utiliza escenarios teóricos para tomar en cuenta prepagos conforme a los derechos de terminación.

La conducta de los inversionistas relacionada con depósitos bancarios ilimitados se configura utilizando modelos y procedimientos internos para gestionar y monitorear los riesgos de tasa de interés.

Monitoreo y administración de riesgos

El área de Tesorería es responsable de la administración de riesgos con base en las resoluciones del Comité de Activos y Pasivos (ALC). Los riesgos de tasa de interés se gestionan por medio de derivados de tasa de interés, tanto a nivel micro como a nivel de cartera. El área de Administración y Métodos de Riesgos Centrales tiene a su cargo el monitoreo de los riesgos de tasa de interés, así como su reporte.

Comunicación de riesgos

Mensualmente, se presenta al Consejo de Administración un informe por separado acerca de la exposición actual de Volkswagen Financial Services AG a los riesgos de tasa de interés.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge en relación con inconsistencias numéricas entre las partidas en moneda extranjera que se presentan en los activos y los pasivos. Solo en casos aislados, se permiten partidas en divisas abiertas.

Riesgo de precios de fondos

El riesgo proveniente de inversiones en fondos surge de probables cambios en los precios de mercado y expresa el peligro de que las tenencias puedan perder valor debido a cambios en los precios de mercado y, por lo tanto, dar lugar a una pérdida.

Volkswagen Financial Services AG incurre en riesgos de precios de fondos en relación con el plan de pensiones basado en fondos para sus empleados (el fondo de pensiones). Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH se han comprometido a cumplir con estas obligaciones de pensiones en caso de que el fondo ya no pueda satisfacer las reclamaciones garantizadas de nuestros empleados.

Pueden surgir riesgos adicionales de precios de fondos indirectamente de las inversiones de capital de Volkswagen Versicherung AG. Estas actividades de inversión son consistentes con las directrices de inversión que ha adoptado el Consejo de Administración, con la debida consideración de la tolerancia a riesgos de la compañía y las regulaciones de la BaFin. Todas estas inversiones están dirigidas a cubrir pasivos de reaseguro. Todas las carteras se monitorean y supervisan con regularidad.

RIESGO DE UTILIDADES (RIESGOS ESPECÍFICOS DE UTILIDADES Y PÉRDIDAS)

El riesgo de utilidades denota el peligro de desviaciones de los objetivos para rubros específicos en el estado de resultados que no están cubiertos por los tipos de riesgos descritos en otras partes. Incluyen los siguientes riesgos:

- > comisión inesperadamente baja (riesgo de comisiones),
- > costos inesperadamente altos (riesgo de costos),
- > objetivos excesivamente grandes para las utilidades de volúmenes de (nuevos) negocios (riesgos de ventas), y
- > utilidades inesperadamente bajas provenientes de las inversiones de capital.

Medición de riesgos

Volkswagen Financial Services AG cuantifica sus riesgos de utilidades con base en un modelo paramétrico de utilidades en riesgos (EaR), tomando en cuenta el nivel de confianza determinado respecto al cálculo de la capacidad de asumir riesgos, así como un horizonte de proyección de un año.

Los rubros relevantes del estado de resultados ofrecen la base para estos cálculos. Los riesgos de utilidades se estiman posteriormente con base en las desviaciones relativas observadas de los objetivos para uno y determinando las volatilidades y la interdependencia de los rubros individuales para otro. Ambos componentes se incluyen en la cuantificación del EaR; además, se realizan pruebas trimestrales de resistencia específicas para el tipo de riesgo utilizando escenarios históricos e hipotéticos.

Monitoreo y administración de riesgos

Durante el año, los valores reales de los rubros sujetos a riesgos de utilidades se comparan con los valores objetivo a nivel de mercado; esta comparación se realiza respecto al mecanismo de informes regulares del departamento de Contraloría.

Los resultados de la cuantificación trimestral de los riesgos de utilidades se incluyen en la determinación del potencial para asumir riesgos como una partida deducible en relación con el análisis de la capacidad para asumir riesgos. El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea los resultados.

Concentraciones de riesgo

Las concentraciones de ingresos surgen de una distribución asimétrica de las fuentes de ingresos de una institución crediticia.

Las actividades de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en financiar y arrendar vehículos, incluyendo los servicios financieros relacionados y, por consiguiente, en el análisis final sobre la promoción de las ventas de las diferentes marcas del Grupo Volkswagen. Esta constelación particular da lugar a interdependencias y concentraciones importantes, las cuales tienen un impacto directo en el desarrollo de los ingresos.

Volkswagen Financial Services AG está, por tanto, expuesta por definición a concentraciones de ingresos provenientes de su modelo de negocios.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez implica el riesgo de una desviación negativa entre los flujos entrantes y salientes de capital, tanto reales como esperados.

El riesgo de liquidez representa el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones de pago exigibles, en tiempo o forma, o –en el caso de una crisis de liquidez– de solo poder captar fondos de refinanciamiento a tasas de mercado más altas, o de solo poder vender activos a tasas de mercado con descuento. Esto lleva a la distinción entre riesgos de insolvencia (riesgo de liquidez operacional día a día, incluyendo riesgo de petición de fondos y vencimiento), riesgos de refinanciamiento (riesgo de liquidez estructural) y riesgos de liquidez del mercado.

La gestión activa de la cuenta de depósitos de garantía con el Banco Central Europeo, que permite a Volkswagen Bank GmbH aprovechar las líneas de refinanciamiento, ha resultado ser una reserva de liquidez eficiente.

Parámetros

El objetivo principal de la gestión de liquidez en Volkswagen Financial Services AG es asegurar la capacidad de realizar pagos en todo momento.

El refinanciamiento de las compañías que pertenecen a Volkswagen Financial Services AG se realiza esencialmente utilizando programas del mercado de capital e instrumentos respaldados por activos, así como depósitos bancarios directos de Volkswagen Bank GmbH.

Volkswagen Bank GmbH cuenta con reservas líquidas en la forma de valores depositados en su cuenta de custodia operacional con Deutsche Bundesbank. Además, la compañía tiene acceso a líneas de crédito *standby* en otros bancos para protegerse contra fluctuaciones inesperadas en los flujos de efectivo. Como norma, no se utilizan las líneas de crédito *standby*, sino que sirven únicamente para garantizar la liquidez.

Evaluación de riesgos

El área de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH agrupa y evalúa los flujos de efectivo esperados de Volkswagen Financial Services AG.

El departamento de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo identifica y registra los riesgos de liquidez, con base en los estados de desarrollo de flujos de efectivo definidos en los MaRisk. Estos estados de desarrollo de flujos de efectivo se someten a pruebas de resistencia basadas en escenarios utilizando factores de activación específicos a la propia institución de crédito, factores de activación de todo el mercado, así como combinaciones de éstos. La determinación de parámetros dada de estos escenarios de resistencia se basa en dos métodos. Se utilizan eventos analizados históricamente y se definen los diferentes grados de eventos hipotéticamente concebibles. Para cuantificar el riesgo de refinanciamiento; este enfoque toma en cuenta las manifestaciones importantes del riesgo de insolvencia, así como los cambios en los diferenciales que son impulsados por las calificaciones crediticias o el mercado.

El departamento de Tesorería también prepara cuatro diferentes estados de desarrollo de flujos de efectivo para asegurar una gestión adecuada de liquidez, lleva a cabo proyecciones del flujo de efectivo y determina el periodo para el cual el efectivo será suficiente.

Gestionar la liquidez de Volkswagen Bank GmbH requiere un estricto cumplimiento con la razón de liquidez establecida por el Reglamento de Liquidez. Se ubicó entre 2.19 y 3.33 de enero a diciembre del año de presentación, de forma tal que siempre fue considerablemente más alta que el piso regulatorio de 1.0. El área de Tesorería monitorea continuamente esta razón de liquidez y la maneja activamente, imponiendo un piso para efectos de gestión interna.

Gestión y monitoreo de liquidez

El Comité de Liquidez Operacional (OLC) monitorea tanto la situación de la liquidez actual como la suficiencia de efectivo en reuniones cada dos semanas; decide las medidas de refinanciamiento o prepara las decisiones necesarias para los responsables de las decisiones. El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo comunica los datos de administración de riesgos

importantes o los indicadores de advertencia temprana pertinentes relativos al riesgo de insolvencia y el riesgo de refinanciamiento. En términos del riesgo de insolvencia, esto implica adecuar los límites para las tasas de utilización –tomando en cuenta el acceso a las fuentes de refinanciamiento pertinentes– entre diferentes horizontes de tiempo. Se utilizan los costos de refinanciamiento potenciales para evaluar el riesgo de refinanciamiento.

La capacidad que se requiere bajo el régimen normativo para salvar cualquier necesidad de liquidez durante un horizonte de tiempo de 7 y 30 días con una protección altamente líquida y la reserva de liquidez correspondiente constituyen una limitación estricta. En caso de un cuello de botella de liquidez interno o externo, se tiene a disposición un plan de emergencia para cuellos de botella de liquidez y un plan de acción apropiado para obtener liquidez. Una emergencia puede ser activada por el área de Administración de Riesgos de Liquidez (Métodos y Administración de Riesgos del Grupo) y por Gestión y Planeación de Liquidez (OLC).

RIESGO OPERATIVO

El riesgo operativo (OpR) se define como el riesgo de sufrir pérdidas que surgen de las deficiencias o falla de los procesos internos (riesgos de los procesos), empleados (riesgos del personal) y sistemas (riesgos de infraestructura y TI) o de factores externos (riesgos externos, por ejemplo, ataques terroristas). Las definiciones de estas cuatro categorías de riesgos incluyen los riesgos legales respectivos.

La administración de riesgos operativos tiene como objetivo hacer transparentes los riesgos operativos e iniciar las contramedidas necesarias con el propósito de evitar pérdidas similares en el futuro.

El manual y la estrategia de OpR son dos pilares clave para gestionar los riesgos operativos.

Identificación y evaluación de riesgos

La evaluación de riesgos está diseñada para llegar a una estimación monetaria conjunta de la exposición a la pérdida con base en las evaluaciones derivadas de los diferentes métodos de identificación cuantitativos y cualitativos.

La autoevaluación y la base de datos de pérdidas son elementos clave para gestionar los riesgos operativos.

Al menos una vez al año, se registran escenarios de riesgos, se evalúan en términos cuantitativos y se analizan centralmente por parte de expertos locales en varias categorías de riesgos, de acuerdo con estimaciones de montos de pérdidas y frecuencias utilizando autoevaluaciones estandarizadas y basadas en TI.

Monitoreo y administración de riesgos

Las compañías y divisiones gestionan los riesgos operativos con base en las directrices que se han implementado, así como en los requisitos aplicables a los empleados y al personal de control responsables de cada tipo de riesgo específico.

El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo tiene la tarea de revisar la plausibilidad de los registros internos de autoevaluaciones locales de pérdidas operativas monetarias; asimismo, el almacenamiento de datos pertinentes en la base de datos de pérdidas permite a los expertos locales analizar sistemáticamente la ocurrencia de pérdidas y monitorear las medidas que se emprendieron. Cada unidad de negocios individual de OpR debe preparar y monitorear las medidas independientes de control y administración de riesgos, sujeto a los aspectos de costo-beneficio.

Contratación externa

Los riesgos que surgen de las actividades de contratación externa se documentan y gestionan dentro de los riesgos operativos. Las directrices generales establecen las barreras de seguridad para el proceso de contratación externa; estas directrices requieren que se prepare un análisis de riesgos antes de emprender la contratación externa para determinar el riesgo en cada caso. El proceso analítico sirve como componente de las barreras de protección y asegura que se aplique suficiente intensidad de gestión y control.

Todas las actividades de contratación externa se combinan en el departamento de "Coordinación de Contratación Externa"; esta oficina de coordinación tiene información acerca de todas las actividades de contratación externa y los riesgos asociados. El Consejo de Administración es informado con regularidad acerca de estos riesgos.

Asimismo, todos los riesgos que resultan de las actividades de contratación externa están sujetas a monitoreo y administración de riesgos por medio de la base de datos de pérdida de riesgos operativos y la autoevaluación anual.

Seguridad Corporativa

La meta de la unidad de Seguridad Corporativa es garantizar la seguridad para personas, información y activos en Volkswagen Financial Services AG, así como evitar o reducir los daños en su imagen y las pérdidas provenientes de interrupciones operacionales. Para este fin, hacemos uso de Administración de Seguridad en los sitios del Grupo de Volkswagen AG en el mundo y en nuestra red de servicios de seguridad, asociaciones y funcionarios de seguridad de otras compañías en Alemania y en el exterior cuando es necesario.

Gestión de continuidad del negocio

Se introdujo un sistema de gestión de continuidad del negocio, el cual se basa en la Norma Británica BS 25999, para garantizar que Volkswagen Financial Services AG pueda resistir las crisis ("capacidad de resistencia del negocio").

Al respecto, la unidad de Seguridad Corporativa establece las barreras de seguridad apropiadas (métodos y procedimientos) para gestionar los riesgos externos (catástrofes) que pueden provocar la pérdida de infraestructura/TI, proveedores de servicios "sensibles al tiempo", edificios o personal; los departamentos respectivos utilizan estas barreras de seguridad para analizar los

riesgos provenientes de actividades sensibles al tiempo y tomar precauciones con base en estrategias y planes apropiados de continuidad del negocio.

La gestión estratégica de crisis en Volkswagen Financial Services AG sirve para establecer una organización de gestión de crisis de todo el grupo cuya misión consiste en asegurar un enfoque coordinado y estructurado ante las crisis. El monitoreo activo de la situación de seguridad mundial como parte integral de la Gestión Estratégica de Crisis es una medida prospectiva y preventiva que sustenta la capacidad de Volkswagen Financial Services AG para la acción, incluso en situaciones extremas que ponen en peligro a la compañía como un todo.

RIESGO DE VALOR RESIDUAL

Los riesgos de valor residual surgen si el valor de mercado estimado de un activo arrendado al momento de su enajenación al vencimiento normal del contrato es menor al valor residual calculado al momento en que se cerró el contrato. Sin embargo, también es posible lograr realizar más del valor residual calculado al momento en que se enajena el activo arrendado.

Los riesgos directos e indirectos de valor residual se diferencian en relación con el portador de los riesgos del valor residual.

Se presenta un riesgo directo de valor residual cuando Volkswagen Financial Services AG, o una de sus compañías, conlleva directamente el riesgo de valor residual (debido a las disposiciones contractuales).

Se ha implementado un círculo de gestión del riesgo de valor residual en Volkswagen Financial Services AG o en una de las compañías del Grupo. Este círculo requiere proyecciones regulares del valor residual y evaluaciones continuas del riesgo, principalmente en lo que respecta a riesgos directos de valor residual. Las actividades de comercialización proactivas se derivan de los resultados de las mediciones para optimizar las utilidades de los supuestos de los riesgos de valor residual. Los resultados de comercialización así obtenidos se consideran en la revisión de las directrices de valor residual.

Se presenta un riesgo indirecto de valor residual si el riesgo del valor residual ha sido transferido a un tercero con base en el valor residual garantizado (por ejemplo, concesionarios). El riesgo inicial es que la contraparte que garantiza el valor residual podría incumplir. Si el aval del valor residual incumple, el riesgo de valor residual se transfiere a Volkswagen Financial Services AG.

Identificación y evaluación de riesgos

Se lleva a cabo el "Proceso de Nuevos Productos" antes de emprender actividades comerciales en nuevos mercados o respecto a nuevos productos. Este proceso incluye analizar riesgos directos potenciales del valor residual. Además, los gerentes locales de riesgos obtienen datos acerca de los riesgos indirectos del valor residual de los participantes del mercado a intervalos regulares.

Los riesgos directos del valor residual se cuantifican con regularidad durante todo el año respecto a la pérdida esperada (EL) y pérdida no esperada (UL).

El cambio en el valor residual proyectado con un año de anticipación al vencimiento del contrato se mide al precio de venta realmente logrado (ajustado por pérdidas y desviaciones de la medición en millas establecida) a fin de cuantificar la UL. El uso del precio para automóviles usados permite integrar un punto de referencia observable al modelo, con el resultado de que el modelado se puede considerar estadísticamente válido. En un primer paso, el cambio en el valor se analiza por contrato individual y periodo. Debido al tamaño de las carteras y la gran cantidad de vehículos; no obstante, el riesgo sistemático es tan importante que, en un segundo paso, el cambio medio en el valor de los valores residuales proyectados se determina entre varios periodos. En el análisis final, esto es relevante para la determinación del riesgo de valor residual. La deducción resultante se determina utilizando la función cuantil de la distribución normal según un nivel de confianza prescrito.

La pérdida inesperada se determina multiplicando la proyección del valor residual actual con el descuento; se puede determinar para todos y cada uno de los vehículos incluidos en la cartera independientemente de la pérdida esperada. Análoga a la EL, la UL de la cartera se infiere de las UL de todos los vehículos y se debe determinar en forma trimestral. Los resultados de la cuantificación se utilizan en la evaluación de la exposición al riesgo, esto es, entre otras cosas, evaluaciones de la suficiencia de las reservas para riesgos y la capacidad para asumir riesgos.

Los riesgos indirectos del valor residual se cuantifican con el objetivo de determinar el riesgo de valor residual análogo al método que se utiliza para los riesgos directos del valor residual, con la adición de que los incumplimientos de los concesionarios también se toman en cuenta.

Asimismo, se perfeccionó el procedimiento existente para cuantificar el riesgo indirecto del valor residual; en particular, el establecimiento de parámetros de la razón de pérdidas se ajustó con base en la información histórica ahora disponible.

Los parámetros utilizados incluyen la probabilidad de que los concesionarios se recuperen, así como una tasa por el vencimiento de terminaciones de contratos, con anticipación y normales, en operaciones normales. La tendencia del negocio y el perfeccionamiento mencionado de los métodos de cuantificación reducirán más los riesgos indirectos del valor residual (en comparación con los años previos).

Como consecuencia, los riesgos indirectos de valor residual continuarán clasificándose como un “tipo de riesgo no sustancial” para nuestra compañía.

Monitoreo y administración de riesgos

El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea los riesgos de valor residual dentro de Volkswagen Financial Services AG.

La suficiencia de las reservas para riesgos y el potencial de los riesgos de valor residual se monitorean con regularidad como parte de la administración de riesgos. No se consideran las oportunidades de los valores residuales al reconocer las reservas para riesgos.

A la fecha de evaluación, debido a su distribución, los riesgos en que se incurre pueden no estar siempre protegidos íntegramente a nivel de contrato individual mientras está en vigor. En lo que concierne a los riesgos identificados previamente, en el futuro los montos del riesgo asignados a la vigencia residual deben seguir realizándose y reconociéndose como pérdidas por deterioro (de conformidad con la IAS 36).

El potencial resultante del riesgo de valor residual se utiliza para tomar una serie de medidas como parte de la gestión proactiva de riesgos a fin de limitar el riesgo de valor residual. Las recomendaciones del valor residual relativas a nuevos negocios deben tomar en cuenta las condiciones prevalecientes del mercado y los factores de impulso futuros. Para reducir los riesgos al vencimiento de un contrato, los canales de venta deben ser revisados continuamente, de manera que se puedan lograr los mejores resultados posibles al momento en que se vendan los vehículos.

La prueba de resistencia para los riesgos directos de valor residual conlleva análisis de escenarios que son realizados por expertos en colaboración con especialistas en riesgos centrales y locales, lo cual ofrece una visión integral de la sensibilidad del riesgo del negocio de valor residual, en particular contra la situación en general de un clima económico cambiante.

Los riesgos indirectos de valor residual de Volkswagen Financial Services AG o una de las compañías de su Grupo se someten a verificaciones de plausibilidad y se miden con base en el monto del riesgo y su importancia.

Como parte de la administración de riesgos, el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea con regularidad la suficiencia de las reservas para riesgos indirectos de valor residual y el potencial de riesgos de valor residual.

El potencial resultante del riesgo de valor residual se utiliza para tomar una serie de medidas en estrecha colaboración con las marcas y los concesionarios a fin de limitar el riesgo indirecto de valor residual.

Concentraciones de riesgo

Las concentraciones de riesgos de valor residual surgen si una parte importante de los valores residuales en riesgo se concentran en unos pocos segmentos y modelos de automóviles. Por lo tanto, estas concentraciones se consideran en la metodología de medición de riesgos que se sigue, los informes de riesgos y el análisis a nivel tanto de marcas como de modelos en relación con el círculo de administración de riesgos de valor residual.

Respecto a los valores residuales de los automóviles, Volkswagen Financial Services AG también se ha diversificado entre todos los segmentos debido a la amplia gama de marcas y modelos del Grupo Volkswagen.

Desarrollos y perspectiva

En el primer semestre de 2012, los riesgos de valor residual fueron casi estables; no obstante, en el segundo semestre, creció cada vez más la presión en los mercados de automóviles usados, lo que llevó a un ligero incremento en los riesgos de valor residual.

Impulsadas por programas de crecimiento y una expansión del negocio de flotillas, las carteras de valor residual crecerán durante todo el ejercicio 2013. El mercado de automóviles que se espera continúe siendo débil resultará en un incremento general en los riesgos una vez más el próximo año, debido a una desaceleración fundamental en los valores residuales.

RIESGO DE SUSCRIPCIÓN

Intrínsecamente, las compañías de seguros están expuestas a riesgos de suscripción, los cuales radican en la posibilidad de que los flujos de pagos importantes para el negocio de seguros se desvíen del valor esperado. Este riesgo surge de la incertidumbre de si la suma total de los pagos de reclamaciones reales corresponderá o no con la suma total de los pagos de reclamaciones esperadas. En particular, la exposición de una compañía de seguros a riesgos reside en el hecho de que cobra las primas al inicio del periodo de un seguro, en tanto que los pagos prometidos contractualmente son aleatorios. En este contexto, se hace una distinción entre riesgos de primas, de reservas y de catástrofes.

El objetivo comercial de Volkswagen Versicherung AG es apoyar las ventas de los productos del Grupo Volkswagen, lo cual se logra a través del negocio de seguros de garantía como el principal asegurador y reaseguramiento activo de

carteras, que una compañía del Grupo Volkswagen negocia para otra aseguradora principal.

Identificación y evaluación de riesgos

Para identificar su importancia relativa, los riesgos de suscripción se miden utilizando una evaluación cualitativa de los riesgos desglosados por el monto de la pérdida y la probabilidad presente de que ocurra. El método cuantitativo para evaluar los riesgos se basa en el enfoque QIS 5 como el enfoque básico.

Monitoreo y administración de riesgos

La administración de riesgos local realiza la gestión de riesgos en estrecha coordinación con el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo, con sujeción a verificaciones de plausibilidad; posteriormente, los resultados se comunican a las personas y departamentos correspondientes.

El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo es responsable del monitoreo de los riesgos.

RIESGO ESTRATÉGICO

Los riesgos estratégicos representan el riesgo de sufrir una pérdida directa o indirecta por decisiones estratégicas que son deficientes o que se basan en supuestos falsos.

Asimismo, los riesgos estratégicos también abarcan todos aquellos que surgen de la integración y reorganización de sistemas técnicos, personal y cultura corporativa. Esto se basa en las decisiones fundamentales en la estructura de la compañía que la administración toma respecto a su posicionamiento en el mercado.

RIESGO REPUTACIONAL

El riesgo reputacional representa el peligro de que uno o varios eventos sucesivos puedan causar daños en la reputación (opinión pública), lo cual podrían limitar las oportunidades y actividades del negocio, actuales y futuras (éxito potencial), y así llevar a pérdidas financieras indirectas (base de clientes, ventas, capital, costos de refinanciamiento, etc.), o pérdidas financieras directas (sanciones, costos de litigios, etc.).

Es una de las responsabilidades del departamento de comunicaciones corporativas evitar informes negativos en la prensa o en otras partes que dañen la reputación de la compañía. Se requieren estrategias de comunicación apropiadas y diseñadas para grupos objetivo específicos, si esto no tiene éxito.

RESUMEN

Respecto a sus actividades de negocios, Volkswagen Financial Services AG asume con responsabilidad los riesgos, lo cual se basa en un sistema integral para identificar, medir, analizar, monitorear y controlar los riesgos como un componente integral de un sistema integrado de control de riesgos y orientado al rendimiento.

Este sistema se perfeccionó continuamente en 2012.

Entre las categorías de riesgos de incumplimiento, el riesgo crediticio en el negocio de concesionarios y clientes minoristas representa el tipo de riesgo importante para Volkswagen Financial Services AG.

Con el uso de modernas herramientas para la identificación, el análisis y el monitoreo, los riesgos crediticios relacionados con las actividades comerciales se controlan en forma activa y se protegen utilizando nuestros propios recursos de acuerdo con las disposiciones legales. Volkswagen Financial Services AG tuvo éxito al dominar los desafíos de 2012, a pesar del horizonte económico todavía

oscuro, particularmente en los países del sur de Europa afectados por la crisis económica.

Volkswagen Financial Services AG continuará invirtiendo en la optimización de su sistema de control integral y sus sistemas de administración de riesgos a fin de satisfacer los requisitos del negocio y los legales para la gestión y control de riesgos.

EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL

El 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., que posee 100% de Lease Plan Corporation N.V., fue vendido a Volkswagen AG, con efectos a partir del 22 de enero de 2013, como parte de la reestructuración interna del Grupo.

Para fortalecer el capital, en enero de 2013, se pagó un total de € 200 millones a la reserva de capital de Volkswagen Bank GmbH.

No ha habido otros eventos importantes tras el cierre del ejercicio 2012.

Sustentabilidad

Nuestra responsabilidad corporativa

Consideramos que la responsabilidad corporativa realiza una aportación significativa al desarrollo sustentable de nuestra compañía; buscamos alcanzar nuestras metas sociales, ecológicas y económicas en una forma balanceada.

Nuestra forma de administrar y utilizar los recursos no debe afectar las oportunidades disponibles para las próximas generaciones. Esta convicción existente dentro del Grupo Volkswagen nos coloca en línea con los esfuerzos internacionales destinados a desarrollar un orden económico sustentable.

El gobierno corporativo comprometido con la visión corporativa de sustentabilidad garantiza, por tanto, la viabilidad de la compañía en el largo plazo. La vinculación de procesos económicos centrales a los temas ecológicos y sociales constituye un elemento integral de nuestras políticas corporativas. La Responsabilidad Corporativa (CR) también significa asumir nuestra responsabilidad en forma voluntaria en un grado superior al cumplimiento con los requisitos legales. En última instancia, la CR realiza una importante aportación a la salvaguarda del futuro de la compañía y la mejora de su valor empresarial.

Volkswagen Financial Services AG cree que la responsabilidad social es un factor integral de sus actividades empresariales. Respalamos proyectos sociales, así como programas culturales y educativos. Iniciamos proyectos relacionados con el desarrollo estructural regional, la promoción de la salud, así como el deporte y la conservación de la naturaleza.

Además de nuestras actividades comerciales como proveedor de servicios financieros automotrices encaminadas a mejorar el valor para los accionistas, hemos enfocado nuestro trabajo en relación con la sustentabilidad, lo cual también aborda los indicadores no financieros de desempeño que son importantes para nuestro negocio, en los siguientes tres temas:

- > Empleados y responsabilidad social,
- > Ambiente,
- > Gobierno.

Buscamos ser un ciudadano corporativo aún más responsable al implementar una estrategia de responsabilidad corporativa y, de este modo, ayudar a resolver desafíos globales como compañía. Integramos

estrechamente estas soluciones, así como las actividades resultantes, a nuestra estrategia corporativa. A finales de 2012, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG estableció una oficina de Responsabilidad Corporativa a nivel grupal para estos objetos, incorporando esta función a la estructura organizacional de la compañía, lo cual nos permitirá cumplir con mayor éxito las expectativas de nuestras partes interesadas.

EMPLEADOS Y RESPONSABILIDAD SOCIAL

El éxito sostenido de nuestra compañía es posible únicamente gracias a los grandes esfuerzos de nuestros empleados. Por esta razón, nuestra estrategia de recursos humanos está diseñada para atraer consistentemente a los mejores solicitantes, y aplicar un enfoque concentrado y sistemático en la promoción y desarrollo de empleados en nuestra compañía. Nuestra estrategia WIR2018 también implica continuar estableciéndonos como un empleador de ALTO NIVEL. Cumplimos con nuestra responsabilidad social, además, contribuyendo a la salud y la familia de nuestros empleados a través de múltiples acciones y trabajando en la región de manera socialmente responsable.

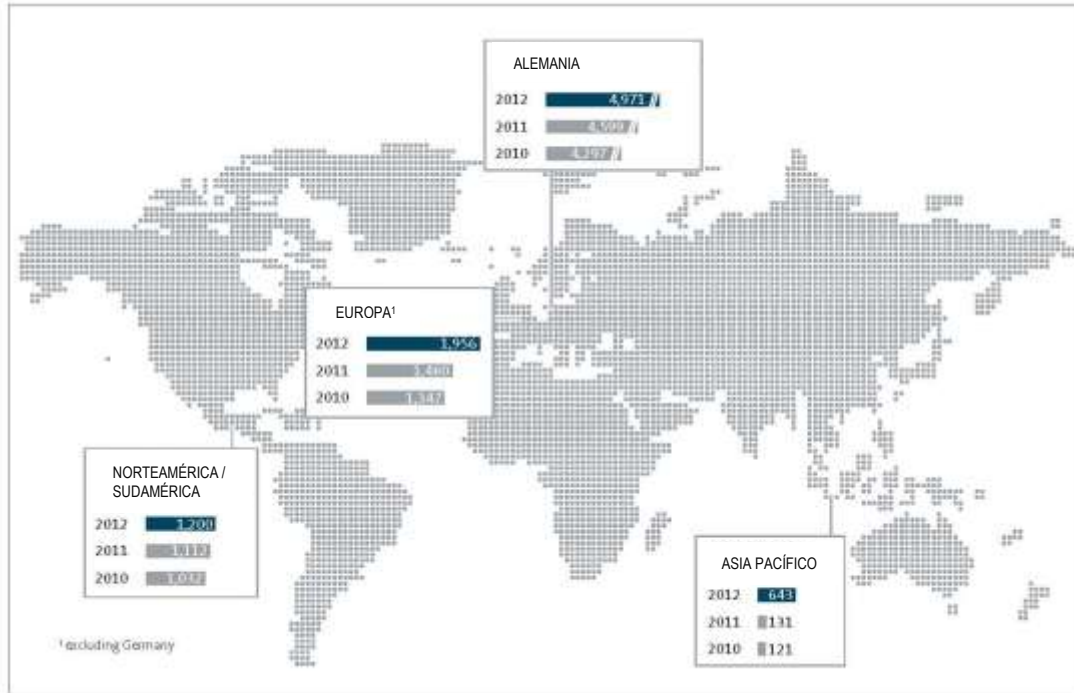
Nuestros empleados a nivel mundial

El Grupo de Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 8,770 empleados al 31 de diciembre de 2012 (el año anterior 7,322). De estos, 4,971 (el año anterior 4,599), o el 56.7%, eran empleados en Alemania y 3,799 (el año anterior 2,723), o el 43.3%, lo eran en nuestras ubicaciones internacionales. La tasa de rotación de personal en Alemania de menos de 1% fue significativamente inferior al promedio de la industria.

De conformidad con el principio del fondo sobre la forma, 297 empleados de VOLKSWAGEN SERVICIOS, S.A. DE C.V., Puebla, México, una sociedad no consolidada, están incluidos dentro de los números generales de personal.

EMPLEADOS - POR REGIÓN

Al 31 de diciembre



Nuestra estrategia de recursos humanos

La estrategia de empleados de "Somos un equipo de alto nivel" respalda el logro de los objetivos en cuatro áreas de acción: "clientes", "empleados", "rentabilidad" y "volumen". El desarrollo del personal objetivo funciona para fomentar y establecer retos a los empleados. Aprovechamos conscientemente el talento interno al intentar alcanzar nuestro objetivo de convertirnos en uno de los MEJORES empleadores para el 2018.

El programa de talentos lanzado en 2010 continuó en 2012. Los jóvenes talentos, expertos y gerentes prometedores recibieron una guía individualizada, respaldada por módulos centrales para los grupos de talento individuales. Actualmente, un total de 65 empleados de alto desempeño participan en los tres grupos. En el cuarto trimestre, se celebró una cumbre internacional de talento en el Reino Unido para los nuevos miembros del grupo de talento de "Gestión" en el que 55 gerentes de alto desempeño de 13 países participaron en la construcción y expansión de sus propias redes personales y profesionales con colegas de otras subsidiarias a nivel mundial.

El proyecto KuNDe dio como resultado la creación de una organización flexible capaz de satisfacer las expectativas del mercado y los clientes. En este contexto, la implementación de un nuevo método de gestión de capacidades ha demostrado ser efectivo desde hace dos años en la operación de unidades de Volkswagen Services AG en Alemania. El instrumento perfeccionado para determinar las necesidades del personal crea un sistema de planificación de capacidades transparente y unificado. A

largo plazo, el proceso estándar constituirá una herramienta precisa para las rondas de planeación.

Volkswagen Financial Services AG ofrece una compensación competitiva y basada en el desempeño. La introducción de la evaluación de desempeño como parte de las revisiones de en el mercado alemán durante 2011 también ha añadido a la compensación de todos los empleados un componente individual basado en el desempeño, con sujeción a los términos convenidos conjuntamente: un factor de compensación basado en el desempeño.

Nuestro objetivo de "Ser un equipo de alto nivel", se mide con base en nuestra participación en competencias de empleadores, así como el "barómetro de ambiente", nuestro análisis interno de personal. El análisis interno de personal se conduce en forma regular en 30 subsidiarias a nivel nacional.

La participación de Volkswagen Financial Services AG en la encuesta de referencia de empleadores "Mejor Lugar de Trabajo en Alemania" ("Excelente Lugar para Trabajar") produjo el mejor resultado posible: el primer lugar en la categoría de compañías con un total de 2,001 a 5,000 empleados. Las respuestas altamente positivas por parte de los empleados analizados en la competencia indican que hemos emprendido la ruta correcta para construir nuestra compañía y cultura de liderazgo. La exitosa clasificación como uno de los MEJORES empleadores en Alemania y las perspectivas derivadas del estudio son parámetros e indicadores estratégicos importantes que nos ayudan a salvaguardar y a seguir aprovechando lo que hemos logrado.

De igual modo, en 2012 diversas subsidiarias internacionales participaron en competencias de empleadores a nivel nacional y generaron medidas para ser implementadas a partir de los resultados de tales estudios. Las subsidiarias extranjeras son responsables de implementar la estrategia de empleados a nivel local e internacional. El personal internacional de recursos humanos brinda apoyo en nuestra ruta para alcanzar el estatus de mejor empleador al proporcionar ejemplos de mejores prácticas en un conjunto de herramientas de Recursos Humanos. Asimismo, el intercambio de experiencias se promueve en la conferencia internacional de gerentes de recursos humanos celebrada cada año y en talleres regionales de Recursos Humanos recientemente lanzados.

La estrategia corporativa WIR2018 está siendo implementada por el denominado "FS Way", el cual describe el método para lograr los objetivos en las cuatro áreas de acción estratégicas: clientes, empleados, rentabilidad y volumen, así como la forma en que deben ser enfocados los proyectos y cómo actuar en el ambiente laboral. El FS Way se basa en los "valores FS", "enfoque activo hacia el cliente", "responsabilidad", "confianza", "valor" y "entusiasmo". El contrato marco de trabajo relacionado con el FS Way sirvió tanto para confirmar como para especificar el principio fundamental de intercambio equilibrado entre Volkswagen Financial Services AG como el patrón y la fuerza laboral: Volkswagen Financial Services AG ofrece seguridad laboral y seguro salarial, una amplia gama de opciones de capacitación y un ambiente inherente a uno de los MEJORES empleadores, según lo establecido en la estrategia WIR2018. Los empleados a su vez estarán abiertos al cambio y a la flexibilidad, y estarán dispuestos a mejorar sus calificaciones y comprometidos a realizar una aportación activa para incrementar la productividad de su trabajo.

El acuerdo de trabajo titulado "Principios de Liderazgo" destaca la responsabilidad decisiva de los ejecutivos para implementar nuestra estrategia corporativa y los principios vinculantes del FS Way.

Una cultura de retroalimentación activa y abierta constituye un factor importante para mejorar nuestra cultura corporativa, enfoque hacia el cliente, ambiente y rendimiento laboral. La introducción de la herramienta de retroalimentación estandarizada "Retroalimentación de Clientes Internos sobre el Enfoque en Clientes y Servicios" en Alemania ofrece a las unidades de negocios que no tienen contacto con clientes externos la oportunidad de obtener retroalimentación de clientes internos. Todos los empleados en su capacidad de clientes internos de la unidad de negocios en cuestión pueden llenar un estudio cuantitativo y cualitativo en línea para expresar su grado de satisfacción con el enfoque hacia los clientes y servicios, utilizando criterios definidos. La encuesta piloto se llevó a cabo en la primavera y versó sobre Recursos Humanos y Organización.

Al igual que con la herramienta de personal de "Retroalimentación de Empleados sobre las Cualidades de Liderazgo Ejecutivo" ya establecida en Alemania, la

herramienta de "Retroalimentación de Clientes Internos sobre el Enfoque en Clientes y Servicios" impulsa el desarrollo continuo de nuestra cultura corporativa y de liderazgo, según lo definido en el FS Way y la cultura de retroalimentación. Ambas herramientas son componentes importantes para lograr los objetivos estratégicos de la compañía en términos de actuar sobre su estrategia de empleados para "Ser un equipo de alto nivel". El estudio de "Retroalimentación de Empleados sobre Cualidades de Liderazgo Ejecutivo" ayuda a los gerentes y ejecutivos a analizar sus propias cualidades de liderazgo ejecutivo en lo relacionado con los valores FS con base en la evaluación de empleados de su situación personal actual. Los principios y objetivos de ambas herramientas se definieron en un acuerdo de trabajo.

Planificación y desarrollo de recursos humanos

En 2012, contratamos a 43 nuevos practicantes/estudiantes de Welfen Akademie y de Leibniz-Akademie, dos universidades de educación cooperativa que ofrecen cursos de estudio de doble vía para obtener respectivamente un Título de Licenciado en Artes y un Título de Licenciado de Ciencias. Los practicantes/estudiantes, elegidos de un total de 1,700 solicitantes, incluyen 20 profesionales bancarios, 15 especialistas en seguros y finanzas, así como 8 técnicos de TI.

Al 31 de diciembre de 2012, empleamos a un total de 128 practicantes y estudiantes de la Welfen Akademie en Alemania para participar en programas de aprendizaje y en todos los grupos ocupacionales. Volkswagen Coaching GmbH otorgó una vez más a un practicante de Volkswagen Financial Services AG el Reconocimiento al Mejor Aprendiz como el mejor practicante del año. La Cámara de Comercio e Industria de Braunschweig otorgó a tres practicantes adicionales un reconocimiento como los mejores graduados en su programa de capacitación profesional.

Inmediatamente después de terminar su entrenamiento en 2012, cuatro practicantes recibieron la oportunidad de ampliar sus horizontes en una asignación de 12 meses en el extranjero. Este programa de "Estadía en el extranjero" está diseñado para practicantes y estudiantes de las dos universidades de educación cooperativa que hayan completado su aprendizaje y estudios con calificaciones superiores al promedio y con potencial de desarrollo. En total, 38 practicantes pasaron a ocupar trabajos en diversos departamentos con contratos de trabajo permanentes en el año de referencia.

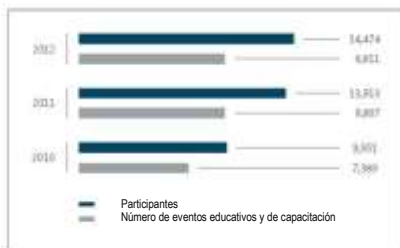
En 2012, se otorgaron por primera vez ocho "Deutschlandstipendien" (becas en Alemania financiadas conjuntamente por los sectores público y privado) a fin de atraer estudiantes y graduados de institutos y universidades a Volkswagen Financial Services AG lo más pronto posible. Esta ayuda está incorporada en un concepto integral para reclutar y contratar a jóvenes académicos. En la segunda mitad de 2012, se firmaron contratos de asociación con la Universidad de Ciencias Aplicadas de Harz, la Universidad de Ciencias Aplicadas de Ostfalia y la Universidad de Tecnología de Braunschweig con el fin de colaborar estrechamente con universidades selectas.

El objetivo de estas actividades es permitir a los estudiantes participar en un programa de pasantía o trabajo temporal, impulsándolos a trabajar directamente o a unirse al programa de practicantes de Volkswagen Financial Services AG. El programa de desarrollo a 12 meses, el cual tiene lugar tanto en el país natal como en el extranjero, prepara además el campo para garantizar la viabilidad de la compañía en el futuro.

La necesidad de cada empleado de obtener ciertas cualificaciones es determinada mediante la revisión anual del desempeño de los empleados, y las medidas adecuadas encaminadas al desarrollo de su competencia son convenidas con los empleados mismos. Diversos empleados en Alemania obtuvieron sus cualificaciones en el centro de capacitación interna, el cual ofrece una amplia gama técnica y profesional de seminarios y talleres. Estos programas de capacitación están alineados estrechamente con los productos, procesos y sistemas de la compañía. El gran volumen de cualificaciones de empleados derivados del año anterior continuó en 2012; en general, se organizaron más de 9,800 eventos de capacitación en los que participaron más de 14,000 personas.

PROGRAMAS EDUCATIVOS Y DE CAPACITACIÓN

Al 31 de diciembre



Adicionalmente, la necesidad de especialistas se identifica en coordinación con los departamentos correspondientes, elaborándose los conceptos de desarrollo apropiados. Un ejemplo de lo anterior es el exitoso programa de capacitación de especialistas en arrendamiento de dos años en colaboración con la Welfen Akademie y la Cámara de Comercio e Industria de Braunschweig. El desarrollo constante de las competencias de los empleados también se enfoca en perfeccionar sus habilidades de comercialización y ampliar su conciencia sobre la naturaleza de nuestro negocio basada en el cliente -y en los servicios-. Para dichos objetos, se creó un centro de atención telefónica y un programa de capacitación de servicios en el segmento de clientes corporativos, por ejemplo.

Llevamos a cabo un procedimiento estandarizado para celebrar juntas de objetivos con todos los gerentes a nivel mundial en forma análoga a nuestra sociedad matriz, Volkswagen AG. En estos análisis, no solo establecemos metas para el próximo ejercicio, sino que también evaluamos el grado de cumplimiento de objetivos para el ejercicio terminado y el desempeño del gerente en términos de resultados profesionales, liderazgo y cooperación, así como pensamiento y acción empresariales. La evaluación del rendimiento, junto con el grado de cumplimiento de objetivos, constituye la base para determinar los bonos personales. Al mismo tiempo, la evaluación del potencial del gerente sienta las bases para nuestra planificación de la administración.

A nivel internacional, continuamos laborando en una introducción y optimización amplias de los estándares del Grupo. Por ejemplo, un punto focal de nuestras actividades internacionales de recursos humanos en 2012 fue el establecimiento de un proceso de selección de gerencia uniforme en todas las compañías. En este contexto, se condujo el primer centro de evaluación de gerencia transfronteriza en el otoño de 2012, el cual permite a las pequeñas compañías participar en el proceso estándar.

Adicionalmente, en 2012 se lanzó el Programa de Gerencia General a fin de preparar sistemáticamente a futuros *country managers* para que asuman estas responsabilidades. Los participantes en el programa reciben capacitación y son supervisados durante un periodo de cinco meses en cinco diferentes módulos.

En 2012, también implementamos un módulo de capacitación de liderazgo internacional denominado "Capacitación de Liderazgo de FS Way" en regiones adicionales; este módulo está dirigido a todos los *country managers* y a quienes les reportan directamente a ellos.

Esta conexión se enfoca en la definición de liderazgo dentro de Volkswagen Financial Services AG, teniendo en cuenta los valores FS y la promoción de una cultura de liderazgo y retroalimentación positiva.

El total de 156 asignaciones en el extranjero y otro incremento por más del 40% refleja claramente la internacionalización de nuestro modelo de negocios.

ASIGNACIONES

Al 31 de diciembre



Incremento del porcentaje de mujeres en la compañía

Las mujeres constituyen el 51.0% de la mano de obra de Volkswagen Financial Services AG, un nivel que aún no se ve reflejado en las posiciones de liderazgo. Nos hemos planteado como meta elevar la cantidad de mujeres en cargos ejecutivos a 30% para que tenga un efecto duradero.

Estamos trabajando en forma concentrada para alcanzar las metas que nos hemos planteado en 2010 con respecto a las mujeres en la gerencia, otorgando a las candidatas especial consideración tanto en la planificación de reclutamiento como de sucesión, y lanzando campañas dirigidas a obtener un equilibrio personal-profesional, así como a través de la planificación sistemática de sucesión y desarrollo de herramientas de recursos humanos. Por ejemplo, se contratan mujeres universitarias graduadas en proporción al número de mujeres que hayan completado el curso de estudios correspondiente. Este incremento en el número de mujeres altamente calificadas que se unen a la compañía nos permitirá impulsar el porcentaje de mujeres ejecutivas para distintos áreas de la gerencia en forma continua durante los próximos años.

En 2012, elevamos con éxito el porcentaje de mujeres a nivel gerencial de Volkswagen Financial Services AG, Alemania, a 10.2% en la alta dirección; la proporción de mujeres en la gerencia es de 16.4%. A nivel internacional, los porcentajes fueron de 14.5% en la alta dirección y 23.5% a nivel gerencial. La elaboración de reportes regulares hace que el avance de este asunto sea transparente para el Consejo de Administración.

Bajo el programa de orientación de Volkswagen Financial Services AG, las gerentes tienen la función de mentores para la prometedora generación de ejecutivos y para compartir su experiencia práctica y conocimientos técnicos. Este programa de orientación implica hacer que los asuntos de competencia de liderazgo y gestión cotidiana sean transparentes, así como ofrecer asistencia individual.

Asimismo, cuatro empleadas participaron exitosamente en el programa de orientación a nivel grupal. El programa a 12 meses estaba diseñado para informar, ayudar y orientar al personal femenino calificado por parte de los gerentes del Grupo. Durante este periodo, las personas orientadas trabajaron en una labor especial basada en un proyecto y cursaron un programa de desarrollo compuesto por un diverso número de componentes.

Diversidad

Además de promocionar a mujeres en las formas planeadas, el concepto de diversidad ha formado parte integral de nuestra cultura corporativa desde 2002. Lo anterior se ve reflejado en los hallazgos del estudio de referencia de empleadores titulado "*Great Place to Work*" (Excelente Lugar para Trabajar). Volkswagen Financial Services AG es un participante activo en distintos mercados para una amplia gama de segmentos de clientes. Como resultado, promovemos un ambiente laboral que se caracteriza por un carácter abierto, un sentido de comunidad, respeto y alta estima, así como una organización global en la que la vida laboral se define por la cooperación efectiva y orientada al logro de todos los colegas.

Salud y familia

Según sea necesario y teniendo en cuenta el grupo objetivo, creamos conciencia sobre la necesidad de promover la salud desde la etapa de capacitación, en tanto que los gerentes de recursos humanos llevan este mensaje a los departamentos individuales.

Una de nuestras herramientas más importantes es el "Check-up FS", la cual está disponible para todos los empleados sin cargo alguno y a solicitud durante horas hábiles. Este programa incluye procedimientos de diagnóstico médico de vanguardia. Por un lado, el check-up refleja el estado actual de salud de los empleados y, por el otro, pone énfasis en la promoción y el mantenimiento de la salud a largo plazo gracias a la asesoría personalizada.

Se diseñan programas de asistencia especializada, eventos y talleres sobre todos los asuntos a fin de identificar problemas de salud de los empleados lo más pronto posible con el fin de contrarrestar los mismos en forma oportuna a

través de medidas integrales y globales. Todas las medidas de administración de salud se encuentran alineadas con los desarrollos demográficos. Continuamente nos encontramos perfeccionando nuestro enfoque integrado en la salud, según sea necesario. Por ejemplo, lo anterior incluye enfoques sobre asuntos tales como "descanso de relajación activa" e "identificación de factores de estrés".

El trabajo y la familia son factores muy importantes para Volkswagen Financial Services AG. Es por ello que la compañía promueve un ambiente en el que se apoya a la familia y se ofrece un rango diverso de campañas y programas destinados a lograr un balance entre la vida personal-profesional. La guardería "Frech Daxe" (cheeky kids) es el centro de cuidado infantil de Volkswagen Financial Services AG, la cual es dirigida por Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG. El centro de cuidado infantil se ubica justo al lado de nuestras oficinas y no existe una institución igual en Alemania en términos de número de plazas disponibles (180) y las horas flexibles que ofrece. Tanto la respuesta como la utilización de la capacidad de la guardería son excelentes. Se cuida a niños con pocos meses de edad hasta menores que estén empezando a asistir a la escuela desde las 7:00 a.m. hasta las 8:30 p.m. en un total de diez grupos. También ofrecemos cuidar a niños en edad escolar durante las vacaciones de verano.

La guardería ya ha recibido diversos reconocimientos: La Sociedad Coral Alemana otorga su Reconocimiento Felix a niños en etapa preescolar que están particularmente activos en el campo de la música y desempeñan un trabajo ejemplar en dicha área. El Reconocimiento de la "Casa de Pequeños Investigadores" es una marca nacional otorgada por la Red de la Región de Investigación de Braunschweig. Asimismo, *Niedersächsischer Turner-Bund* otorgó al centro la designación "*Bewegungskinderstätte*" (una etiqueta que reconoce a centros de cuidado infantil por ofrecer actividades deportivas y de ejercicio).

Responsabilidad social y regional

Volkswagen Financial Services AG impulsa el trabajo voluntario en proyectos seleccionados sin fines de lucro a lo largo de toda la región. Desde hace seis años, nuestros empleados han sido voluntarios durante el día de acción en Braunschweig, "Construyendo Puentes - Compromisos Corporativos". En 2012, pudimos apoyar a tres instituciones de servicio social debido a nuestro amplio número de voluntarios. Nuestros proyectos seleccionados beneficiaron a niños y padres, ancianos y a personas con padecimientos mentales.

Establecido por Volkswagen Financial Services AG en diciembre de 2008, la fundación sin fines de lucro "*Our Children in Braunschweig*" se enfoca en niños con desventajas sociales. Lo anterior intensificó sustancialmente su compromiso sobre asuntos sociales urgentes en Braunschweig, el domicilio de las oficinas corporativas de la compañía, subrayando de ese modo sus profundas raíces en la región.

Brindamos apoyo a la fundación realizando aportaciones a su capital una vez más en el año de referencia. Siendo fieles al lema "Together we are" [Juntos estamos], en Financial Services AG estamos motivados a aportar nuestro dinero, tiempo e ideas. Por ejemplo, se recolectan donaciones regulares a través esfuerzos de recaudación de fondos voluntarios en eventos deportivos, fiestas de aniversario y navideñas, así como a través de la iniciativa de donación en el lugar de trabajo "1 for All" [uno para todos].

Se otorgó a seis instituciones (tres centros de estancia infantil, dos escuelas primarias y una escuela secundaria) apoyo a la educación basado en las necesidades, nutrición saludable, educación física y educación temprana en la música. Los proyectos sustentables tienen prioridad: El establecimiento de nuevos juegos infantiles en el patio de juegos, clases de natación o un trampolín son formas efectivas de motivar a los niños a hacer ejercicio. La instalación de equipo de cocina adaptado para niños, un "pasaporte de nutrición" para niños y un desayuno diario variado ayudarán a promover la educación vital de nutrición. De igual modo, se están adquiriendo instrumentos musicales y la fundación está co-financiando en gran medida los proyectos existentes, tales como educación musical para todos y clases de música en centros de cuidado infantil.

Desde hace varios años, hemos facultado a nuestros empleados para que se unan a *Stiftung Neue Verantwortung* ("Nueva Fundación de Responsabilidad") y realicen una aportación personal. El programa asociado, el cual es operado por la fundación en Berlín fue elaborado para jóvenes expertos seleccionados que desean laborar en asuntos y problemas políticos y sociales específicos.

Volkswagen Financial Services AG también lleva a cabo tours de donación en intervalos regulares. Como en años anteriores, la donación denominada "Donación de Empleados en Mayo" benefició a las instituciones sociales de la región. La donación mensual "Donación de Centavos Restantes" se otorga a la campaña *Terre des Hommes*, "One Hour for the Future" [Una hora para el futuro]. En el Día Mundial de la Lucha contra el SIDA en diciembre de 2012, la compañía recolectó donaciones para la Entidad de Caridad para la Lucha contra el Sida de Braunschweig. Como parte de la campaña navideña "Donaciones en lugar de Regalos", iniciada en 2010, en el ejercicio recientemente terminado, la compañía una vez más renunció a otorgar regalos a sus socios de negocios, donando en su lugar cierta cantidad de fondos para la fundación "Our Children in Braunschweig". La campaña de lista de deseos del árbol de Navidad del Consejo de Trabajo, en colaboración con una serie de instituciones sociales, también ha se ha convertido

en parte integral de las actividades de los empleados como voluntarios. Lo anterior permitió a los empleados satisfacer el deseo navideño de un niño socialmente desfavorecido.

Volkswagen Financial Services AG celebró un aniversario en su patrocinio de actividades de servicio social: diez años de financiar viajes a exhibiciones al *Kunstmuseum* (Museo de Arte) en Wolfsburg para niños en la Baja Sajonia. La inscripción anual de viajes en autobús ha aumentado permanentemente de 12 a 16 semanas. El autobús de actividades artísticas ha llevado a alrededor de 45,000 alumnos al museo desde 2002.

Asimismo, Volkswagen Financial Services AG participó en el momento de silencio en toda Alemania en honor a las víctimas de la violencia de la extrema derecha y apoyó, además, la "Iniciativa de Respeto y Tolerancia" del Consejo General del Trabajo del Grupo Volkswagen.

Volkswagen Financial Services AG se dedica a seleccionar proyectos de alto perfil relacionados con el deporte, la cultura y asuntos sociales en la región de Braunschweig para participar como patrocinador. En el área de deportes, entre otros aspectos, fungimos como patrocinadores principales y de playera para el equipo de fútbol de Eintracht Braunschweig y como patrocinador de playera para el equipo de basquetbol de primera división de Braunschweig, los New Yorker Phantoms. Nuestras actividades culturales permiten eventos en Braunschweig tales como el Festival Internacional de Cine de Braunschweig o el evento conocido como "Classics in the Park" [Clásicos en el parque] en el que la Orquesta Estatal del Teatro de Braunschweig ofrece un concierto gratis en el parque. Además de la fundación antes mencionada, también asumimos responsabilidad social en relación con proyectos tales como el "Gemeinsam-Preis" (Reconocimiento Conjunto) del Braunschweig Zeitung, el cual pretende lograr que la gente se comprometa como ciudadanos, o el "Eintracht Kicks", el cual invita a un entrenador de fútbol del equipo Eintracht Braunschweig a ofrecer entrenamiento en los Centros Juveniles de Braunschweig; los niños y adolescentes participantes reciben playeras y otro equipo y, tras la sesión de entrenamiento, reciben sus certificados de participación en el campo del estadio Eintracht antes de un partido.

EL AMBIENTE

Consideramos que la protección ambiental es un factor clave de sustentabilidad y, por tanto, estamos directamente comprometidos con ello. Surgen conflictos ambientales para Volkswagen Financial Services AG en dos aspectos: Uno de ellos se relaciona con nuestros productos y paquetes integrales y el otro se enfoca en nuestro trabajo diario y el ambiente.

Programas ambientales en nuestra cartera de productos

Además de los factores económicos y relacionados con la demanda, siempre tomamos en cuenta los efectos ambientales de los productos que desarrollamos e introducimos al mercado. Por lo tanto, los paquetes que claramente se enfocan en proteger al ambiente han formado parte integral de nuestros productos y servicios desde hace un largo tiempo. Un ejemplo de ello es el programa ambiental de Volkswagen Leasing GmbH. Volkswagen Leasing GmbH y la NABU, la Unión Alemana de Conservación de la Naturaleza y la Biodiversidad, han utilizado este programa desde 2008 a fin de hacer de un asunto ambiental una tendencia industrial.

El número de vehículos ecológicos en la cartera de Volkswagen Leasing GmbH se ha incrementado a alrededor de 216,000 (diciembre de 2012) desde la creación del programa. Lo anterior representa un incremento de un año a otro de aproximadamente 48%. Este programa ambiental conjunto ya ha recibido múltiples reconocimientos de organismos independientes. Por ejemplo, los fundadores recibieron el reconocido premio ÖkoGlobe en 2010. En 2012, Volkswagen Leasing GmbH también recibió un reconocimiento "Landmark in a Land of Ideas" por el programa y fue, además, uno de los finalistas en los Premios Internacionales de Relaciones Públicas de Alemania.

El hecho de que trabajar juntos para promover la protección ambiental y climática tiene prospectos efectivos a largo plazo fue resaltado por nuestros socios de cooperación en diciembre de 2011. La asociación exitosa fue prorrogada por otros cinco años y se fundó al mismo tiempo la Fundación Alemana para la Protección de Ciénagas. Volkswagen Leasing GmbH ha equipado a la Fundación para la Protección de Ciénagas con un financiamiento de € 1.6 millones, lo cual genera un instrumento poderoso para proteger y restaurar ciénagas. Nuestro objetivo establecido en relación con lo anterior es mantener la diversidad biológica y promover la protección climática. El Proyecto de Renaturalización "Großes Moor", que se relaciona con los humedales en la región Gifhorn al norte de Alemania que sirven como un pozo de carbono importante y "Lichtenmoor", en el distrito de Nienburg/Soltau-Fallingb., son algunos de los proyectos respaldados.

El reconocimiento GREEN FLEET, el cual fue iniciado por Volkswagen Leasing GmbH en 2010 en conjunto con la NABU exclusivamente para clientes de flota, refleja estrechamente nuestro enfoque ambiental relacionado con el producto. En 2012, se otorgó el reconocimiento por tercera ocasión.

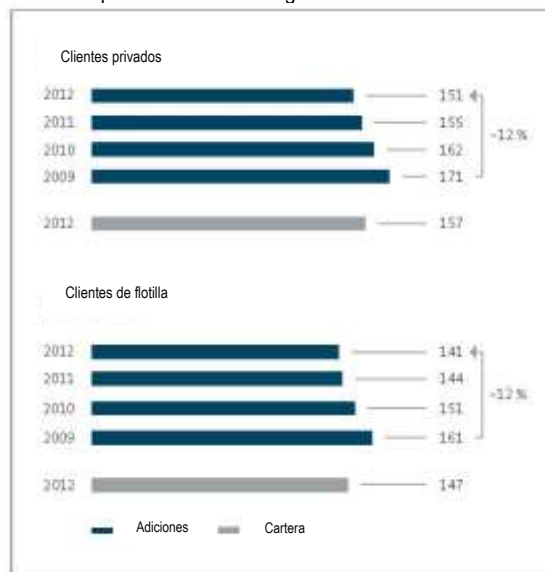
Como parte del programa ambiental conjunto, este premio ambiental por llevar una administración de flota ecológicamente responsable está diseñado para reconocer compañías cuyas flotas contribuyen sustancialmente a la reducción en el consumo de combustible (y por lo tanto, en emisiones de CO₂), mediante el uso de tecnologías automotrices vanguardistas y la motivación de soluciones innovadoras de flota. El premio funciona como una

plataforma para apoyar a gerentes de flota en el "ecologización" de sus flotas. Lo anterior da como resultado un incentivo que ofrece a las compañías una imagen a largo plazo y beneficios en materia de costos en el presente de los que se beneficiará el ambiente el día de mañana.

Con un total de aproximadamente 12,000 vehículos, la totalidad de los 94 participantes en el tercer premio ambiental de GREEN FLEET redujeron las emisiones de CO₂ en por 1,785 toneladas en un plazo de seis meses, reduciendo su consumo de combustible a alrededor de 680,000 litros.

DESARROLLO DE EMISIONES DE CO₂ ENTRE NUEVOS CONTRATOS

Emisiones promedio de CO₂ en g/km



Los premios fueron otorgados a las compañías participantes en las categorías de "Mayor ahorro porcentual de combustible", "Promedio más bajo de consumo de combustible" y "Mayor número de vehículos optimizados respecto a combustible y emisiones", en forma separada por flotas de menor y mayor tamaño. Volkswagen Leasing GmbH realizó una aportación por separado por un monto de € 50,000 al Proyecto de Renaturalización "Lichtenmoor" en relación con el otorgamiento de este premio.

Trabajo y ambiente

Tanto en nuestro trabajo como en nuestro ambiente, utilizamos una gran cantidad de capital en actividades que son significativas no solo a nivel económico sino también a nivel ecológico. Como resultado nos enfocamos en conservar nuestros recursos naturales y en reducir las emisiones y consumo de energía. Lo anterior nos otorga el incentivo de buscar siempre el potencial para mejoras. Como una compañía de servicios financieros, la administración sustentable de instalaciones y el consumo de papel que conserve los recursos se han vuelto factores importantes

Administración sustentable de instalaciones

En el año de referencia, los esfuerzos realizados para garantizar que nuestros edificios sean operados de manera ecológica se integraron a nuestras actividades. Los estándares del DGNB, el Consejo Alemán del Edificio Sustentable, se aplican a nuevas construcciones, así como a los proyectos de renovación.

Por ejemplo, un edificio construido en la década de 1960 fue plenamente modernizado conforme a los estándares vigentes de energía y adaptado a fin de cumplir con los requisitos modernos de un edificio corporativo. La sustentabilidad es el factor más importante de la discusión sobre de consideraciones de planificación; se pretende comenzar el trabajo en 2013.

Otro ejemplo es la unidad fotovoltaica de 55 kWp, nuestra segunda, la cual está ubicada en los edificios de Volkswagen Financial Services AG y fue implementada a principios de 2012.

Algunos edificios están influenciando este año las labores de la unidad de administración de instalaciones. Están diseñados y construidos de acuerdo con los mismos estándares que el edificio con Certificado a nivel Oro otorgado por el DGNB, y se realizan mejoras en forma continua. Asimismo, los edificios que han estado en operación durante cinco a diez años se analizan a fin de determinar su eficiencia energética de modo que podamos mejorar la operación de estos edificios en forma continua. Procuramos obtener la certificación del DGNB para edificios en operación.

Consumo de papel que conserve los recursos

Nuestro proyecto "Digitales Autohaus" (Concesión Digital de Automóviles), así como la facturación electrónica, ("e-invoicing" e "e-billing") son parte de nuestras acciones dirigidas a reducir el uso del papel. Al utilizar un enfoque integral que abarca a todos los concesionarios, proveedores y clientes, estos proyectos nos permiten establecer los requisitos técnicos y de proceso para transmitir digitalmente todas las facturas entrantes y salientes a largo plazo. En 2012, Volkswagen Financial Services AG por sí sola procesó más de 1.5 millones de facturas de esta forma optimizada.

Gracias al proyecto Digitales Autohaus, las solicitudes de financiamiento en concesionarias automotrices se están realizando mediante el proceso de solicitud electrónica con componentes y reportes de estatus digitales. Después de completar la fase piloto, se espera que el proceso de expansión comience a finales de 2013. En una segunda fase, por consiguiente, se cambiará el proceso de las solicitudes de arrendamiento y seguro al proceso electrónico, lo cual permitirá reducir el consumo de papel en las concesionarias automotrices.

GOBIERNO

Volkswagen Financial Services AG no está obligada únicamente por los requisitos legales e internos. Los compromisos que la compañía ha adquirido voluntariamente, así como los estándares éticos forman una parte integral de nuestra cultura corporativa y funcionan al

mismo tiempo como una guía para nuestro proceso de toma de decisiones.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG garantiza el cumplimiento y observación de los requisitos legales y lineamientos intragrupalos dentro del Grupo de Volkswagen Financial Services AG. El Comité de Vigilancia monitorea este asunto.

Nuestras actividades de cumplimiento se basan en una estrategia de cumplimiento a nivel grupal que sigue un enfoque preventivo. El Código de Conducta, que también se aplica en todo el Subgrupo de Volkswagen Financial Services, es un documento clave en este contexto.

Se han designado en todas las filiales y sucursales extranjeras a ejecutivos de cumplimiento que apoyan al Director Ejecutivo de Normatividad de Volkswagen Financial Services AG. Los ejecutivos de cumplimiento trabajan in situ para garantizar que se cumpla con los requisitos y se implementen las medidas preventivas de cumplimiento.

El enfoque de las medidas de cumplimiento en 2012, se encontraba en la ley de competencia y antimonopolio (*anti-trust*) y los esfuerzos contra la corrupción. Se creó conciencia entre los miembros del equipo gerencial sobre las normas legales de competencia y antimonopolio en la capacitación in situ. Diversos ejemplos prácticos ofrecieron una clara ilustración de la forma en que se debe lidiar con conflictos antimonopolio. Asimismo, se introdujeron normas uniformes respecto a la emisión de invitaciones y otorgamiento de obsequios a empleados y terceros en todas las filiales y sucursales extranjeras. En Alemania, los miembros de la administración también completaron un programa de aprendizaje en línea para evitar la corrupción. Adicionalmente, se capacitó a grupos de empleados seleccionados.

El Grupo Volkswagen cuenta con un sistema anti-corrupción compuesto por abogados independientes y un ejecutivo interno de anti-corrupción. Volkswagen Financial Services AG se ha unido a este sistema.

Desarrollos anticipados

Crecimiento continuo

El objetivo de Volkswagen Financial Services AG es que su negocio continúe creciendo mediante la expansión de su gama de productos y su incursión en nuevos mercados.

Tras haber establecido las oportunidades y riesgos significativos del negocio de la compañía en el informe de oportunidades y riesgos, a continuación deseamos delinear su probable comportamiento futuro. Da lugar tanto a oportunidades como a potenciales que se integran a nuestro proceso de planeación de manera continua, de forma tal que podemos conectarnos con ellos de manera oportuna.

Preparamos nuestras proyecciones con base en las evaluaciones actuales de instituciones externas, entre ellas institutos de investigación económica, bancos, entidades multinacionales y firmas de consultoría.

COMPORTAMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

Nuestros planes se basan en el supuesto de que la economía mundial seguirá creciendo. Como en años recientes, esperamos que los mercados emergentes, especialmente Asia y América Latina, generen el mayor impulso económico. En nuestra opinión, los países más industrializados solo lograrán tasas moderadas de crecimiento en el mediano plazo.

Europa/Otros mercados

Debido a que la crisis de la deuda soberana continúa, prevemos que las economías de Europa Occidental se estanquen en 2013 con evidentes tendencias a la recesión en el sur de Europa. Una sólida recuperación solo será posible en 2014 si tienen lugar avances significativos en la solución de la crisis en la eurozona. Por otro lado, creemos que es probable que los países de Europa Central y Oriental presenten tasas de crecimiento mucho más altas, aunque dicho crecimiento se seguirá viendo influido en gran medida por los eventos en Europa Occidental.

Esperamos que la economía de Sudáfrica crezca a una tasa ligeramente más alta en 2013 y 2014 que en el año de referencia.

Alemania

Tras la desaceleración económica del año pasado, esperamos no más que un modesto crecimiento en la economía alemana durante 2013. La situación del mercado laboral permanecerá estable por el momento. Se espera que la economía alemana continúe con un moderado crecimiento en 2014. El tamaño de la tasa de crecimiento dependerá en gran medida de los eventos futuros en la eurozona.

Norteamérica

En el presente año, el crecimiento en los EE.UU., Canadá y México será cercano al del año anterior. Conforme la economía mundial empiece a recuperarse en 2014, esperamos ver de igual forma una tendencia a la alza en la actividad económica en Norteamérica.

Sudamérica

Brasil debe experimentar un crecimiento mucho más alto durante 2013 que en el año anterior. Argentina también podría impulsar su PIB, permaneciendo con una alta inflación. El crecimiento en ambos países debe continuar en 2014.

Asia-Pacífico

Se puede esperar que China continúe teniendo en 2013 y 2014 las robustas tasas de crecimiento de las que gozó en el año de referencia. Esperamos que India se expanda más rápido de lo que lo hizo en 2012. La recuperación económica en Japón será más lenta tras los desastres naturales de 2011.

MERCADOS FINANCIEROS

En el futuro, los mercados financieros seguirán dependiendo del progreso logrado en el manejo de la crisis bancaria y de deuda soberana europea. En vista de su estrecha vinculación con la economía mundial, se trata de un reto global. El déficit de flujos de capital hacia otras regiones del mundo, especialmente los EE.UU. y Japón, debido a la crisis de la eurozona, sigue representando un riesgo para la estabilidad de los mercados financieros mundiales debido al crecimiento económico igualmente incierto en estos mercados. En vista de esta situación, las inversiones financieras también ganarán importancia en los mercados en crecimiento de Brasil, Rusia, India y China.

En Europa, el sistema bancario europeo tendrá que adaptarse a la supervisión bancaria propuesta por la Comisión Europea en septiembre de 2012. Acorde con los planes de la Comisión Europea, el BCE fungirá como organismo de vigilancia y supervisará de manera progresiva a todos los bancos en los 17 países de la eurozona en 2013. Los cambios en las condiciones generales están forzando a diversos bancos europeos a realinear sus modelos de negocios, incrementar sus razones de capital contable e implementar medidas adicionales a fin de reducir costos.

DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

Y VEHÍCULOS COMERCIALES LIGEROS

Anticipamos que durante 2013 ciertos eventos se entremezclarán en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros en las regiones individuales. En general, la demanda mundial de vehículos nuevos probablemente crecerá a un paso mucho más lento que en el periodo de referencia. Es probable que el mercado se acelere en 2014 en comparación con 2013.

El Grupo Volkswagen está bien posicionado para presentar un desarrollo heterogéneo de los mercados automotrices. Nuestra amplia gama de productos, la cual incluye la más reciente generación de motores de combustible optimizados, no da una ventaja competitiva a nivel mundial. Nuestra meta es ofrecer a cada cliente la movilidad e innovaciones que necesitan, y con ello reforzar nuestra posición competitiva a largo plazo.

Europa/Otros mercados

Esperamos que la demanda de automóviles caiga en Europa Occidental en 2013. La permanente crisis de deuda soberana en varios países europeos está dañando la confianza del consumidor y limitando la capacidad de los consumidores para financiar la compra de autos nuevos. En mercados importantes como España e Italia particularmente, las medidas de austeridad del gobierno han reducido la demanda. Esperamos que la situación económica en Europa Occidental se aligere de alguna forma en 2014. Como resultado, es probable que veamos una recuperación moderada en la demanda de vehículos nuevos en muchos mercados.

Para los mercados en Europa Central y Oriental, anticipamos que la demanda de vehículos en 2013 será sólo marginalmente más alta que en 2012, aunque los índices de crecimiento deberían aumentar de nuevo en 2014. En Rusia, la demanda en 2013 no superará el alto nivel del año pasado, aunque se espera que el mercado vuelva a crecer en 2014.

Después de tres años de altas tasas de crecimiento, el ritmo de crecimiento en el mercado automotriz de Sudáfrica se desacelerará en 2013 y 2014.

Alemania

La baja general en el gasto de los consumidores en Europa Occidental también llegó al mercado alemán durante el curso del año a pesar de la estabilidad de la economía del país. Por lo tanto, para 2013 estamos proyectando una caída en la demanda. A partir de 2014, la demanda automotriz en Alemania debe volver a tener un crecimiento moderado, dependiendo de los eventos futuros en la eurozona.

Norteamérica

A pesar de la limitada recuperación económica, el mercado automotriz en los EE.UU. se benefició de la demanda de cambios acumulada en 2012. Esperamos que esta tendencia continúe a un nivel más bajo en 2013. Sin embargo, la continua incertidumbre en la perspectiva de la política fiscal de los EE.UU., la debilidad del mercado laboral y las posibles restricciones para el otorgamiento de créditos afectan el desarrollo del mercado a corto plazo. Esperamos ver un crecimiento positivo del mercado en 2014. Los mercados canadiense y mexicano de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros deben mostrar una tendencia a la alza en 2013 y 2014.

Sudamérica

Debido a su dependencia de la demanda de materias primas, los mercados de América del Sur están altamente influenciados por la evolución de la economía mundial. Lo que es más, las crecientes tendencias proteccionistas están conteniendo el desarrollo de los mercados automotrices en la región. Esto es particularmente importante para Brasil y Argentina, quienes mantienen restricciones en cuanto a la importación de vehículos. En Brasil, el mercado más grande de la región, los incentivos fiscales proporcionaron un impulso poderoso a la demanda de vehículos en 2012. Debido a que estos incentivos están desapareciendo gradualmente durante 2013, es probable que la demanda se mantenga constante cada año. Debido al débil entorno macroeconómico, esperamos que el crecimiento en el mercado argentino continúe disminuyendo. Sin embargo, a partir de 2014 esperamos que los mercados automotrices de la región vuelvan a crecer conforme las principales economías de América del Sur comiencen a beneficiarse de la recuperación prevista para la economía mundial.

Asia-Pacífico

Es probable que los mercados en Asia-Pacífico continúen expandiéndose en 2013, pero a un ritmo limitado. El creciente apetito de movilidad personal impulsará la demanda, especialmente en China. Sin embargo, cualquier signo de desaceleración podría tener un efecto de estancamiento en la demanda de automóviles. Además de esto, las restricciones en los registros de autos (como las ya introducidas en Pekín y otras ciudades) podrían extenderse a otras áreas metropolitanas de China, lo cual formaría una curva en el crecimiento del mercado chino. Posiblemente exista una tendencia de volumen alentadora en India, aunque esto dependerá del entorno general de la política. El mercado en Japón creció a un nivel excepcionalmente alto en los años de presentación de información como resultado de incentivos gubernamentales y la acumulación de demanda contenida a causa de los desastres naturales.

Por lo tanto, esperamos que la demanda disminuya considerablemente en 2013, una tendencia que se verá exacerbada por la debilidad de la economía. En 2014, esperamos ver un crecimiento continuo en los mercados automotrices asiáticos, especialmente en China y los mercados en la región de la ANSA.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

Durante el ejercicio 2012 y al inicio del actual, los bancos centrales apoyaron a la economía mundial y al sistema financiero con bajas tasas de interés y una política monetaria poco convencional. En virtud de la continua incertidumbre sobre el crecimiento de la economía mundial y la crisis de deuda soberana en Europa, es posible que los programas de estímulo de la política monetaria se extiendan a pesar de las históricamente bajas tasas de interés. Esperamos que en Europa y los Estados Unidos se implementen políticas monetarias durante 2013 que harán que sea poco probable un incremento en las tasas de interés. Las tasas de interés a largo plazo seguirán siendo estables a nivel mundial. Las tasas de interés podrían aumentar en 2014 si surgiera una tendencia inflacionaria.

PAQUETES DE MOVILIDAD

Los parámetros sociales y políticos impactan de manera creciente el enfoque de movilidad de muchas personas. Las grandes áreas metropolitanas están poniendo en marcha nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente que comprende principalmente transporte público y transporte privado motorizado y no motorizado. La movilidad se está redefiniendo en varios aspectos.

El Grupo Volkswagen ya ha respondido de manera integral a estos retos al desarrollar vehículos optimizados en cuanto a combustible y emisiones. En colaboración con las marcas automotrices del Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está trabajando intensamente para ser pionero en el desarrollo de nuevos paquetes de movilidad como ha sido el caso por largo tiempo en el negocio automotriz clásico.

Los paquetes de movilidad complementarán el concepto tradicional de propiedad de autos. Desde el arrendamiento hasta la renta a largo plazo y desde el negocio de renta de autos hasta el uso compartido de vehículos, Volkswagen Financial Services AG satisface actualmente una parte aún más grande de las necesidades de movilidad de sus clientes a través de sus filiales.

Sencillo, transparente, seguro, confiable, costeable, flexible, son los requisitos clave que nuestro negocio debe cumplir en el futuro. Volkswagen Financial Services AG está dando seguimiento cuidadosamente al

comportamiento del mercado de movilidad y ya está desarrollando nuevos modelos para respaldar enfoques de comercialización alternativos y establecer nuevos conceptos de movilidad con la intención de equilibrar los riesgos y expandir su modelo de negocios.

Al hacerlo continuará cumpliendo la base de nuestra promesa de marca y será la clave de la movilidad a largo plazo.

NUEVOS MERCADOS / INTERNACIONALIZACIÓN / NUEVOS SEGMENTOS

En el siguiente año, Volkswagen Financial Services AG también perseguirá su meta de apoyar a las marcas del Grupo Volkswagen a nivel internacional como un proveedor de servicios financieros, para así continuar con su crecimiento. Además de la expansión del negocio de seguros dentro del alcance de la cooperación estratégica con Allianz SE, la cual debe iniciar en 2013, el crecimiento en los mercados dinámicos en particular mejorará las perspectivas de un mayor éxito en el negocio.

En los mercados de gran crecimiento, Volkswagen Financial Services AG continuará desarrollando nuevos mercados a través de crecimiento orgánico e inorgánico. Fortalecer el modelo cautivo en Sudáfrica será una de las estrategias consideradas. Particularmente en China, la compañía seguirá adelante con la expansión de su cartera de productos y la puesta a disposición de nuevos productos nuevos en más ciudades y poblaciones.

COMPORTAMIENTO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG espera que su crecimiento en los siguientes dos ejercicios esté vinculado al comportamiento de ventas del Grupo Volkswagen. Mediante el aumento del índice de penetración y la expansión de la gama de productos en los mercados existentes, así como la incursión en nuevos mercados, se pretende impulsar el volumen de negocios de la compañía e intensificar la alineación internacional. Para mayor información sobre el riesgo de valor residual y crediticio, sírvase consultar lo publicado en el Informe de Oportunidades y Riesgos.

Las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen también se intensificarán, particularmente a través de proyectos estratégicos llevados a cabo en conjunto con las marcas de Grupo con el fin de impulsar la tasa de penetración.

Además, Volkswagen Financial Services AG tiene la intención de continuar con sus actividades diseñadas para mejorar su capacidad para aprovechar potenciales a lo largo de la cadena de valor automotriz.

Nuestra intención es cumplir los deseos y necesidades de nuestros clientes en cooperación con las marcas del Grupo Volkswagen de la mejor manera posible a lo largo de esta cadena. El deseo de movilidad y los costos fijos previsible, en particular, son lo más importante en la mente de los clientes. Los paquetes de productos que hemos introducido con éxito en los últimos años se perfeccionarán aún más en función de las necesidades de los clientes.

La inversión estratégica en proyectos estructurales, así como la optimización de procesos y las ganancias en términos de productividad mejorarán todavía más la posición de Volkswagen Financial Services AG frente a su competencia mundial en paralelo con las actividades de la compañía orientadas al mercado.

Braunschweig, 8 de febrero de 2013
El Consejo de Administración

[Firmado]
Frank Witter

[Firmado]
Christiane Hesse

[Firmado]
Lars-Henner Santelmann

PROSPECTOS PARA 2013 Y 2014

El siguiente panorama general surge de tomar en cuenta los factores antes mencionados y el desarrollo del mercado. Las expectativas en términos de utilidades se ven influenciadas por el supuesto de costos de refinanciamiento estables, una continua y marcada incertidumbre con respecto al entorno económico y su impacto en los costos de riesgo, entre otros. Se espera que las utilidades en 2013 y 2014 se queden cortas en comparación con el nivel del año 2012, principalmente debido a la falta de ingresos provenientes de la inversión de capital en Global Mobility Holding B.V., la cual se vendió a Volkswagen AG el 22 de enero de 2013.

[Firmado]
Frank Fiedler

[Firmado]
Dr. Michael Reinhart

Estados financieros consolidados

81	Estado de resultados
82	Estado de resultado integral
83	Balance general
84	Estado de variaciones en el capital contable
85	Estado de flujos de efectivo
86	Notas
86	Comentarios generales
86	Principios de contabilidad del grupo
86	Supuestos y estimaciones de la administración
88	Efectos de IFRS nuevas y revisadas
88	IFRS nuevas o revisadas que no se aplicaron
90	Políticas contables
101	Notas al estado de resultados
106	Notas al balance general
127	Notas a los instrumentos financieros
138	Información por segmentos
143	Otras notas
149	Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	1.1-31.12.2012	1.1- 31.12.2011	Cambio en %
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		3,644	3,221	13.1
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de reservas para riesgos		1,228	1,192	3.0
Gastos por intereses		-2,022	-1,985	1.9
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros		21	15	40.0
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos	21	2,871	2,443	17.5
Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	9, 22, 33	-474	-513	-7.6
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos		2,397	1,930	24.2
Ingresos por comisiones		477	441	8.2
Gastos por comisiones		-337	-288	17.0
Ingreso neto por comisiones	23	140	153	-8.5
Resultado proveniente de instrumentos financieros	10,24	-134	-22	X
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta		-1	-2	-50.0
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación		147	132	11.4
Resultado proveniente de otros activos financieros	25	33	8	X
Gastos de administración en general	26	-1,531	-1,259	21.6
Otro resultado de operación	27	-58	-7	X
Resultado antes de impuestos		993	933	6.4
Impuestos sobre ingresos y utilidades	6,28	-264	-275	-4.0
Utilidad neta		729	658	10.8
Interés minoritario en utilidad neta		-	-	-
Utilidad neta atribuible a Volkswagen AG		729	658	10.8

Estado de resultado integral del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	1.1-31.12.2012	1.1- 31.12.2011
Utilidad neta		729	658
Ganancias y pérdidas actuariales	45	-81	-10
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6,28	24	3
Activos financieros disponibles para su venta (valores):			
- Cambios en valor razonable reconocidos en capital contable		-23	-9
- Reconocidos en el estado de resultados		5	0
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6,28	5	3
Coberturas de flujos de efectivo	10		
- Cambios en valor razonable reconocidos en capital contable		-15	24
- Reconocidos en el estado de resultados		11	7
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6,28	2	-10
Diferencias en conversión cambiaria	4	-50	-67
Ingresos y gastos por acciones medidas mediante el método de participación, reconocidos directamente en capital, después de impuestos		9	-8
Ingresos y gastos reconocidos directamente en capital		-113	-67
Utilidad integral		616	591
Utilidad integral atribuible a Volksw agen AG		616	591

Balance General

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	31.12.2012	31.12.2011	Cambio en %
Activos				
Reserva de efectivo	7,30	355	352	0.9
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	8,31	2,215	3,109	-28.8
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de				
Financiamiento minorista		38,127	33,261	14.6
Financiamiento mayorista		10,781	10,412	3.5
Negocio de arrendamiento		15,312	14,252	7.4
Otras cuentas por cobrar		5,497	3,634	51.3
Total de cuentas por cobrar a clientes	8,32	69,717	61,559	13.3
Instrumentos financieros derivados	10,34	754	709	6.3
Valores	11	1,718	897	91.5
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	35	1,932	1,795	7.6
Otros activos financieros	12,35	540	362	49.2
Activos intangibles	13,36	155	83	86.7
Propiedades, planta y equipo	14,37	250	234	6.8
Activos arrendados	16,38	7,474	6,382	17.1
Inversiones en inmuebles	16,38	10	10	0.0
Activos por impuestos diferidos	6,39	677	302	X
Activos por impuestos a la utilidad	6	157	132	18.9
Otros activos	40	1,425	1,020	39.7
Total		87,379	76,946	13.6

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	Cambio en %
Pasivos				
Pasivos con instituciones financieras	17,42	11,696	7,337	59.4
Pasivos con clientes	17,42	31,128	29,739	4.7
Pasivos bursatilizados	43	29,180	26,233	11.2
Instrumentos financieros derivados	10,44	416	366	13.7
Provisiones	18-20, 45	1,511	1,147	31.7
Pasivos por impuestos diferidos	6,46	493	513	-3.9
Obligaciones por impuesto a la utilidad	6	323	241	34.0
Otros pasivos	47	1,141	989	15.4
Capital subordinado	48	2,691	2,677	0.5
Capital contable	50	8,800	7,704	14.2
Capital suscrito		441	441	0.0
Reservas de capital		4,709	4,059	16.0
Utilidades retenidas		3,650	3,204	13.9
Total		87,379	76,946	13.6

Estado de variaciones en el capital contable del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Capital suscrito	Reservas de capital	UTILIDADES RETENIDAS					Invers. valuadas conforme al mercado	Invers. Contabiliz. como capital	Total de capital
			Utilidades acumuladas	Convers. cambiaría	Cobert. de flujos de efectivo	Gananci. y pérdidas actuar.				
Saldo al										
31.12.2010/1.1.2011	441	3,409	3,052	126	-13	-36	1	-5	6,975	
Utilidad neta	-	-	658	-	-	-	-	-	658	
Ingresos y gastos reconocidos directamente en capital	-	-	-	-67	21	-7	-6	-8	-67	
Utilidad integral	-	-	658	-67	21	-7	-6	-8	591	
Pagos a las reservas de capital	-	650	-	-	-	-	-	-	650	
Distribuciones / transferencia de utilidades a Volksw agen	-	-	-512	-	-	-	-	-	-512	
Saldo al										
31.12.2011/1.1.2012	441	4,059	3,198	59	8	-43	-5	-13	7,704	
Utilidad neta	-	-	729	-	-	-	-	-	729	
Ingresos y gastos reconocidos directamente en capital	-	-	-	-50	-2	-57	-13	9	-113	
Utilidad integral	-	-	729	-50	-2	-57	-13	9	616	
Pagos a las reservas de capital	-	650	-	-	-	-	-	-	650	
Distribuciones / transferencia de utilidades a Volksw agen	-	-	-170	-	-	-	-	-	-170	
Saldo al 31.12.2012	441	4,709	3,757	9	6	-100	-18	-4	8,800	

Los comentarios adicionales sobre el estado de flujo de efectivo se muestran en la nota (50).

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	1.1. – 31.12.2012	1.1. – 31.12.2011
Utilidad neta	729	658
Depreciación, amortización, ajustes en valor y correcciones	1,985	1,836
Cambios en provisiones	394	234
Cambio en otras partidas no monetarias	10	92
Resultado de la venta de activos financieros y de propiedades, planta y equipo	-27	-5
Resultado de intereses e ingresos por dividendos	-2,533	-2,196
Otros ajustes	0	-1
Cambio en cuentas por cobrar a instituciones financieras	953	-2,157
Cambio en cuentas por cobrar a clientes	-7,594	-7,438
Cambio en activos arrendados	-2,535	-2,568
Cambio en otros activos provenientes de actividades de operación	-422	-257
Cambio en pasivos con instituciones financieras	3,722	434
Cambio en pasivos con clientes	1,251	4,016
Cambio en pasivos bursatilizados	2,922	5,652
Cambio en otros pasivos provenientes de actividades de operación	149	187
Intereses recibidos	4,538	4,144
Dividendos recibidos	17	37
Intereses pagados	-2,022	-1,985
Pagos de impuesto a la utilidad	-542	-404
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	995	279
Entradas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	-	1
Salidas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	-1	-2
Entradas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	29	5
Salidas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	-371	-98
Entradas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	6	7
Salidas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	-77	-67
Cambio en inversiones en valores	-777	-779
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	-1,191	-933
Entradas de efectivo provenientes variaciones en capital	650	650
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-512	-810
Cambio en fondos derivados de capital subordinado	60	973
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	198	813
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo anterior	352	193
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	995	279
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	-1,191	-933
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	198	813
Efectos de variaciones en tipos de cambio	1	0
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo	355	352

Los comentarios sobre el estado de flujo de efectivo se muestran en la nota (62).

Notas

a los estados financieros consolidados de Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2012

Comentarios generales

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) es una sociedad anónima, la cual tiene sus oficinas corporativas en Alemania, en Gifhorner Strasse, Braunschweig, y está inscrita en el Registro de Sociedades de Braunschweig (bajo el número de expediente HRB 3790).

El objeto de la compañía es el desarrollo, venta y administración de servicios financieros propios y externos, tanto en Alemania como en el extranjero, en beneficio del negocio de Volkswagen y sus filiales.

Volkswagen AG, Wolfsburg, es el accionista único de la controladora, VW FS AG. Existe un contrato de transferencia de utilidades y control entre Volkswagen AG y VW FS AG.

Los estados financieros anuales de las compañías del Grupo VW FS AG están incluidos en los estados financieros consolidados anuales de Volkswagen AG, Wolfsburg, que se publicaron en el Diario Oficial electrónico y en el Registro de la Compañía.

Principios de contabilidad del grupo

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), según son aplicables en la Unión Europea, así como con las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC), y con las disposiciones complementarias que son aplicables de conformidad con la sección 315a, Párrafo 1 del Código de Comercio Alemán (HGB). Todas las IFRS que aprobó el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) hasta el 31 de diciembre de 2012, y cuya aplicación en la Unión Europea fue obligatoria para el ejercicio 2012, se tomaron en cuenta en estos estados financieros consolidados anuales.

Además del estado de resultados, el estado del resultado integral y el balance general, los estados financieros consolidados de conformidad con las IFRS, incluyen el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas. El informe por separado sobre los riesgos futuros (informe de riesgos de acuerdo con la sección 315, Párrafo 1 del HGB se incluye en el informe de la administración en las páginas 54-67.

Todas las estimaciones y evaluaciones que se requieren para efectos de la contabilidad y medición de conformidad con las IFRS se realizaron de acuerdo con la norma aplicable; éstas se midieron de manera continua y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, lo que incluye las expectativas de sucesos futuros que se consideraban como razonables dadas las circunstancias. En caso de ser necesarias estimaciones en una mayor medida, los supuestos se explicaron a detalle en la nota de la partida correspondiente.

El Consejo de la Administración preparó los estados financieros consolidados el 8 de febrero de 2013. El periodo permitido para ajustes en los importes reconocidos en los estados financieros concluyó en esta fecha.

Supuestos y estimaciones de la administración

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración prepare ciertos supuestos y estimaciones que afectan el importe y las presentaciones de los activos y pasivos reconocidos, de los ingresos y gastos, así como la revelación de los activos y pasivos contingentes en el periodo de presentación de información. En esencia, los supuestos y estimaciones se relacionan con las siguientes partidas:

Las pruebas de deterioro tanto para activos no financieros (en particular, el crédito mercantil y las marcas) como para inversiones en capital medidas utilizando el método de participación o al costo requieren que se establezcan supuestos acerca de los flujos de efectivo futuros durante y, posiblemente después, del periodo de planeación, así como la tasa de descuento utilizada.

El importe recuperable de los activos arrendados del Grupo también depende en particular del valor residual de los vehículos arrendados después de la conclusión del plazo del arrendamiento, debido a que éste es un componente principal de los flujos de efectivo esperados. Para obtener más información sobre las pruebas de deterioro, así como sobre los parámetros de medición utilizados, sírvase consultar las explicaciones sobre políticas contables para activos intangibles (partida 13) y arrendamiento (partida 16).

Si no existen precios de mercado observables, el valor razonable de cualesquiera activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios se calcula utilizando una técnica de valuación reconocida como el método de exención de regalías o el método del valor residual.

El cálculo del importe recuperable de los activos financieros requiere que se realicen estimaciones acerca del importe y la probabilidad de ocurrencia de sucesos futuros. Cuando es posible, se obtienen estimaciones a partir de valores empíricos. En el caso de cuentas por cobrar a clientes, se reconocen tanto los ajustes de valor individuales como los ajustes de valor con base en la cartera. Para obtener un panorama general de los ajustes de valor individuales y con base en la cartera, sírvase consultar las notas sobre las reservas para riesgos (partida 9).

El reconocimiento y medición de las reservas también se basa en el supuesto acerca del importe y probabilidad de ocurrencia de sucesos futuros, así como en la estimación del factor de descuento. Siempre que es posible, también se recurre a la experiencia pasada o a informes preparados por peritos externos. En 2012, el método utilizado para calcular los riesgos de valor residual indirecto se sometió a refinamiento adicional y los parámetros utilizados se adaptaron para reflejar los cambios en las condiciones del mercado. Esto dio un impulso general a las utilidades de € 67.9 millones en el ejercicio 2012. Además, la medición de las reservas por pensiones depende de la estimación de los cambios en los activos del plan. Sírvase consultar la nota 18 con respecto a los supuestos subyacentes al cálculo de las reservas por pensiones. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el rubro de otro resultado integral y no afectan la utilidad o pérdida, mismas que se presentan en el estado de resultados. Con frecuencia se realizan cambios en las estimaciones de adiciones posteriores a las reservas o se revierten las reservas no utilizadas. Las reversiones de las reservas se reconocen como otra utilidad de operación, mientras que los gastos derivados del reconocimiento de nuevas reservas se asignan de manera directa a las funciones correspondientes. Las reservas para el negocio de seguros se presentan en la partida 19. Las notas 20 y 45 presentan una visión general de las otras reservas.

Cuando se calculan los activos por impuestos diferidos, deben realizarse supuestos acerca de la utilidad gravable futura y sobre el momento para el uso de los activos por impuestos diferidos.

Los supuestos y estimaciones subyacentes se basan en información disponible a la fecha de preparación. En particular, el desarrollo esperado de negocios futuros se basó en las circunstancias predominantes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados y en un supuesto realista del desarrollo futuro del entorno global y relacionado con los sectores. Nuestras estimaciones y supuestos son altamente inciertos debido a la incertidumbre respecto a la evolución futura de los negocios, lo que en parte está fuera del control de la administración del Grupo, hecho que se aplica en particular a los pronósticos a corto y mediano plazo de los flujos de efectivo y a las tasas de descuento utilizadas.

Los importes reales pueden diferir de las estimaciones originales debido a que los cambios en este ambiente difieren de los supuestos y a que están fuera del control de la administración. Si los acontecimientos reales difieren de los acontecimientos esperados, los supuestos subyacentes y, en caso necesario, los valores en libros de los activos y pasivos afectados se ajustan.

La economía global continuó creciendo en el periodo de presentación de información, aunque a un ritmo mucho menor en el segundo semestre del ejercicio. Suponemos que la expansión económica mundial continuará al mismo nivel en 2013. Dado que las cosas permanecen como hasta hoy, la administración no considera que se necesitarán ajustes importantes a los valores en libros de los activos y pasivos reportados en los estados financieros consolidados en el siguiente ejercicio. Las estimaciones y supuestos realizados por la administración se basaron en asunciones específicas relativas al desarrollo del entorno económico general, los mercados automotrices, los mercados financieros y el entorno legal. Éstos y otros supuestos adicionales se explican a detalle en la sección titulada "Acontecimientos previstos".

Efectos de IFRS nuevas y revisadas

VW FS AG ha implementado la totalidad de las normas contables que debía aplicar a partir del ejercicio de 2012.

La modificación a la IFRS 7 en octubre de 2010 amplió los requerimientos de revelación en materia de transferencia de activos financieros. Además, se deben realizar revelaciones tanto de los activos financieros diferidos que se dejan de reconocer en su totalidad como de los activos financieros que se transfirieron pero no se dejan de reconocer en su totalidad.

IFRS nuevas o revisadas que no se aplicaron

En sus estados financieros consolidados correspondientes a 2012, VW FS AG no tomó en cuenta las siguientes normas contables que adoptó el IASB pero cuya aplicación no fue obligatoria en el ejercicio.

Pronunciam. / Interpretación ¹	Publicación por el IASB	Aplicación obligatoria ²	Adoptado por la UE ¹	Efectos esperados
IFRS 1 Hiperinflación severa y eliminación de fechas fijas para las compañías que adoptan IFRS por primera vez	20.12.2010	01.01.2013	Sí	Ninguno
IFRS 1 Subvenciones gubernamentales	13.03.2012	01.01.2013	No	Ninguno
IFRS 7 Instrumentos financieros: Revelaciones Compensación de activos financieros y	16.12.2011	01.01.2013	Sí	Revelaciones adicionales en las notas sobre compensación de instrumentos financieros Cambio en el tratamiento contable de modificaciones al valor razonable en instrumentos financieros previamente clasificados como disponibles
IFRS 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición	12.11-2009/ 28.10.2010	01.01.2015 ³	No	
IFRS 10 Estados financieros consolidados	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Sin efectos importantes
IFRS 11 Acuerdos conjuntos	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Sin efectos importantes
IFRS 12 Revelaciones de participaciones en otras entidades	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Revelaciones adicionales en las notas sobre participaciones en otras entidades
Guía de transición a la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12	28.06.2012	01.01.2013	No	Sin efectos importantes
Instituciones de Inversión (Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12, IAS)	31.10.2012	01.01.2014	No	Ninguno
IFRS 13 Medición del valor razonable	12.05.2011	01.01.2013	Sí	Ajustes y revelaciones adicionales en las notas sobre mediciones del valor razonable
IAS 1 Presentación de estados financieros: Presentación de partidas de otra utilidad integral	16.06.2011	01.01.2013	Sí	Cambios en la presentación de otra utilidad integral
IAS 12 Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes	20.12.2010	01.01.2013	Sí	Sin efectos importantes
IAS 19 Beneficios a empleados	16.06.2011	01.01.2013	Sí	Cambio en la presentación y revelaciones adicionales en las notas sobre beneficios a empleados
IAS 27 Estados financieros separados	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Ninguno
IAS 28 Inversión en asociadas y negocios conjuntos	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Ninguno
IAS 32 Instrumentos financieros: Presentación: Compensación de activos financieros y	16.12.2011	01.01.2014	Sí	Sin efectos importantes
Mejoras a la Normas Internacionales de Información Financiera 2011 ⁴	17.05.2012	01.01.2013	No	Sin efectos importantes
IFRIC 20 Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	19.10.2011	01.01.2013	Sí	Ninguno

1 Hasta el 31.12.2012.

2 Primera aplicación obligatoria para VW FS AG.

3 Aplazamiento de la aplicación por primera vez de 2013 a 2015 de acuerdo con el proyecto del Día de Entrada en Vigor por Ley.

4 Modificaciones menores a diversas IFRS (IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32, IAS 34).

Políticas contables

1 | Principios

Todas las compañías incluidas en la consolidación han preparado sus estados financieros anuales a la fecha del balance general del 31 de diciembre de 2012.

En VW FS AG Group, la contabilidad se lleva de conformidad con la IAS 27, utilizando políticas contables uniformes en todo el Grupo.

Los importes están expresados en millones de euros (millones de €), a menos que se indique lo contrario. Las partidas de activos y pasivos se presentan en orden descendente de liquidez de acuerdo con la IAS 1.60.

2 | Bases de consolidación

Todas las compañías que están totalmente consolidadas son aquellas en las que VW FS AG tiene la posibilidad, directa o indirecta, de determinar la política financiera y de negocios en una forma tal que VW FS AG Group se beneficie de las actividades de estas compañías (subsidiarias). La inclusión en la base de consolidación comienza en el punto en el tiempo a partir del cual existe la posibilidad de control, y concluye cuando la posibilidad de control deja de existir. Siete subsidiarias nacionales (mismo número que el ejercicio anterior) y 25 subsidiarias extranjeras (el ejercicio anterior 22) se consolidaron en su totalidad a la fecha del balance general. Además, los estados financieros consolidados anuales incluyen a 28 entidades de objeto limitado (el ejercicio anterior 27), cuyos activos, vistos en términos económicos, son atribuibles a VW FS AG Group.

Para fortalecer sus actividades de venta en Polonia, Volkswagen Financial Services AG adquirió, con efectos a partir del 1 de enero de 2012, el 40% restante de las participaciones en las compañías de servicios financieros Volkswagen Bank Polska S.A., Varsovia, y Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o., Varsovia, que hasta entonces habían estado administradas como un negocio conjunto, del copropietario previo (Kulczyk Pon Investment B.V.).

El precio total de adquisición de € 44 millones se pagó en efectivo. Al momento de la adquisición de las participaciones restantes, aquellas partes sociales que hasta la fecha de adquisición se habían contabilizado utilizando el método de participación se volvieron a medir al valor razonable de € 66 millones. Los importes derivados de esta operación que antes se habían reconocido en el capital (otro resultado integral) generaron gastos por € 6 millones, lo que dio como resultado que la transición a la consolidación total generara una utilidad contable no monetaria por € 21 millones. Esta utilidad se reconoce en el resultado de negocios conjuntos, el cual se contabiliza utilizando el método de participación.

El crédito mercantil se midió con base en lo siguiente:

millones de €	2012
Precio de compra de las acciones adquiridas	44
Valor razonable de acciones previamente poseídas	66
Base para la medición del crédito mercantil	110

Los costos de operaciones por € 0.5 millones se cargaron directamente a resultados.

La asignación del precio de compra a los activos y pasivos se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	Montos en libros conforme a IFRS a la fecha de adquisición	Asignación de precio de compra	Razonable a la fecha de adquisición
Reserva de efectivo	8	-	8
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	64	-	64
Cuentas por cobrar a clientes	568	-	568
Valores	62	-	62
Otros activos*	97	27	124
de los cuales son bases de clientes	0	14	14
de los cuales son marcas adquiridas	0	11	11
de los cuales son otros activos intangibles basados en contrato	0	2	2
Total de activos	799	27	826
Pasivos con instituciones financieras	250	-	250
Pasivos con clientes	350	-	350
Pasivos bursatilizados	84	-	84
Otros pasivos	55	5	60
Total de pasivos	739	5	744

* Excluyendo crédito mercantil de VW FS AG

El importe bruto en libros de las cuentas por cobrar adquiridas a la fecha de adquisición fue de € 670 millones, mientras que el importe neto en libros (correspondiente al valor razonable) fue de € 632 millones. Los flujos de efectivo contractuales que se espera sean incobrables se tomaron en cuenta en el reconocimiento de las reservas para riesgos.

En la asignación del precio de compra se identificaron ajustes al valor razonable de los activos que se revelarán por un importe de € 27 millones. Por consiguiente, la adquisición resultó en un crédito mercantil no deducible para efectos fiscales de € 28 millones, lo cual es atribuible a oportunidades muy mejoradas para controlar al Grupo Volkswagen Financial Services AG, así como a las expectativas futuras de utilidades.

La integración de las dos compañías polacas de servicios financieras elevó las ventas del Grupo en € 78 millones y la utilidad neta en € 2 millones, al 31 de diciembre de 2012, después de permitir ajustes en el valor razonable de los activos identificados en el curso de la asignación del precio de compra.

Volkswagen Finance (China) Co. Ltd., Pekín, se incluyó por primera vez en el grupo de compañías consolidadas en febrero de 2012, con efectos retroactivos al 1 de enero de 2012.

Además, en febrero de 2012, la cartera de la rama de Volkswagen Bank GmbH en Bélgica se integró al negocio conjunto con D'leteren S.A., la cual cerró posteriormente en agosto de 2012. Dado que el negocio comenzó en 2012, el negocio conjunto de Volkswagen D'leteren Finance S.A. se ha contabilizado en los estados financieros consolidados utilizando el método de participación.

En España, Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH, Braunschweig, vendió 100% de su participación en VOLKSWAGEN INSURANCE SERVICES, CORREDURÍA DE SEGUROS, S.L., Barcelona, dentro del Grupo Volkswagen a VOLKSWAGEN FINANCE, S.A. – Establecimiento Financiero de Crédito – , Madrid.

Volkswagen Leasing GmbH adquirió todas las acciones en Euromobil Autovermietung GmbH al inicio de 2012. Esta compañía no se había consolidado por razones de importancia.

A la fecha del balance general, seis (el ejercicio anterior siete) negocios conjuntos, incluidas sus subsidiarias, se reportaron en los estados financieros consolidados, con base en su capital proporcional. Asimismo, en la misma forma que en el ejercicio previo, tres negocios conjuntos extranjeros se registraron a lo que resultó menor entre el costo de adquisición o el valor razonable en los estados financieros consolidados debido a que éstos eran solo de importancia menor para la presentación de una visión veraz y razonable de los activos netos, situación financiera y resultados de operación de VW FS AG Group. Éstas se reconocieron en los otros activos financieros. Los negocios conjuntos también incluyen compañías en las que VW FS AG tiene una mayoría de los derechos de voto y del capital -en caso de que, de acuerdo con los convenios de accionistas, las decisiones importantes sólo puedan tomarse de manera unánime (protección minoritaria)-.

Con base en las participaciones en los negocios conjuntos, los siguientes valores pueden atribuirse al Grupo:

millones de €	2012	2011
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,156	1,031
Cuentas por cobrar a clientes	3,348	3,309
Activos arrendados	6,751	6,436
Otros activos	1,471	1,513
Pasivos con instituciones financieras	2,693	2,174
Pasivos con clientes	2,139	1,702
Pasivos bursatilizados	4,545	5,178
Otros pasivos	1,465	1,489
Capital contable	1,884	1,747
Ingresos	796	673
Gastos	658	542
Participación en operaciones discontinuadas	-	-

Las subsidiarias no se consolidan si son de importancia secundaria para el Grupo VW FS AG, lo cual conlleva en su conjunto 5 compañías nacionales (el ejercicio anterior 4) y 16 compañías (el ejercicio anterior 18).

Además, existen 11 sucursales fuera de Alemania (el ejercicio anterior 12) que se establecieron por parte de tres compañías filiales nacionales.

La lista de todas las participaciones accionarias de acuerdo con las secciones 285 y 313 del HGB está disponible en el sitio www.vwfsag.com/listofholdings2012.

Las siguientes sociedades son filiales alemanas consolidadas en su totalidad que han cumplido los requerimientos de la sección 264, Párrafo 3 del HGB y utilizarán la regla de exención:

- > Volim GmbH, Braunschweig
- > Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, Braunschweig
- > Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH, Braunschweig
- > Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH, Braunschweig

3 | Principios de consolidación

La consolidación del capital se lleva a cabo compensando los importes en libros de las inversiones contra el capital de las subsidiarias medido recientemente de manera proporcional al momento de la adquisición o la primera vez que se incluye en los estados financieros consolidados anuales y en los periodos posteriores.

Los activos y pasivos, así como las contraprestaciones contingentes se miden a su valor razonable a la fecha de adquisición. Por lo general, los cambios posteriores en el valor de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes de la medición a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición (costos accesorios) que no sirven para elevar el capital no se agregan al precio de adquisición sino que se cargan a gastos, lo cual tiene como resultado un crédito mercantil en la medida en que el precio de adquisición de la inversión de capital excede los activos y pasivos identificables. El crédito mercantil está sujeto a una prueba anual de deterioro (enfoque exclusivamente basado en el deterioro) a fin de evaluar su deterioro. Si el crédito mercantil está deteriorado, se reconoce una pérdida por deterioro; de otro modo, el reconocimiento del crédito mercantil se mantiene sin cambios en relación con el ejercicio previo. En la medida en la que el precio de

adquisición de la inversión de capital es menor a los activos y pasivos identificables, la diferencia debe reconocerse en el resultado del ejercicio en el que se adquiere la inversión de capital. Las subsidiarias registran el crédito mercantil en sus monedas funcionales.

Los activos y pasivos reconocidos recientemente a su valor razonable en relación con la adquisición están sujetos a depreciación durante su vida útil correspondiente. Si se espera que la vida útil sea indefinida, la necesidad de reconocer cualquier pérdida por deterioro probable se determina en una forma análoga a la que se utiliza para el crédito mercantil. Los ajustes al valor razonable de activos y pasivos están sujetos a depreciación durante sus plazos remanentes.

Las cuentas por cobrar, pasivos, gastos e ingresos basados en las relaciones de negocios de las compañías consolidadas se eliminan dentro del marco de la consolidación de deuda, gastos e ingresos usando las políticas contables aplicables a VW FS AG Group.

Los eventos de consolidación reconocidos en ingresos quedan sujetos a la acumulación de impuestos diferidos. Las participaciones en subsidiarias que no se consolidan debido a que son de importancia secundaria, así como otras inversiones de capital, se muestran en el rubro de otros activos financieros.

Las operaciones intragrupo se llevan a cabo en los términos de mercado vigentes; los resultados intercompañía derivados de éstas se eliminan.

4 | Conversión cambiaria

Las compañías extranjeras que pertenecen al Grupo VW FS AG son entidades independientes, cuyos estados financieros se convierten de acuerdo con el concepto de "moneda funcional". De acuerdo con este concepto, todas las partidas del activo y pasivo, a diferencia del capital, se convierten utilizando un tipo de cambio a la fecha del balance general. El capital se registra a tasas históricas, a excepción de los resultados y los gastos reconocidos de manera directa en el capital. Las diferencias resultantes de la conversión cambiaria se muestran como una partida por separado en el capital hasta que se vende la subsidiaria.

Los datos de los cambios en la integración de activos fijos se convierten utilizando el tipo de cambio promedio ponderado anual. Una partida por separado, "variaciones cambiarias" está dedicada a la alineación aritmética con los saldos arrastrados a futuro, convertidos a los tipos de cambio spot medios del ejercicio previo, y los tipos de cambio anuales promedio de los datos de las modificaciones con los niveles finales convertidos al tipo de cambio spot medio del ejercicio en curso.

En el estado de resultados se aplicó el promedio ponderado de los tipos de cambio anuales. Las utilidades netas retenidas/déficit acumulados se convierten al tipo de cambio spot medio a la fecha del balance general. La diferencia entre el resultado aritmético anual y las utilidades retenidas/los déficits acumulados netos al tipo de cambio a la fecha del balance general se muestra en una partida por separado en el capital.

€		BALANCE GENERAL		ESTADO DE RESULTADOS		
		TIPO MEDIO AL		TIPO DE CAMBIO		
		2012	2011	2012	2011	
	Australia	AUD	1.2712	1.2723	1.2407	1.3484
	Brasil	BRL	2.7036	2.4159	2.5084	2.3265
	China	CNY	8.2207	–	8.1052	–
	República Checa	CZK	25.1510	25.7870	25.1491	24.5898
	Reino Unido	GBP	0.8161	0.8353	0.8109	0.8679
	Japón	JPY	113.6100	100.2000	102.4919	110.9586
	México	MXN	17.1845	18.0512	16.9029	17.2877
	Polonia	PLN	4.0740	–	4.1847	–
	Suecia	SEK	8.5820	8.9120	8.7041	9.0298

5 | Realización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se difieren en forma temporal y proporcional y se reconocen en los resultados del periodo al cual son atribuibles en términos económicos.

La realización de los ingresos por intereses en el estado de resultados siempre se lleva a cabo de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El resultado de las operaciones de financiamiento y arrendamiento, así como los gastos por su refinanciamiento, se incluyen en la utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los intereses sobre préstamos no se capitalizan, a menos que sean considerables. Los ingresos netos por comisiones contienen los ingresos y gastos derivados de los servicios como agencia de seguros y las comisiones provenientes del negocio de servicios financieros y de financiamiento.

Los dividendos se reciben al momento de la reclamación legal, esto es, siempre después de aprobar la resolución de distribuir utilidades.

Los gastos generales de administración están integrados por los costos del personal y los no relacionados con éste, la depreciación de propiedades, planta y equipo, la amortización de activos intangibles, así como otros impuestos.

En esencia, la partida de otro resultado de operación está integrada por los ingresos por costos cargados a las compañías filiales, así como ingresos provenientes de la reversión de reservas.

6 | Impuesto sobre la renta

Los activos y obligaciones por impuesto sobre la renta causado se miden utilizando las tasas fiscales a las que se espera que se realicen los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o se reciban las devoluciones por parte de éstas. Por lo general, el impuesto sobre la renta causado se muestra en términos no netos.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido se calculan a partir de diferentes mediciones de un activo o de una obligación reportados y del valor en libros gravable correspondiente. Se espera que en el futuro esto tendrá como resultado efectos de causación o exención del impuesto sobre la renta (diferencias temporales), los cuales se miden a las tasas impositivas específicas del país de constitución en particular, cuya validez para el periodo correspondiente de su realización es lo que se esperará.

Los activos diferidos sobre pérdidas fiscales pendientes de amortizar se muestran en el balance general en caso de que sea probable que se presenten utilidades gravables futuras en la misma unidad fiscal. Los activos y las obligaciones por impuesto sobre la renta diferido con el mismo vencimiento frente a la misma autoridad fiscal, se presentan netos. No se lleva a cabo un descuento alguno para los activos diferidos.

El gasto fiscal que se carga al resultado antes de impuestos se presenta en el estado de resultados del Grupo en el rubro impuestos sobre la renta y a las utilidades; asimismo, en las notas se divide entre el impuesto sobre la renta causado y el diferido correspondiente al ejercicio. Aquellos otros impuestos que no están vinculados a la utilidad se presentan en el rubro de gastos generales de administración.

7 | Reserva de efectivo

La reserva de efectivo se presenta a su valor nominal.

8 | Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar provenientes de instituciones financieras y clientes siempre se expresan en el balance general a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. Las utilidades y pérdidas resultantes del desarrollo del costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las variaciones cambiarias. Para las cuentas por cobrar circulantes (plazo residual de hasta un año) no se lleva a cabo acumulación o descuento alguno por razones de materialidad. Una parte de las cuentas por cobrar a clientes se incluye en una cobertura de cartera. Las cuentas por cobrar a clientes asignadas a la cobertura de cartera se miden a su valor razonable.

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

9 | Reservas para riesgos

Tomamos en cuenta los riesgos de incumplimiento en el negocio bancario a través de ajustes en el valor individual y en el de la cartera, los cuales son realizados de acuerdo con la IAS 39. Además, los riesgos del valor residual indirectos se toman en cuenta a través de las reservas. Se realizan ajustes en el valor individual correspondientes a las pérdidas en las que ya se haya incurrido por los riesgos crediticios existentes relacionados con las cuentas por cobrar individuales significativas en relación con las cuentas por cobrar a clientes o bancarias (por ejemplo, cuentas por cobrar provenientes de financiamiento mayorista y clientes de flotillas), de acuerdo con las normas uniformes aplicables en todo el Grupo.

Se supone un deterioro potencial si existen ciertas circunstancias, por ejemplo, demoras en los pagos durante un cierto periodo, inicio de medidas conforme a la ley, insolvencia inminente o sobreendeudamiento, solicitud de procedimientos de insolvencia o inicio de éstos o bien incumplimiento de medidas de reestructura.

Las cuentas por cobrar que no son significativas, así como las cuentas por cobrar individuales de importancia para las que no se señala deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en las características comparables del riesgo crediticio y se dividen en clases de riesgo. El promedio de las probabilidades de pérdida histórica relacionadas con la cartera respectiva se emplean para determinar la medida de la pérdida por deterioro, siempre y cuando exista incertidumbre en cuanto a las pérdidas por cuentas por cobrar específicas. Se utilizan pruebas retroactivas de manera periódica para revisar la idoneidad de las estimaciones.

Las cuentas por cobrar se presentan en el balance general a su valor neto en libros. Las notas de las reservas para riesgos se presentan en la partida (33).

Las cuentas por cobrar no recuperables - que están siendo negociadas y con respecto a las cuales se ha dispuesto de la totalidad de las garantías otorgadas y se han agotado todas las otras opciones para la realización de estas cuentas por cobrar- se cancelan directamente. Se utilizan ajustes al valor individual previamente reconocido. Los ingresos provenientes de las cuentas por cobrar canceladas se reconocen en la utilidad o la pérdida.

10 | Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados están integrados por activos y/o obligaciones derivadas de operaciones efectivas de cobertura y de derivados que no son coberturas. Todos los derivados se expresan a su valor razonable y se presentan por separado en las partidas (34) y (44). Éstos se reconocen a la fecha de la negociación respectiva.

El valor razonable se determina con base en las confirmaciones bancarias o en una medición basada en un algoritmo computacional utilizando el método de flujos de efectivo descontados.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para garantizar el valor razonable y los flujos de efectivo futuros. Se utiliza la contabilidad de cobertura de conformidad con la IAS 39, sólo en el caso de operaciones de cobertura altamente efectivas.

En las coberturas del valor razonable, los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados para cubrir el valor razonable del activo o pasivo subyacente se reconocen en resultados. El cambio en el valor razonable de la operación subyacente que es atribuible al riesgo cubierto se reconoce también en la utilidad. Los efectos en resultados, tanto del instrumento de cobertura como de la operación subyacente, se compensan totalmente entre sí.

La IAS 39 también permite la aplicación de una cobertura de valor razonable no sólo para las operaciones individuales subyacentes sino también para una clase de operaciones subyacentes similares. En el ejercicio que acaba de concluir, el Grupo VW FS AG suscribió coberturas de cartera en cuanto a su valor razonable. En una cobertura de cartera, el reconocimiento de los cambios en el valor razonable corresponde a los cambios en una cobertura de valor razonable.

Existió otra relación de la cobertura del valor razonable a nivel del Grupo VW FS AG, la cual sirvió para cubrir el valor razonable proveniente del cambio en la tasa libre de riesgo básica de los valores de renta fija. En coberturas parciales a plazo, los plazos residuales de estos bonos se incluyeron en la relación de cobertura. A nivel de Grupo VW FS AG, los cambios en el valor razonable tanto de la operación subyacente como de la cobertura se compensaron en gran medida entre sí. Esta cobertura venció al cierre del ejercicio 2011.

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado para garantizar flujos de efectivo futuros, y que satisface las condiciones correspondientes, se reconoce de manera directa en el capital, en la reserva para coberturas de flujo de efectivo. Los ajustes al resultado surgen simplemente a partir de la parte ineficaz del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital se reconocen en los periodos del estado de resultados en los que la partida del balance general que conlleva tasas de interés variables o la operación prevista tienen un efecto en el resultado. Los cambios en los valores razonables de derivados que no cumplen las condiciones de la IAS 39 para contabilidad de cobertura se reconocen en el resultado.

El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre los instrumentos de cobertura y las partidas garantizadas. La eficacia se evalúa de manera continua. Exclusivamente se concluyen operaciones de cobertura como parte de la administración de activos/pasivos dentro del Grupo VW FS AG.

11 | Valores

Los valores incluyen principalmente bonos gubernamentales de renta fija, así como inversiones realizadas de acuerdo con los lineamientos de inversión establecidos por VW Versicherung AG (principalmente valores de renta fija y acciones).

Los valores se clasifican como activos financieros disponibles para su venta y se reconocen directamente en el capital. Los cambios permanentes en el valor se reconocen en la utilidad o pérdida.

Bonos de renta fijo por una cantidad de € 1,465 millones (el ejercicio anterior € 741 millones) se otorgaron en garantía para pasivos propios. Los valores se depositaron en Deutsche Bundesbank y han sido otorgados en garantía en relación con la participación de la Compañía en operaciones de mercado abierto.

12 | Otros activos financieros

En el rubro de otros activos financieros mostramos las inversiones de capital y acciones de subsidiarias no consolidadas, las cuales se reconocen al costo, dado que no existe un mercado activo para estas compañías y que sus valores razonables no pueden determinarse con un esfuerzo razonable. Las pérdidas por deterioro a largo plazo o significativas se reconocen en la utilidad o pérdida.

13 | Activos intangibles

Los activos intangibles comprados con una vida útil limitada, en esencia software, se capitalizan a su costo y se amortizan durante su vida económica de tres años utilizando el método de línea recta. El software desarrollado de manera interna se capitaliza de conformidad con las condiciones de la IAS 38 con los gastos directos e indirectos atribuibles de manera directa. Este concepto también se amortiza durante un periodo de tres años utilizando el método de línea recta.

Evaluamos, a la fecha del balance general, si existen indicios de que los activos intangibles que tienen una vida útil limitada se hayan deteriorado. De ser necesario, el valor en libros se compara con el importe de las cuentas por cobrar y el activo respectivo se registra al menor importe recuperable.

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan. Cada año revisamos si la vida útil de un activo intangible es indefinida. El deterioro de dichos activos se realiza cada año con base en una comparación entre el valor en libros y el importe recuperable de conformidad con la IAS 36. De ser necesario, el activo se registra al valor recuperable menor (compare la partida 15).

El crédito mercantil se prueba en cuanto a deterioro en forma anual, así como al momento en que se presenten hechos relevantes o cuando las circunstancias cambien. Si el crédito mercantil está deteriorado, se reconoce una pérdida por deterioro.

El crédito mercantil original determinado utilizando el método de flujos de efectivo descontados se utiliza para determinar el deterioro del crédito mercantil con base en los planes actuales a cinco años de la administración con una anualidad perpetua posterior. En cada caso, los supuestos de planeación se ajustan al nivel actual de conocimiento. La tasa de descuento aplicada se basa en la tasa de interés aplicable del mercado a largo plazo correspondiente a la unidad generadora de efectivo de que se trate (regiones o mercados). En todo el Grupo se utilizó una tasa de costo de capital de 10.2% (el ejercicio anterior 8.8%), lo cual conlleva tomar en cuenta ambos supuestos debidos, concernientes tanto a las tendencias macroeconómicas como a los acontecimientos históricos. Según se requiere, la tasa de costo de capital se ajusta aplicando factores de descuento específico para el negocio y el país. Las tasas de crecimiento esperadas para los mercados individuales se utilizan para determinar los flujos de efectivo respectivos. La estimación de los flujos de efectivo después del cierre del periodo de planeación se basa en un tasa de crecimiento de 1% anual (el ejercicio anterior 1% anual).

14 | Propiedades, planta y equipo

El rubro de propiedades, planta y equipo – terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina – se mide a su costo menos depreciación, de acuerdo con su vida útil económica esperada. Se deprecia utilizando el método de línea recta proporcional al tiempo transcurrido durante la vida útil esperada. La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades, planta y equipo	Vida útil
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo de oficina y de operación	3 a 10 años

Las cancelaciones se reconocen si se cumplen los requerimientos de la IAS 36 (compare la partida 15).

Tanto los valores en libros residuales como las vidas útiles se revisan a la fecha dada del balance general y se ajustan en caso necesario.

El costo de la depreciación se incluye en los gastos generales de administración. Los ingresos provenientes de los ajustes de revalorización se incluyen en la partida de otra utilidad de operación.

15 | Deterioro de activos no financieros

Los activos con una vida útil indefinida no están sujetos a depreciación o amortización; se prueban con respecto a su deterioro en forma anual, así como al momento en que se presenten sucesos relevantes o cuando cambien las circunstancias. Los activos sujetos a depreciación o amortización se prueban en cuanto a su deterioro si los eventos relevantes o las circunstancias modificadas señalan que el valor en libros podría ya no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en que el valor en libros excede el importe recuperable. El importe recuperable es lo que resulta mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor en uso. El valor razonable es el importe que podría realizarse en una operación en condiciones de mercado entre partes conocedoras y dispuestas. El valor en uso surge del valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera se derivarán del activo.

Si las razones para las cancelaciones realizadas en años previos ya no son aplicables, se reconocen los ajustes de revalorización correspondientes, situación que no aplica al deterioro del crédito mercantil.

16 | Negocio de arrendamiento

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG participa tanto en arrendamientos financieros como en arrendamientos puros. En esencia, este negocio tiene que ver con vehículos y, en una menor medida, con terrenos y edificios, así como con equipo y mobiliario para concesionarios.

En el caso de arrendamientos financieros, la titularidad económica se transfiere al arrendatario. Por consiguiente, en el balance general consolidado las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se muestran bajo el rubro de cuentas por cobrar a clientes, donde el valor de la inversión neta siempre corresponde al costo de los activos arrendados. Los ingresos por intereses provenientes de estas operaciones se muestran en los ingresos por arrendamiento en el estado de resultados. Los intereses pagados por el cliente se reciben en una forma tal que se tiene como resultado una tasa de interés periódica constante sobre los resultados de las cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento que se encuentran pendientes de pago.

En el caso de arrendamientos puros, la titularidad económica del objeto del arrendamiento la mantiene el arrendador. En este caso, las partidas arrendadas se muestran en el balance general consolidado en la partida por separado, activos arrendados, medidas a su costo menos la depreciación regular a través del método de línea recta durante el plazo del arrendamiento al valor residual imputado. Los deterioros identificados con base en la prueba de deterioro en cumplimiento con la IAS 36, tomando en cuenta el valor en uso, se reconocen a través de las cancelaciones y ajustes de las tasas de depreciación. Los ajustes de revalorización se realizan si los motivos de las cancelaciones en años previos ya no son aplicables. Los ajustes por cancelaciones y

revalorizaciones están incluidos en el resultado proveniente de operaciones de arrendamiento antes de las reservas para riesgos. Los ingresos por arrendamiento se reconocen a través del método de línea recta durante el plazo del arrendamiento y están integrados por los intereses y partes del principal amortizado.

Los terrenos y edificios que sirven para obtener ingresos por rentas se reconocen en el balance general, en el rubro de inversiones en inmuebles, y se expresan a su costo depreciado. Como regla, se trata de inmuebles arrendados a los concesionarios. Además, los valores razonables contenidos en las notas son determinados por la compañía correspondiente a través del descuento de los flujos de los pagos futuros estimados con la correspondiente tasa de interés de mercado a largo plazo. La depreciación se lleva a cabo utilizando el método de línea recta durante la vida útil convenida de 10 a 50 años. Los deterioros identificados con base en las pruebas de deterioro en cumplimiento con la IAS 36 se reconocen a través de cancelaciones.

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

Los pagos periódicos de arrendamiento que se realizan al amparo de arrendamientos puros se muestran bajo el rubro de gastos generales de administración.

Para los arrendamientos financieros, los correspondientes activos arrendados se capitalizan a lo que resulta menor entre el costo o el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos y se deprecian utilizando el método de línea recta, de acuerdo con la vida económica o durante el plazo del arrendamiento, lo que resulte menor. Las obligaciones de pago resultantes de los pagos periódicos futuros por arrendamiento se descuentan y se registran como un pasivo.

17 | Pasivos

Los pasivos con instituciones financieras y clientes, así como los pasivos bursatilizados se reconocen a su costo amortizado, de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. Las utilidades o pérdidas resultantes del desarrollo del costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las variaciones cambiarias. Para los pasivos circulantes (plazo residual de hasta un año) no se lleva a cabo acumulación o descuento alguno por razones de materialidad. Una parte de los pasivos con clientes se incluye en una cobertura de la cartera. Los pasivos con clientes asignados a una cobertura de cartera se miden a su valor razonable.

Los pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio de la fecha del balance general.

18 | Reservas para pensiones y obligaciones similares

En Alemania existe una pensión estatal básica de aportación definida para los empleados, lo que vuelve a los pagos por pensión a cierto nivel dependientes de los ingresos y contribuciones pagados. Las compañías nacionales realizaron aportaciones al esquema de pensiones obligatorio por € 27 millones (el ejercicio anterior € 24 millones). Existen compromisos de pensiones tanto de aportación definida como de beneficios definidos, de conformidad con los planes de pensiones de la compañía para sus empleados. En el caso de los planes de aportación definida, las aportaciones se pagan a los proveedores de seguros de pensiones estatales o privados de conformidad con disposiciones contractuales u obligatorias por ley, o bien en forma voluntaria. Por otra parte, los planes de beneficios definidos se financian realizando reservas y, desde 2001, también a través de transferencias a un fondo de pensiones externo.

En el caso de planes de aportación definida, el Grupo VW FS AG no contrae obligaciones de pago más allá de los pagos de aportaciones a los fondos de objeto limitado. Los gastos provenientes de pagos de aportaciones en el periodo actual se presentan en el rubro de costos de personal. En el periodo de presentación de información, se realizaron pagos que ascienden a € 2 millones (el ejercicio anterior € 3 millones) a los planes de pensiones de aportación definida.

En el caso de los planes de beneficios definidos, se crean reservas para obligaciones de pensiones relativas a edad, invalidez y beneficios de los dependientes supérstites. Los planes de beneficios definidos se miden con base en informes actuariales, los cuales se determinan de acuerdo con la IAS 19 (Beneficios para los empleados) a través del método internacional del crédito unitario proyectado, lo cual significa que las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios adquiridos hasta la fecha del balance general. Esas mediciones toman en cuenta los supuestos de las tendencias de factores influyentes relevantes que afectan el nivel de los beneficios.

Desde el 1 de enero de 2001, los gastos por pensiones para nuevas expectativas de empleados se han financiado a través de un fondo de pensiones externo. Los gastos anuales de pensiones relacionados con sueldos se invierten en fondos especiales por parte de VW Pension Trust e.V., en su carácter de fiduciario. Dado que las acciones del fideicomiso administradas por el fiduciario cumplen los requisitos de la IAS 19 como activos de plan, éstos se compensan contra las reservas.

Las utilidades/pérdidas actuariales resultan de cambios en los supuestos actuariales y de variaciones entre los acontecimientos esperados y el desarrollo real de los parámetros de los cálculos, y se reconocen dentro del capital en el periodo en el que surgen. Los importes reconocidos en el capital se revelan en el estado del resultado integral.

Las compañías nacionales aplican supuestos actuariales en función de importancia:

%	ALEMANIA		EN EL EXTRANJERO	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Retorno esperado sobre activos del plan	3.75	3.75	6.19	5.67
Tasa de descuento	3.20	4.60	0.70-8.47	1.00-10.00
Tasa esperada de incrementos salariales	2.70	2.80	2.00-3.33	2.50-6.25
Tasa esperada de incrementos a pensiones	1.80	1.50	2.00-4.50	2.00-4.25
Tasa de fluctuación	0.75	0.75	2.80-5.00	3.00-5.00

Por razones de importancia, algunos supuestos actuariales realizados por países fuera de Alemania se muestran en rangos.

19 | Reservas para el negocio de seguros

El negocio de seguros del cual se asumió el control para efectos de reaseguro y el negocio de seguros directos se reconocen para ejercicios específicos sin demora alguna.

Los contratos de seguros se reconocen de conformidad con la IFRS 4 y, en la medida de lo permisible, de conformidad con los reglamentos contables locales en la sección 341 ff del HGB y los Reglamentos Contables para Compañías de Seguros de Alemania (RechVersV).

Las primas diferidas para el negocio directo de la compañía se determinan para cada uno de los contratos utilizando el método 1/act.

Como regla, las reservas para reclamaciones de seguros no liquidadas en el negocio de seguros directos se calcularon y midieron con base en la utilización probable por evento de siniestro. Para los eventos de siniestros desconocidos, se utilizaron métodos de cálculo (método de la escalera de la cadena, enfoque de credibilidad) a fin de calcular la reserva para las reclamaciones incurridas pero no reportadas. Las desviaciones con respecto a los desarrollos calculados en relación con el número e importe de los eventos de siniestros pueden tener un efecto negativo en el resultado de suscripción.

El renglón de otras reservas de suscripción incluye las reservas para cancelaciones para el negocio directo y se basa en una estimación. Las reservas de ecalización no se establecieron debido a que la IFRS 4 prohíbe el reconocimiento de las mismas como un pasivo.

Las participaciones de los reaseguradores en las reservas se calculan de conformidad con los convenios con los retrocesionarios y se presentan en "Otros activos".

Las reservas para reclamaciones de seguros no liquidadas en el negocio de seguros del que se tomó control para efectos de reaseguro se reconocen de acuerdo con las tareas del cedente. Nuestras estimaciones también se realizan para eventos de siniestros no conocidos.

Las reservas en el negocio del que se tomó control siempre se reconocen de acuerdo con las tareas contractuales del cedente. Las participaciones de los reaseguradores en las reservas se calculan de conformidad con los convenios con los retrocesionarios y se presentan en "Otros activos".

Los métodos actuariales y los sistemas que garantizan la administración y monitoreo continuo de todos los riesgos materiales se utilizan para revisar la idoneidad de las reservas. La integración de todos los factores en la Administración de Riesgos del Grupo Volkswagen Financial Services AG los sujeta a los requisitos integrales de la compañía. El negocio de seguros está dominando en particular por riesgos de suscripción, de manera específica, los riesgos relacionados con primas/siniestros y el riesgo de reservas. Contrarrestamos estos riesgos a través del monitoreo continuo de la base del cálculo, de la realización de las asignaciones adecuadas a las reservas, de la adopción de una política de suscripción restrictiva y a través de la selección cuidadosa de nuestros reaseguradores.

En el cálculo de la capacidad de la compañía para asumir riesgos, se toman en cuenta los riesgos estratégicos como parte de una barrera para los riesgos en general.

20 | Otras reservas

De acuerdo con la IAS 37, se reconocen reservas en la medida en que existe una obligación actual legal o implícita frente a un tercero derivada de un hecho pasado que probablemente dé lugar a una salida de recursos en el futuro y cuyo importe se puede estimar de manera confiable.

Las reservas que no dan lugar a una salida de recursos en el siguiente ejercicio se llevan al importe requerido para liquidar la obligación respectiva, descontada del balance general. El descuento se basa en las tasas de interés de mercado. El importe requerido para liquidar la obligación también incluye los incrementos esperados en los costos.

Las reservas no se compensan contra las reclamaciones de reembolso.

Notas al estado de resultados

21 | Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos

La utilidad neta proveniente de operaciones de crédito y arrendamiento antes de reservas para riesgos se comportó de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	3,644	3,221
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	8,741	7,647
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	-6,032	-5,259
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,481	-1,196
Gastos por intereses	-2,022	-1,985
Total	2,850	2,428

Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero, así como los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios contienen ingresos por intereses sobre cuentas por cobrar deterioradas por un monto de € 33 millones (el ejercicio anterior € 30 millones).

Los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios incluyen ingresos por rentas derivadas inversiones en inmuebles que ascienden a € 3 millones (el ejercicio anterior € 3 millones). Además, las rentas contingentes al amparo de arrendamientos financieros por € 46 millones (el ejercicio anterior € 33 millones) y bajo arrendamientos puros por € 15 millones (el ejercicio anterior € 11 millones) se reconocieron en el rubro de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como un resultado de las pruebas de deterioro sobre activos arrendados ascendieron a € 113 millones (el ejercicio anterior € 70 millones) y están incluidas en la depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados. Los ingresos provenientes de la reversión de las pérdidas por deterioro reconocidas en los ejercicios previos sobre activos arrendados ascendieron a € 2 millones (el ejercicio anterior € 7 millones) y está incluidos en los ingresos por operaciones de arrendamiento.

Los ingresos por intereses incluidos aquí provenientes de instrumentos financieros que no son atribuibles a la categoría de activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de la utilidad o pérdida ascienden a € 3,644 millones (el ejercicio anterior € 3,221 millones).

El resultado neto de las operaciones de seguros está integrado de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011
Primas percibidas del negocio de seguros	68	48
Gastos por reclamaciones	-36	-22
Gastos por comisiones de reaseguro y participación de utilidades	-11	-11
Otros gastos de suscripción	0	0
Total	21	15

El gasto por intereses contiene gastos de refinanciamiento provenientes de operaciones de crédito y arrendamiento. Un total de € 2,045 millones (el ejercicio anterior € 2,029 millones) de ese gasto tiene que ver con instrumentos financieros no medidos a valor razonable a través de la utilidad o pérdida. Éstos se redujeron en el mismo monto que los ingresos por intereses netos por € 23 millones (el ejercicio anterior € 44 millones) registrados en el ejercicio a partir de derivados que no son coberturas.

22 | Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento

La reserva para riesgos se relaciona con las partidas del balance general "Cuentas por cobrar a clientes" y "Reservas para operaciones de créditos", la cual tiene el siguiente efecto en el estado de resultados del Grupo:

millones de €	2012	2011
Adiciones a provisiones para riesgos	-862	-829
Reversión de provisiones para riesgos	449	380
Depreciación directa	-86	-124
Pagos provenientes de cuentas por cobrar canceladas	25	60
Total	-474	-513

Los riesgos de incumplimiento adicionales surgidos para Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en Grecia, Irlanda, España e Italia representaron un monto de € 10 millones en el ejercicio actual (el ejercicio anterior € 188 millones).

23 | Ingresos netos por comisiones

Los ingresos netos por comisiones por € 140 millones (el ejercicio anterior € 153 millones) contienen € 351 millones (el ejercicio anterior € 331 millones) de ingresos provenientes de servicios de agencias de seguros.

24 | Resultado de instrumentos financieros

Esta partida contiene los resultados de las operaciones de cobertura, de derivados que no son coberturas y de la medición de cuentas por cobrar y pasivos denominados en moneda extranjera.

El resultado de las operaciones de cobertura contiene los ingresos y gastos provenientes de la medición del valor razonable de los instrumentos de cobertura y operaciones subyacentes. Las ganancias y pérdidas de otros derivados que no son coberturas contienen ingresos y gastos provenientes de los cambios en el valor de mercado de los derivados que no cumplen los requisitos de la IAS 39 para contabilidad de coberturas.

Las cifras detalladas son las siguientes:

millones de €	2012	2011
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de valor razonable	29	11
Ganancias/pérdidas sobre operaciones subyacentes de coberturas de valor razonable	-114	-32
Porción inefectiva de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-5	-2
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de tipo de cambio	-10	-20
Ganancias/pérdidas sobre la medición de cuentas por cobrar/pasivos en moneda extranjera	-17	2
Ganancias/pérdidas sobre otros derivados que no son coberturas	-17	19
Total	-134	-22

No tuvieron que reconocerse cambios adicionales en el valor razonable en relación con instrumentos financieros.

25 | Resultado proveniente de otros activos financieros

El resultado proveniente de otros activos financieros comprende dividendos y resultados de la venta de inversiones de capital y acciones en compañías filiales no consolidadas por € 27 millones (el ejercicio anterior € 5 millones), así como ingresos y gastos provenientes de instrumentos de inversión.

millones de €	2012	2011
Costos de personal	-694	-550
Costos distintos a personal	-719	-578
Costos de publicidad, trabajo de RP y promoción de ventas	-49	-52
Depreciación de inmuebles, planta y equipo, y amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles	-52	-56
Otros impuestos	-17	-23
Total	-1,531	-1,259

26 | Gastos de administración en general

Los gastos de administración en general se integran de la siguiente forma:

Los costos no relacionados con el personal contienen gastos correspondientes a activos arrendados al amparo de arrendamientos puros que ascienden a € 23 millones (el ejercicio anterior € 17 millones).

Según se requiere en la sección 314, Párrafo 1, No. 9 del HGB, los gastos de administración en general correspondientes al ejercicio 2012 incluyen los honorarios facturados por la auditoría de los estados financieros anuales, mismos que ascendieron a € 2 millones (el ejercicio anterior € 2 millón), por otros servicios de auditoría y valuación por un monto de € 1 millón (el ejercicio previo € 1 millón), así como por otros servicios por una cantidad de € 3 millones (el ejercicio anterior € 3 millones).

La amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles contienen una pérdida por deterioro de € 0 millones (el ejercicio anterior € 7 millones) reconocida sobre el software generado de manera interna.

27 | Otro resultado de operación

La partida de otro resultado de operación se integra de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011
Ingresos provenientes de costos cargados a compañías del Grupo Volkswagen	54	53
Ingresos provenientes de la reversión de reservas y pasivos acumulados	144	86
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	8	7
Otra utilidad de operación	165	282
Otros gastos de operación	-429	-435
Otro resultado de operación	-58	-7

28 | Impuestos sobre la renta y a la utilidad

Los impuestos sobre la renta y a la utilidad incluyen impuestos a cargo de Volkswagen AG debido a unidad fiscal, impuestos adeudados por VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas, así como impuestos diferidos. Los impuestos sobre la renta se integran de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011
Gasto fiscal efectivo en Alemania	-306	-341
Gasto fiscal efectivo en el extranjero	-304	-183
Gasto fiscal efectivo	-610	-524
Ingresos provenientes de la reversión de provisiones fiscales y devoluciones de impuestos	2	12
Impuestos efectivos sobre ingresos y utilidades	-608	-512
de los cuales no son atribuibles al periodo de reporte	12	10
Ingresos/gastos fiscales diferidos en Alemania	224	238
Ingresos/gastos fiscales diferidos en el extranjero	120	-1
Ingresos/gastos fiscales diferidos	344	237
de los cuales no son atribuibles al periodo de reporte	-3	3
Total	-264	-275

El gasto fiscal real en 2012, que ascendió a € 264 millones, es € 29 millones menor al gasto fiscal esperado de € 293 millones, lo que es resultado de la aplicación de una tasa fiscal de 29.5% (el ejercicio anterior 29.5%) sobre el resultado antes de impuestos del Grupo. El gasto fiscal real del ejercicio previo, que asciende a € 275 millones, corresponde al gasto fiscal esperado de € 275 millones. La siguiente conciliación muestra la relación entre los impuestos sobre la renta y a la utilidad, así como el resultado antes de impuestos en el ejercicio:

millones de €	2012	2011
Resultado antes de impuestos	993	933
multiplicado por la tasa de impuesto a la utilidad en Alemania del 29.5% (el año anterior 29.5 %)		
= Gasto aritmético de impuesto a la utilidad en el ejercicio social a la tasa de impuesto a la utilidad alemana	-293	-275
+ Efectos provenientes de créditos fiscales	0	0
+ Efectos provenientes de impuesto a la utilidad alemán/extranjero	-1	-9
+ Efectos provenientes de cambios en tasas fiscales	7	-2
+ Efectos provenientes de diferencias contables permanentes	12	7
+ Efectos sobre ingresos provenientes de inversiones de capital libres de impuestos	55	43
+ Efectos provenientes de amortización de pérdidas de ejercicios anteriores	-5	-8
+ Efectos provenientes de gastos de operación no deducibles	-36	-43
+ Impuestos no atribuibles al periodo de reporte	9	13
+ Otras diferencias	-12	-1
= Impuestos causados sobre ingresos y utilidades	-264	-275

La tasa del impuesto sobre la renta nacional elegida como la base para la conciliación está integrada por la tasa de impuestos corporativa de 15% aplicable en Alemania (el ejercicio anterior 15%), más un sobrecargo de solidaridad de 5.5% (el ejercicio anterior 5.5%) y una tasa promedio para el impuesto mercantil de 13.73% (el ejercicio anterior 13.67%). Tomando en cuenta la no deducibilidad del impuesto sobre las ganancias comerciales como un gasto del negocio, la tasa del impuesto sobre la renta alemana asciende a 29.5% (el ejercicio anterior 29.5%). El resultado de las inversiones de capital y la utilidad proveniente de la venta de inversiones de capital en sociedades anónimas no está sujeto en términos generales al cobro de impuestos a la utilidad desde el 1 de enero de 2002.

Los efectos resultantes de las diferentes tasas del impuesto sobre la renta en otros países surgen debido a las tasas de los países en particular en los que las compañías del Grupo tienen su domicilio social. Estas tasas, las cuales difieren de la tasa del impuesto sobre la renta alemana, se encuentran entre 12.5% y 40.7% (el ejercicio anterior 12.5% y 40.7%).

Al 31 de diciembre de 2011, las pérdidas fiscales de la compañía pendientes de amortización ascendieron a € 90 millones (el ejercicio anterior € 150 millones), de los cuales se reconocieron activos por impuestos diferidos de € 13 millones (el ejercicio anterior € 45 millones). De estas pérdidas fiscales pendientes de amortización, € 5 millones (el ejercicio anterior € 50 millones) pueden utilizarse en forma indefinida. Asimismo, se amortizaron pérdidas fiscales por € 84 millones (el ejercicio anterior € 93 millones), las cuales pueden utilizarse en un plazo de cinco años y € 0.4 millones (el ejercicio anterior € 7 millones) que deben utilizarse en un plazo de cinco a diez años.

En el ejercicio que acaba de concluir, una reducción en los gastos de impuestos efectivos de € 1 millón fue resultado del uso de las pérdidas fiscales no capitalizadas que se amortizaron. En el ejercicio previo, los gastos por impuestos diferidos se redujeron en € 2 millones como resultado de pérdidas fiscales y créditos fiscales de un periodo previo, que no habían sido tomados en cuenta. El importe del gasto por impuesto diferido no se redujo en 2012. En 2012, no hubo un gasto fiscal resultante de la cancelación de los activos por impuestos diferidos (el ejercicio anterior € 10 millones).

No se reconocieron activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas pendientes de amortizar por € 39 millones (el ejercicio previo € 18 millones).

De los impuestos diferidos reconocidos en el balance general, un total de € 48 millones (el ejercicio anterior € 16 millones) se relacionan con operaciones de negocios que se reconocen de manera directa en el capital. Un importe parcial de € 42 millones (el ejercicio anterior € 18 millones) tiene que ver con ganancias/pérdidas actuariales (IAS 19); un importe parcial de € - 2 millones (el ejercicio anterior € - 4 millones) se relaciona con instrumentos financieros derivados; y un importe parcial de € 8 millones (el ejercicio anterior € 3 millones) concierne a la valuación de mercado de títulos.

29 | Notas adicionales al estado de resultados

Gastos e ingresos provenientes de honorarios y comisiones que no son atribuibles a la categoría de activos o pasivos medidos a su valor razonable y que no pueden tomarse en cuenta utilizando el método de la tasa de interés efectiva:

millones de €	2012	2011
Ingresos por comisiones	48	39
Gastos por comisiones	0	0
Total	48	39

Notas al balance general

30 | Reserva de efectivo

La reserva de efectivo contiene depósitos en el Deutsche Bundesbank que ascienden a € 336 millones (el ejercicio anterior € 340 millones).

31 | Cuentas por cobrar a instituciones financieras

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras incluyen cuentas por cobrar a compañías filiales, mismas que ascienden a € 36 millones (el ejercicio anterior € 19 millones). No se tuvieron cuentas por cobrar a negocios conjuntos (el ejercicio anterior € 2 millones).

32 | Cuentas por cobrar a clientes

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen cuentas por cobrar no bursatilizadas a filiales que ascienden a € 1,274 millones (el ejercicio anterior € 779 millones), así como cuentas por cobrar a negocios conjuntos por un monto de € 3,931 millones (el ejercicio anterior € 2,403 millones). Existen cuentas por cobrar al accionista único, Volkswagen AG, que ascienden a € 36 millones (el ejercicio anterior € 119 millones).

Las cuentas por cobrar por financiamiento minorista contienen, en principio, contratos de crédito para el financiamiento de vehículos con clientes privados y comerciales. Por lo general, los vehículos financiados nos son cedidos como garantía. Los contratos de financiamiento mayorista contienen financiamiento de vehículos en inventario, así como créditos para equipo e inversión para la organización de concesionarios. Aquí también se utilizan las cesiones como garantía, así como contratos de fianza y afectaciones sobre inmuebles. Las cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento contienen cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar vencidas de activos arrendados. En esencia, el rubro de otras cuentas por cobrar consiste en cuentas por cobrar a compañías en el Grupo Volkswagen, así como líneas de crédito y líneas de sobregiro utilizadas por los clientes. El renglón de otras cuentas por cobrar incluye activos subordinados que ascienden a € 20 millones (el ejercicio anterior € 20 millones).

Los plazos de los contratos por lo general son de entre 6 y 72 meses. Como regla, las líneas de crédito se otorgan de manera indefinida. Las tasas de interés, que en esencia son fijas, se ubican entre 0.01% y 24.88% (el ejercicio anterior 0.01% y 28.48%).

Las partes del financiamiento minorista y cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento financiero sujetas a tasas de interés fijas se cubrieron en una cobertura de cartera contra las fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo. Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento puro se excluyeron de esta estrategia de cobertura debido a que no cumplen la definición de un instrumento financiero dentro del significado de la IAS 39, en conjunto con la IAS 32.

La conciliación a partir de las cifras del balance general se muestra a continuación:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Cuentas por cobrar a clientes	69,717	61,559
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	55	46
Cuentas por cobrar a clientes menos ajuste al valor de mercado por coberturas de cartera	69,662	61,513

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar vencidas que ascienden a € 205 millones (el ejercicio anterior € 172 millones).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento totalizan € 84 millones a la fecha del balance general (el ejercicio anterior € 62 millones).

Las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se integran de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Cuentas por cobrar brutas provenientes de arrendamientos financieros	16,276	15,231
por plazo remanente		
de hasta 1 año	5,932	6,153
de más de 1 año y hasta 5 años	10,308	9,042
de más de 5 años	36	36
Intereses aún no percibidos provenientes de arrendamientos financieros	1,049	1,041
Cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros	15,227	14,190
por plazo remanente		
de hasta 1 año	5,547	5,710
de más de 1 año y hasta 5 años	9,648	8,449
de más de 5 años	32	31

En el Grupo VW FS AG, el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos pendientes a la fecha del balance general corresponden a las cuentas por cobrar netas provenientes de los arrendamientos financieros arriba reportados.

Existe una reserva para riesgos surgidos de los pagos de arrendamiento mínimo pendientes por un importe de € 99 millones (el ejercicio anterior € 106 millones).

33 | Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento

Las reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento se realizan de conformidad con reglas uniformes en todo el Grupo y cubren todos los riesgos crediticios susceptibles que son reconocibles.

La conciliación basada en clases se realiza de acuerdo con la IFRS 7 de la siguiente forma:

Clase: "Activos medidos a su costo amortizado"

millones de €	AJUSTES AL VALOR INDIVIDUAL		AJUSTES AL VALOR CON BASE EN		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
AI 1.1	836	1,061	635	440	1,471	1,501
Cambios en la base de consolidación	28	-	13	-	41	-
Adiciones	537	371	226	315	763	686
Transferencias	-11	-43	-40	-30	-51	-73
Ventas	528	506	126	81	654	587
de los cuales son usos	295	248	-	-	295	248
de los cuales son	233	258	126	81	359	339
Ingresos por intereses provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	29	27	-	-	29	27
Conversión cambiaria	-10	-20	-12	-9	-22	-29
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento al 31.12.	823	836	696	635	1,519	1,471

Clase: "Contabilidad de cobertura"

millones de €	AJUSTES AL VALOR INDIVIDUAL		AJUSTES AL VALOR CON BASE EN		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Al 1.1	134	91	176	45	310	136
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-	-
Adiciones	47	42	36	99	83	141
Transferencias	9	40	42	33	51	73
Ventas	65	36	19	1	84	37
de los cuales son usos	28	15	-	-	28	15
de los cuales son	37	21	19	1	56	22
Ingresos por intereses provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	4	3	-	-	4	3
Conversión cambiaria	0	-	0	-	0	-
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento al 31.12.	121	134	235	176	356	310

Las reservas para riesgos se reconocieron en relación con las cuentas por cobrar a clientes.

34 | Instrumentos financieros derivados

Esta partida contiene los valores de mercado positivos de las operaciones de cobertura y de los derivados que no son coberturas; la misma se integra de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Activos provenientes de operaciones de cobertura	625	540
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	7	32
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	0	0
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	568	418
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	41	57
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de cambio)	9	31
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	0	2
Activos provenientes de derivados que no son coberturas	129	169
Total	754	709

Con excepción de los derivados que no son coberturas, ningún instrumento financiero se clasifica como detentado con fines de negociación.

35 | Negocios conjuntos registrados mediante el método de participación y otros activos financieros

millones de €	Compañías contabilizadas mediante el método de participación	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2011	1,733	266	1,999
Variaciones en tipo de cambio	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	0	0
Adiciones	-	98	98
Transferencias	-	-	-
Ventas	-	1	1
Efectos reconocidos en la utilidad o pérdida	132	-	132
Dividendos	36	-	36
Efectos reconocidos en el capital contable	-8	-	-8
Al 31.12.2011	1,821	363	2,184
Depreciación/cancelaciones			
Al 1.1.2011	26	1	27
Variaciones en tipo de cambio	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	-	-	-
Transferencias	-	-	-
Ventas	-	-	-
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	-	-	-
Al 31.12.2011	26	1	27
Monto en libros 31.12.2011	1,795	362	2,157
Monto en libros 1.1.2011	1,707	265	1,972

millones de €	Compañías contabilizadas mediante el método de participación	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2012	1,821	363	2,184
Variaciones en tipo de cambio	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-66	-96	-162
Adiciones	87	275	362
Transferencias	-	-	-
Ventas	2	1	3
Efectos reconocidos en la utilidad o pérdida	126	-	126
Dividendos	11	-	11
Efectos reconocidos en el capital contable	3	-	3
Al 31.12.2012	1,958	541	2,499
Depreciación/cancelaciones			
Al 1.1.2012	26	1	27
Variaciones en tipo de cambio	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	-	-	-
Transferencias	-	-	-
Ventas	-	-	-
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	-	-	-
Al 31.12.2012	26	1	27
Monto en libros 31.12.2012	1,932	540	2,472
Monto en libros 1.1.2012	1,795	362	2,157

A partir del ejercicio 2012, los efectos reconocidos en la utilidad o pérdida, los dividendos recibidos y los efectos reconocidos en capital se presentan por separado en el comportamiento de los negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación. Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron.

Los cambios en la base de consolidación de € 66 millones resultante de los negocios conjuntos contabilizados mediante el método de capital se relacionan con la reclasificación de las participaciones en Volkswagen Bank Polska S.A. y Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. como una consecuencia de la consolidación por primera vez en el ejercicio. La utilidad por € 27 millones generada de la finalización del uso del método de participación se reporta como adiciones.

Con efectos a partir del 22 de enero de 2013, la participación en Global Mobility Holding B.V., Ámsterdam, que antes se contabilizaba utilizando el método de participación, se vendió Volkswagen AG, Wolfsburg, en el curso de la reestructuración intragrupal. El precio de compra se estipuló en el contrato, de fecha 22 de enero de 2013 y se pagó el mismo día. A cambio, el 22 de enero de 2013 se transfirieron las participaciones en Global Mobility Holding B.V. a Volkswagen AG. La venta de la compañía no se reconocerá en resultados sino hasta el ejercicio 2013. En la presentación de información por segmentos de los estados financieros consolidados de 2012 de VW FS AG, Global Mobility Holding B.V. se asignó a la conciliación.

36 | Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Crédito mercantil, nombres de marcas, base de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2011	82	48	97	227
Variaciones en tipo de cambio	0	-4	0	-4
Cambios en la base de consolidación	-	3	0	3
Adiciones	7	-	11	18
Transferencias	-	-	-	-
Ventas	-	-	1	1
Al 31.12.2011	89	47	107	243
Amortización				
Al 1.1.2011	48	10	74	132
Variaciones en tipo de cambio	0	-1	0	-1
Cambios en la base de consolidación	-	1	0	1
Adiciones	9	3	10	22
Transferencias	-2	-	2	-
Ventas	-	-	1	1
Correcciones	-	-	-	-
Castigos contables	7	-	-	7
Al 31.12.2011	62	13	85	160
Monto en libros 31.12.2011	27	34	22	83
Monto en libros 1.1.2011	34	38	23	95

millones de €	Software generado internamente	Crédito mercantil, nombres de marcas, base de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2012	89	47	107	243
Variaciones en tipo de cambio	1	2	-1	2
Cambios en la base de consolidación	-	55	12	67
Adiciones	9	-	23	32
Transferencias	-	-	-	-
Ventas	-	-	4	4
Al 31.12.2012	99	104	137	340
Amortización/cancelaciones				
Al 1.1.2012	62	13	85	160
Variaciones en tipo de cambio	1	-1	-1	-1
Cambios en la base de consolidación	-	0	8	8
Adiciones	6	3	12	21
Transferencias	-	-	0	0
Ventas	-	-	3	3
Correcciones	-	-	-	-
Castigos contables	-	-	-	-
Al 31.12.2012	69	15	101	185
Monto en libros 31.12.2012	30	89	36	155
Monto en libros 1.1.2012	27	34	22	83

Los activos intangibles que tienen vidas útiles indefinidas a la fecha del balance general están integrados por una partida de crédito mercantil y una marca. Las vidas útiles indefinidas surgen del hecho de que tanto el crédito mercantil como la marca se derivan de las unidades generadoras efectivo correspondientes y, por consiguiente, existen siempre y cuando exista la unidad. La base de clientes se amortiza durante un periodo de cinco años.

37 | Propiedades, planta y equipo

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y de operación	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2011	238	149	387
Variaciones en tipo de cambio	1	-1	0
Cambios en la base de consolidación	0	0	0
Adiciones	21	28	49
Transferencias	0	0	-
Ventas	2	11	13
Al 31.12.2011	258	165	423
Depreciación/cancelaciones			
Al 1.1.2011	64	105	169
Variaciones en tipo de cambio	0	-1	-1
Cambios en la base de consolidación	0	0	0
Adiciones	7	18	25
Transferencias	-	-	-
Ventas	0	6	6
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	2	-	2
Al 31.12.2011	73	116	189
Monto en libros 31.12.2011	185	49	234
Monto en libros 1.1.2011	174	44	218

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y de operación	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2012	258	165	423
Variaciones en tipo de cambio	-2	-3	-5
Cambios en la base de consolidación	0	15	15
Adiciones	13	32	45
Transferencias	-1	1	-
Ventas	0	11	11
Al 31.12.2012	268	199	467
Depreciación/cancelaciones			
Al 1.1.2012	73	116	189
Variaciones en tipo de cambio	-1	-1	-2
Cambios en la base de consolidación	0	5	5
Adiciones	8	23	31
Transferencias	-	-	-
Ventas	0	6	6
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	-	-	0
Al 31.12.2012	80	137	217
Monto en libros 31.12.2012	188	62	250
Monto en libros 1.1.2012	185	49	234

Los terrenos y edificios incluyen una planta en construcción con un valor en libros de € 9 millones (el ejercicio anterior € 2 millones).

38 | Activos arrendados

millones de €	Activos por bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2011	6,324	19	6,343
Variaciones en tipo de cambio	35	1	36
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	6,887	2	6,889
Transferencias	-	-	-
Ventas	5,056	2	5,058
Al 31.12.2011	8,190	20	8,210
Depreciación			
Al 1.1.2011	1,350	10	1,360
Variaciones en tipo de cambio	7	0	7
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	1,125	1	1,126
Transferencias	-	-	-
Ventas	737	1	738
Correcciones	7	-	7
Castigos contables	70	-	70
Al 31.12.2011	1,808	10	1,818
Monto en libros 31.12.2011	6,382	10	6,392
Monto en libros 1.1.2011	4,974	9	4,983

millones de €	Activos por bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2012	8,190	20	8,210
Variaciones en tipo de cambio	41	-1	40
Cambios en la base de consolidación	0	1	1
Adiciones	7,616	1	7,617
Transferencias	-	-	-
Ventas	6,138	-	6,138
Al 31.12.2012	9,709	21	9,730
Depreciación			
Al 1.1.2012	1,808	10	1,818
Variaciones en tipo de cambio	7	0	7
Cambios en la base de consolidación	0	-	0
Adiciones	1,367	1	1,368
Transferencias	-	-	-
Ventas	1,058	-	1,058
Correcciones	2	0	2
Castigos contables	113	-	113
Al 31.12.2012	2,235	11	2,246
Monto en libros 31.12.2012	7,474	10	7,484
Monto en libros 1.1.2012	6,382	10	6,392

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a € 11 millones. Se incurrió en costos de operación por € 3 millones (el ejercicio anterior € 3 millones) derivados del mantenimiento de inversiones en inmuebles.

Esperamos pagos por € 116 millones en 2013 y € 18 millones entre 2014 y 2017 provenientes de contratos de renta y arrendamiento no cancelables.

39 | Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos consisten exclusivamente en activos por impuestos diferidos, que se subdividen de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Impuestos diferidos	5,687	4,731
de los cuales son no circulantes	2,935	2,518
Beneficios capitalizados de la amortización de pérdidas fiscales no utilizadas	13	45
de los cuales son no circulantes	13	45
Neto (con pasivos fiscales diferidos)	-5,023	-4,474
Total	677	302

Los impuestos devengados se reconocen en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Propiedades, planta y equipo/activos intangibles	21	19
Activos arrendados	3,800	3,285
Cuentas por cobrar y otros activos	154	99
Efectivo, equivalentes de efectivo y valores	1,288	941
Pasivos y provisiones	424	387
Total	5,687	4,731

40 | Otros activos

El renglón de otros activos tiene que ver con las siguientes partidas:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Vehículos devueltos para reventa	556	292
Gastos pagados por anticipado	207	170
Cuentas por cobrar derivadas de otros impuestos	159	110
Provisiones para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	131	126
Varios	372	322
Total	1,425	1,020

Las reservas de suscripción atribuibles a las compañías de reaseguro se desglosan de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Provisiones para reclamaciones no resueltas atribuibles a compañías de	122	117
Provisiones para primas diferidas atribuibles a compañías de reaseguro	8	8
Otras provisiones para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	1	1
Total	131	126

41 | Activos no circulantes

millones de €	31.12.2012	de los cuales son no circulantes	31.12.2011	de los cuales son no circulantes
Reserva de efectivo	355	-	352	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	35	3,109	13
Cuentas por cobrar a clientes	69,717	37,932	61,559	32,326
Instrumentos financieros derivados	754	648	709	539
Valores	1,718	1,297	897	719
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	1,932	1,932	1,795	1,795
Otros activos financieros	540	540	362	362
Activos intangibles	155	155	83	83
Propiedad, planta y equipo	250	250	234	234
Activos arrendados	7,474	5,790	6,382	4,938
Inversiones en inmuebles	10	10	10	10
Activos por impuestos a la utilidad	157	19	132	17
Otros activos	1,425	212	1,020	204
Total	86,702	48,820	76,644	41,240

42 | Pasivos con instituciones financieras y clientes

La totalidad de los pasivos con instituciones financieras y clientes son no bursatilizados.

Los pasivos bursatilizados se presentan por separado.

A fin de cumplir parte de los requisitos de capital de las actividades de arrendamiento y financiamiento, las compañías de VW FS AG aprovechan los fondos puestos a disposición por parte de las compañías del Grupo Volkswagen.

El retiro de fondos, que se muestra como pasivos no bursatilizados con clientes, asciende a € 6,868 millones (ejercicio previo € 4,884 millones) en pasivos con compañías afiliadas - de los cuales € 1,698 millones (el ejercicio anterior € 2,455 millones) son atribuibles al accionista único, Volkswagen AG-.

Los pasivos con clientes contienen € 24,889 millones en depósitos de clientes (el ejercicio anterior € 23,795 millones), los cuales comprenden principalmente depósitos a un día y a plazo fijo, así como diversos planes y certificados de ahorro de Volkswagen Bank GmbH. En relación con el plazo, los planes de ahorro "Direkt" y "Plus Sparbrief" tienen el horizonte de inversión más amplio; el plazo máximo es de diez años.

Parte de los pasivos con clientes están cubiertos en una cobertura de cartera contra fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo.

La conciliación a partir de las cifras del balance general se muestra a continuación:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Pasivos con clientes	31,128	29,739
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	3	6
Pasivos con clientes menos ajuste al valor de mercado por coberturas de cartera	31,125	29,733

43 | Pasivos bursatilizados

Las obligaciones y papeles del mercado de dinero (papel comercial) se presentan como pasivos bursatilizados.

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Obligaciones emitidas	24,916	23,156
Papeles para mercado de dinero emitidos	4,264	3,077
Total	29,180	26,233

Para fines de refinanciamiento, el Grupo VW FS AG utiliza operaciones con títulos respaldados por activos (ABS), además de las opciones antes mencionadas. Al cierre del ejercicio, los pasivos asociados contenidos en las obligaciones emitidas ascendieron a € 7,397 millones (el ejercicio anterior € 5,181 millones); aquéllos en los pasivos con instituciones financieras ascendieron a € 212 millones (el ejercicio anterior € 309 millones) y aquéllos en pasivos subordinados a € 1,315 millones (el ejercicio anterior € 1,186 millones). Los pasivos con clientes no contienen pasivos derivados de las operaciones con títulos respaldados por activos (el ejercicio anterior € 1,526 millones). Cuentas por cobrar por un importe de € 9,135 millones (el ejercicio anterior € 8,005 millones) derivadas del negocio de arrendamiento y financiamiento minorista sirven como garantía, lo cual conlleva la cesión de los pagos previstos a entidades de objeto único y la transferencia como garantía de los vehículos financiados. Dado el requerimiento de las IFRS de que las entidades de objeto limitado deben consolidarse, los activos y los correspondientes pasivos continúan reconociéndose en VW FS AG.

La mayoría de las operaciones ABS públicas y privadas de Grupo Volkswagen Financial Services AG pueden estar sujetas a amortización temprana (el llamado derecho de readquisición de la cartera de créditos) si menos de 9% o 10%, respectivamente, del volumen de la operación original está pendiente de pago. Las operaciones con ABS de Volkswagen Financial Services UK (Ltd.) se amortizan hasta que todos los pasivos se han extinguido.

44 | Instrumentos financieros derivados

Esta partida contiene los valores de mercado negativos provenientes de las operaciones de cobertura y los derivados que no son coberturas; se integra de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Obligaciones provenientes de operaciones de cobertura	278	233
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	7	8
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	8	8
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	54	41
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	148	89
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de cambio)	57	71
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	4	16
Obligaciones provenientes de derivados que no son coberturas	138	133
Total	416	366

45 | Reservas

El desglose de las reservas integra de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	265	181
Provisiones para suscripción	278	230
Otras provisiones	968	736
Total	1,511	1,147

Las reservas para pensiones y obligaciones similares son las reservas para las obligaciones de la compañía de ofrecer pensiones posteriores al retiro con base en compromisos directos de pensiones. El tipo e importe de las pensiones para aquellos empleados con derecho a una pensión de la compañía se rigen por las reglas sobre las pensiones correspondientes que aplican al inicio del contrato de trabajo (incluidos los lineamientos sobre pensiones, reglamentos de pensiones, planes de pensión de aportación definida y compromisos de pensiones con base en contratos individuales). De acuerdo con estas reglas, las pensiones se pagan después de pasar a retiro, ya sea cuando se alcance la edad límite o en forma prematura en caso de invalidez o muerte.

Las obligaciones de pensiones las determina anualmente un actuario independiente, de acuerdo con el método de crédito unitario proyectado.

Los siguientes importes se reconocieron para los planes de beneficios definidos en el balance general:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Valor presente de obligaciones fondeadas	138	112	103	88	65
Valor presente de activos de planes	128	114	104	87	68
Superávit/déficit	10	-2	-1	1	-3
Valor presente de obligaciones no fondeadas	254	180	163	139	124
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la IAS 19	0	0	0	0	-
Pasivo neto reconocido en el balance general	264	178	162	140	121

El pasivo neto reconocido en el balance general está contenido en las siguientes partidas:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Reservas para pensiones	265	181
Otros activos	1	3
Pasivo neto reconocido en el balance general	264	178

En esencia, las reservas de pensiones tienen que ver con los compromisos de pensiones de las compañías alemanas.

El valor presente de los compromisos se comportó de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011	2010	2009	2008
Valor presente de obligaciones al 1.1.	293	266	227	188	195
Cambios en la base de consolidación	-2	-	-	-	-
Costo por servicio actual	13	12	10	9	9
Intereses sobre obligaciones	14	14	13	11	11
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en capital contable)	81	8	18	16	-14
Aportaciones de empleados al fondo	1	1	1	1	1
Pagos de pensiones fuera de los activos de la compañía	4	4	3	3	3
Pagos de pensiones fuera del fondo	1	2	1	1	3
Otros cambios	-1	-1	-2	2	0
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	-2	-1	3	4	-8
Valor presente de obligaciones al 31.12.	392	293	266	227	188

El desarrollo de los activos del plan se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	2012	2011	2010	2009	2008
Valor presente de activos del plan al 1.1.	115	104	87	68	75
Cambios en la base de consolidación	-1	-	-	-	-
Retorno esperado sobre activos del plan	6	6	5	4	5
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en capital contable)	1	-2	1	3	-7
Aportaciones patronales al fondo	10	9	7	7	6
Aportaciones de empleados al fondo	1	1	1	1	1
Pagos de pensiones fuera del fondo	1	1	1	1	3
Otros cambios	-1	-1	0	1	-1
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	-2	-1	3	4	-8
Valor razonable de activos del plan al 31.12.	128	115	104	87	68

El rendimiento real sobre los activos del plan ascendió a € 7 millones (el ejercicio anterior € 4 millones).

La tasa de interés para los rendimientos esperados a largo plazo de los activos de financiamiento se basa en el ingreso real de la cartera generado en el largo plazo, en los rendimientos de mercado históricos totales y en los pronósticos concernientes a la probabilidad de los rendimientos de las clases de valores que contiene la cartera (acciones y valores de renta fija). Estos pronósticos se basan en los rendimientos esperados para los fondos de pensiones comparables durante los años de servicio remanentes de los empleados correspondientes como un horizonte de inversión, así como en la experiencia de los principales administradores de carteras y de los expertos en inversión. En el siguiente ejercicio, la Compañía espera un rendimiento de los activos del plan de € 7 millones (el ejercicio anterior € 6 millones), contribuciones patronales al fondo por € 13 millones (el ejercicio anterior € 11 millones) y costos de servicio por € 12 millones (el ejercicio anterior € 10 millones).

Los activos del fondo están integrados por los siguientes componentes:

%	2012	2011	2010	2009	2008
Acciones	23	22	24	25	15
Valores de renta fija	60	65	59	59	61
Efectivo	8	3	6	5	18
Propiedades	2	2	3	3	1
Otros	7	8	8	8	5

Los siguientes importes se reconocieron en el estado de resultados:

millones de €	2012	2011
Costo por servicio actual	-13	-12
Intereses sobre obligaciones	-14	-14
Retorno esperado sobre activos del plan	6	6
Costo por servicio pasado	-	-
Monto total mostrado para el rubro de costos de personal	-21	-20

El pasivo neto reconocido en el balance general se modificó de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011
Pasivo neto al 1.1	178	162
Gasto neto en el estado de resultados	21	20
Beneficios de pensiones y asignaciones del fondo pagados	14	13
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en capital contable)	80	10
Otros cambios	0	1
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	-1	0
Pasivo neto al 31.12.	264	178

La siguiente tabla muestra la diferencia entre el comportamiento esperado de las obligaciones y los activos del plan y el real:

millones de €	2012	2011	2010	2009	2008
Diferencias entre el desarrollo esperado y el real en % del valor presente de las obligaciones	1.05	-1.42	1.12	1.42	2
en % del valor presente de los activos de los planes	0.39	-2.10	0.92	2.41	-7.52

Las reservas de suscripción se comportaron de la siguiente forma:

millones de €	PROVISIONES PARA SUSCRIPCIÓN		
	Provisiones para reclamaciones no resueltas	Provisión para primas diferidas	Otras provisiones de suscripción
AI 1.1.2011	132	50	2
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Uso	53	25	0
Adición	54	70	-
Otros cambios	-	-	-
AI 31.12.2011	133	95	2

millones de €	PROVISIONES PARA SUSCRIPCIÓN		
	Provisiones para reclamaciones no resueltas	Provisión para primas diferidas	Otras provisiones de suscripción
AI 1.1.2012	133	95	2
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Uso	50	39	-
Adición	59	78	0
Otros cambios	-	-	-
AI 31.12.2012	142	134	2

Plazos de las reservas de suscripción:

millones de €	31.12.2012		31.12.2011	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Provisiones para reclamaciones no resueltas	75	142	74	133
Provisión para primas diferidas	82	134	45	95
Otras provisiones de suscripción	-	2	-	2
Total	157	278	119	230

Reservas de suscripción para el negocio directo:

millones de €	2012		2011	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
AI 1.1	14	39	-	-
Uso	-	14	-	-
Adición	30	46	14	39
Otros cambios	-	-	-	-
AI 31.12.	44	71	14	39

Las reservas de suscripción para el negocio directo se configuraron exclusivamente para el seguro de garantía.

Comportamiento de las reservas de suscripción para el negocio de reaseguro por tipo:

2011				
millones de €	Seguros automotrices	Seguros comerciales	Seguros de protección de crédito	Total
AI 1.1	133	4	47	184
Uso	55	4	18	77
Adición	54	1	29	84
Otros cambios	-	-	-	-
AI 31.12.	132	1	58	191

2012				
millones de €	Seguros automotrices	Seguros comerciales	Seguros de protección de crédito	Total
AI 1.1	132	1	58	191
Uso	52	0	22	74
Adición	57	-	33	90
Otros cambios	-	-	-	-
AI 31.12.	137	1	69	207

Las otras reservas se comportaron de la siguiente forma:

OTRAS PROVISIONES			
millones de €	Recursos humanos	Provisiones para costos de litigios	Otros
AI 1.1.2011	102	281	206
Variaciones en tipo de cambio	0	-23	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	0
Uso	59	33	12
Reversión	13	23	70
Adición	90	56	219
Rescisión de descuentos	-	14	1
AI 31.12.2011	120	272	344

OTRAS PROVISIONES			
millones de €	Recursos humanos	Provisiones para costos de litigios	Otros
AI 1.1.2012	120	272	344
Variaciones en tipo de cambio	0	-32	-1
Cambios en la base de consolidación	2	-	2
Uso	80	7	10
Reversión	7	5	109
Adición	137	47	280
Rescisión de descuentos	-	12	3
AI 31.12.2012	172	287	509

Las reservas en recursos humanos incluyen, en particular, pagos anuales únicos, pagos a cuenta de aniversarios del personal por servicio en la compañía y otros costos de la fuerza laboral. El renglón de otras reservas también contiene € 28 millones (el ejercicio anterior € 45 millones) en reservas para riesgos de incumplimiento indirectos.

Plazos de las otras reservas:

millones de €	31.12.2012		31.12.2011	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Recursos humanos	35	172	30	120
Provisiones para costos de litigios	287	287	271	272
Otros	179	509	107	344
Total	501	968	408	736

La salida esperada de pagos es de la siguiente forma: 48% en el siguiente ejercicio, 49% en los ejercicios 2014 a 2017 y 3% en lo sucesivo.

46 | Pasivos por impuestos diferidos

El desglose de los pasivos por impuestos diferidos es de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Obligaciones por impuesto a la utilidad diferido	5,516	4,987
de los cuales son no circulantes	2,927	2,863
Neto (con activos fiscales diferidos)	-5,023	-4,474
Total	493	513

Las obligaciones de impuesto sobre la renta diferido contienen impuestos derivados de diferencias temporales entre las mediciones de acuerdo con las IFRS y los importes derivados de la determinación de las utilidades gravables de las compañías del Grupo. Las obligaciones del impuesto sobre la renta diferido se reconocieron en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Cuentas por cobrar y otros activos	4,210	4,408
Propiedades, planta y equipo/activos intangibles	29	62
Activos arrendados	438	366
Efectivo y valores	55	70
Pasivos, otorgamientos y provisiones	784	81
Total	5,516	4,987

47 | Otros pasivos

El renglón de otros pasivos tiene que ver con las siguientes partidas:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Ingresos diferidos	425	370
Pasivos derivados de otros impuestos	243	214
Pasivos dentro del esquema de seguridad social y el acuerdo de sueldos y salarios	45	37
Otros	428	368
Total	1,141	989

Un total de € 8 millones (el ejercicio anterior € 8 millones) del renglón de otros pasivos que se muestra en el balance general consolidado están garantizados a través de gravámenes sobre inmuebles.

48 | Capital subordinado

El capital subordinado se emite y obtiene por parte de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Bank Polska S.A., así como VW FS AG y se divide de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Pasivos subordinados	2,691	2,586
de los cuales: vencen dentro de 2 años	1,270	1,042
Pasivos por derecho de participación	0	91
de los cuales: vencen dentro de 2 años	0	91
Total	2,691	2,677

Los pasivos subordinados con compañías filiales ascienden a € 2,317 millones (el ejercicio anterior € 2,220 millones). En el ejercicio previo, los certificados de participación emitidos ascendieron a un valor nominal de € 1 millón en relación con el accionista único, Volkswagen AG, y a un valor nominal de € 89 millones en relación con terceros que no forman parte del Grupo.

49 | Pasivos no circulantes

millones de €	31.12.2012	de los cuales		31.12.2011	de los cuales	
		son no circulantes	son no circulantes		son no circulantes	son no circulantes
Pasivos con instituciones financieras	11,696	5,588		7,337	3,759	
Pasivos con clientes	31,128	5,485		29,739	4,840	
Pasivos bursatilizados	29,180	18,637		26,233	15,486	
Instrumentos financieros derivados	416	304		366	221	
Obligaciones por impuesto a la utilidad	323	5		241	8	
Otros pasivos	1,141	289		989	295	
Capital subordinado	2,691	1,524		2,677	1,907	
Total	76,575	31,832		67,582	26,516	

50 | Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador sin valor a la par totalmente exhibidas con un valor nominal de € 1 cada una, todas las cuales están en poder de Volkswagen AG, Wolfsburg. No surgen derechos preferentes ni limitaciones del capital suscrito.

La reserva de capital de VW FS AG incluye las aportaciones de capital de Volkswagen AG, el accionista único de la compañía.

Las utilidades no retenidas incluyen utilidades no distribuidas de ejercicios previos. Las utilidades retenidas incluyen una reserva legal de € 44 millones (el ejercicio anterior € 44 millones).

La utilidad de VW FS AG de € 170 millones (el ejercicio anterior € 512 millones) con base en los estados financieros como entidad pública acordes al HGB se transfirió a Volkswagen AG, el accionista único de la compañía, de conformidad con su contrato existente de transferencia de utilidades y control.

51 | Administración del capital

En general, el capital en esta conexión se refiere al capital contable, según se define en las IFRS. La administración de capital de VW FS AG sirve para apoyar la calificación de la compañía a través de la capitalización adecuada, la obtención de capital para el financiamiento de sus objetivos de crecimiento en el siguiente ejercicio y el cumplimiento de los requerimientos regulatorios concernientes a la suficiencia del capital.

El capital de riesgo se distingue del capital contable de conformidad con las IFRS (confronte la partida 50 con respecto a sus componentes).

El capital de riesgo está integrado por el así llamado capital regulatorio y el capital complementario (pasivos subordinados) netos de ciertas partidas deducibles y que deben cumplir requisitos legales específicos.

Las mediciones del capital por parte de la compañía tenedora de VW FS AG afectan tanto al capital de conformidad con las IFRS como al capital de riesgo.

De conformidad con los reglamentos bancarios (Ley de la Banca Alemana, Reglamento sobre Solvencia), por lo general, las autoridades suponen que la capitalización es adecuada si las compañías sujetas a supervisión bancaria muestran una razón de capital regulatorio consolidada de al menos 4.0% y razones generales y de capital regulatorio consolidadas, respectivamente, de al menos 8.0%. En la determinación de estas razones, el capital contable regulatorio se considera en relación con múltiplos determinados de acuerdo con requerimientos previstos por ley en relación con las posiciones de riesgos operativos, crediticios y de mercado. Se estableció un procedimiento de planeación que está integrado al sistema de presentación de información interna a fin de garantizar el cumplimiento en todo momento de estos requisitos de suficiencia de capital; dicho procedimiento sirve para determinar los requerimientos normativos continuos sobre el capital con base en el comportamiento real y esperado del negocio. Como resultado, en todo momento se garantizó el cumplimiento de los requisitos de capital mínimo durante el ejercicio de presentación de información, tanto a nivel del Grupo como a nivel de las compañías individuales que están sujetas a requisitos especiales de suficiencia de capital.

Las cifras y razones financieras resultantes para el grupo tenedor financiero son de la siguiente forma:

	31.12.2012	31.12.2011
Posición de riesgo total (en millones de €)	76,198	66,069
de los cuales son posición ponderada de acuerdo con el enfoque estandarizado para los riesgos crediticios	68,487	60,254
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	3,473	2,452
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	4,238	3,363
Capital de riesgo (en millones de €) ¹	7,470	6,694
de los cuales son capital regulatorio ²	6,975	6,476
de los cuales son capital complementario ²	495	218
Fondos propios (en millones de €) ¹	7,470	6,694
Razón de capital regulatorio (en %) ³	9.2	9.8
Razón de cobertura (en %)⁴	9.8	10.1

1 Cálculo de acuerdo con la sección 10, párrafo 1d, Oración 2, Ley Bancaria Alemana.

2 Las partidas deducibles ya deducidas del capital regulatorio y complementario.

3 Razón de capital central = Capital regulatorio / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100.

4 Razón de cobertura = Fondos propios / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100.

Notas a los instrumentos financieros

52 | Montos en libros de instrumentos financieros bajo las categorías de medición especificadas en la IAS 39

El Grupo VW FS AG ha definido las categorías de medición de conformidad con la IAS 39 de la siguiente forma: Los créditos y cuentas por cobrar son instrumentos financieros no derivados que no cotizan en mercados activos y están sujetos a acuerdos de renta fija. La reserva de efectivo también se incluye en esta categoría.

Los activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable y reconocidos en resultados incluyen instrumentos financieros derivados. El Grupo VW FS AG no planea la asignación de otros instrumentos financieros a esta categoría.

Los activos financieros disponibles para su venta se asignan, ya sea de manera específica a esta categoría o bien no se asignan en ninguna otra categoría. Los valores y otros activos se incluyen en esta categoría en el renglón de Grupo VW FS AG.

Todos los instrumentos financieros no derivados se reconocen a la fecha de liquidación. Los instrumentos financieros derivados se reconocen a su fecha de negociación.

Los valores en libros de los instrumentos financieros de conformidad con las categorías de medición son los siguientes:

millones de €	CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR		ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA		PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO		ACTIVOS O PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y RECONOCIDOS EN INGRESOS	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Activos								
Reserva de efectivo	355	352	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	54,402	47,307	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	129	169
Valores	-	-	1,718	897	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	540	362	-	-	-	-
Otros activos	268	234	-	-	-	-	-	-
Total	57,240	51,002	2,258	1,259	-	-	129	169
Pasivos								
Pasivos con instituciones financieras	-	-	-	-	11,696	7,337	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-	31,118	29,739	-	-
Pasivos bursatilizados	-	-	-	-	29,180	26,233	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	138	133
Otros pasivos	-	-	-	-	307	247	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-	2,691	2,677	-	-
Total	-	-	-	-	74,992	66,233	138	133

Las cuentas por cobrar del negocio de arrendamiento no se asignan a categoría alguna.

Los resultados netos de estas categorías fueron los siguientes:

millones de €	2012	2011
Créditos y cuentas por cobrar	3,215	2,862
Activos financieros disponibles para su venta	71	23
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	-2,103	-2,061
Activos o pasivos financieros medidos a valor razonable y reconocidos en ingresos	-9	40

Los resultados se determinan de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Créditos y cuentas por cobrar	Ingresos por intereses conforme a la tasa de interés efectiva de según la IAS 39 y gastos/ingresos derivados de ajustes a valor conforme a la IAS 39, incluyendo efectos provenientes de conversión cambiaria
Activos financieros disponibles para su venta	Medición a valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo efectos provenientes de conversión cambiaria
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	Gasto por intereses de conformidad con el método de tasa de interés efectiva de acuerdo con la IAS 39, incluyendo efectos de conversión cambiaria
Activos o pasivos financieros medidos a valor razonable y reconocidos en	Medición a valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo intereses y efectos provenientes de conversión

53 | Clases de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican de la siguiente forma en el renglón de Grupo VW FS AG:

- Medidos a su valor razonable
- Activos medidos a su costo amortizado
- Contabilidad de cobertura
- Otros activos financieros
- Pasivos medidos a su costo amortizado
- Compromisos crediticios
- No sujetos a la IFRS 7

Cualquier conciliación de las partidas afectadas del balance general con las clases antes mencionadas se deriva de la descripción siguiente:

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE		MEDIDO A VALOR		MEDIDO A COSTO AMORTIZADO		CONTABILIDAD DE COBERTURA		OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		NO SUJETO A LA IFRS 7	
	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011
Activos												
Reserva de efectivo	355	352	-	-	355	352	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	-	-	2,215	3,109	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	69,717	61,559	-	-	53,603	50,521	16,114	11,038	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	754	709	129	169	-	-	625	540	-	-	-	-
Valores	1,718	897	1,718	897	-	-	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	1,932	1,795	-	-	-	-	-	-	-	-	1,932	1,795
Otros activos financieros	540	362	-	-	-	-	-	-	540	362	-	-
Otros activos	1,425	1,020	-	-	268	234	-	-	-	-	1,157	786
Total	78,656	69,803	1,847	1,066	56,441	54,216	16,739	11,578	540	362	3,089	2,581
Pasivos												
Pasivos con instituciones financieras	11,696	7,337	-	-	11,696	7,337	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	31,128	29,739	-	-	29,190	27,545	1,938	2,193	-	-	-	-
Pasivos bursatilizados	29,180	26,233	-	-	29,180	26,233	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	416	366	138	133	-	-	278	233	-	-	-	-
Otros pasivos	1,141	989	-	-	307	247	-	-	-	-	834	742
Capital subordinado	2,691	2,677	-	-	2,691	2,677	-	-	-	-	-	-
Total	76,252	67,341	138	133	73,064	64,039	2,216	2,426	-	-	834	742

La clase de los compromisos crediticios incluye pasivos derivados de compromisos crediticios irrevocables que ascienden a € 3,201 millones (el ejercicio anterior € 3,549 millones).

54 | Niveles de medición de los instrumentos financieros medidos a su valor razonable

De acuerdo con la IFRS 7.27, los instrumentos financieros que se han medido a su valor razonable pueden clasificarse en una jerarquía de valor razonable de tres niveles. Por lo tanto, la clasificación en los niveles individuales es contingente a la disponibilidad de precios de mercado observables.

Los valores razonables de instrumentos financieros, por ejemplo, los valores para los cuales el precio de mercado es observable de manera directa se clasifican en el Nivel 1.

El Nivel 2 contiene valores razonables determinados con base en las curvas de tipos de cambio o de tasas de interés utilizando los métodos de medición correspondientes al mercado respectivo, lo cual tiene que ver con los derivados en particular.

El nivel 3 contiene valores razonables que se determinan utilizando métodos de medición que no toman en cuenta factores observables de manera directa en un mercado activo.

El valor razonable de los otros instrumentos financieros corresponde a su valor en libros debido a que no existe un mercado activo y dado que es imposible determinar de manera confiable el valor razonable correspondiente a un costo razonable.

La siguiente tabla muestra la forma como los instrumentos financieros medidos a su valor razonable se clasifican en esta jerarquía de tres niveles.

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011
Activos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	129	169	-	-
Valores	1,715	889	3	8	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	625	540	-	-
Total	1,715	889	757	717	-	-
Pasivos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	138	133	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	278	233	-	-
Total	-	-	416	366	-	-

55 | Valor razonable de los instrumentos financieros clasificados de la siguiente forma: Activos o pasivos sometidos a su costo amortizado, medidos a su valor razonable, contabilidad de coberturas y otros activos financieras

Los valores razonables de los instrumentos financieros se presentan en la siguiente tabla: El valor razonable es el importe al cual los instrumentos financieros pueden venderse o comprarse en términos razonables a la fecha del balance general. Se aplicaron precios de mercado siempre que estuvieron disponibles (por ejemplo, en conexión con los valores) para efectos de medición. En ausencia de precios de mercado, los valores razonables de las cuentas por cobrar y pasivos se determinan con base en descuento, tomando en cuenta aquellas tasas de interés de mercado acostumbradas que resultan adecuadas para el riesgo relevante y corresponden al vencimiento en cuestión, esto es, las curvas de las tasas de interés libres de riesgo se ajustaron con respecto a los factores de riesgo correspondientes, así como el capital y los costos administrativos, según fue necesario. El valor razonable de las cuentas por cobrar y pasivos con un plazo residual de menos de un año se utilizó como el valor del balance general con base en la importancia.

De la misma forma, no se determinó un valor razonable para los activos financieros diversos debido a que no existe un mercado activo para las compañías incluidas en ellos y debido a que es imposible determinar de manera confiable el valor razonable correspondiente a un costo razonable. A la fecha del balance general, no existían planes de enajenar estos activos financieros.

El valor razonable de los compromisos crediticios irrevocables es cero debido a su naturaleza a corto plazo y a la tasa de interés variable que está vinculada a la tasa de interés del mercado.

millones de €	VALOR RAZONABLE		MONTO EN LIBROS		DIFERENCIA	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Activos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	129	169	129	169	-	-
Valores	1,718	897	1,718	897	-	-
Medido a costo amortizado						
Reserva de efectivo	355	352	355	352	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	2,215	3,109	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	53,692	51,384	53,603	50,521	89	863
Otros activos	268	234	268	234	-	-
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	16,114	11,038	16,114	11,038	-	-
Instrumentos financieros derivados	625	540	625	540	-	-
Otros activos financieros	540	362	540	362	-	-
Pasivos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	138	133	138	133	-	-
Medido a costo amortizado						
Pasivos con instituciones financieras	11,694	7,339	11,696	7,337	-2	2
Pasivos con clientes	29,256	27,549	29,190	27,546	66	3
Pasivos bursatilizados	29,621	26,329	29,180	26,233	441	96
Otros pasivos	307	245	307	247	0	-2
Capital subordinado	2,795	2,765	2,691	2,677	104	88
Contabilidad de cobertura						
Pasivos con clientes	1,938	2,193	1,938	2,193	-	-
Instrumentos financieros derivados	278	233	278	233	-	-

La determinación del valor razonable de los instrumentos financieros se basó en las siguientes curvas de tasas de interés libres de riesgo:

%	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY
Intereses por seis meses	0.320	0.508	0.667	0.282	7.080	4.370	1.728	0.670	3.370	4.100
Intereses por un año	0.542	0.844	1.014	0.487	7.120	4.530	1.943	0.870	3.682	4.400
Intereses por cinco años	0.765	0.822	1.018	0.296	8.630	5.110	1.523	0.795	3.290	4.210
Intereses por diez años	1.565	1.743	1.863	0.827	-	5.345	2.035	1.335	3.825	4.250

56 | Riesgo de incumplimiento de la contraparte

Sírvase consultar el informe de riesgos incluido en el informe de la administración para las declaraciones cualitativas correspondientes.

El riesgo crediticio y de incumplimiento derivado de activos financieros consiste en el riesgo de impago de una parte contratante y, por lo tanto, no más del importe de la reclamación contra la contraparte respectiva con base en los valores en libros reconocidos, así como los compromisos crediticios irrevocables. El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se reduce a través de la garantía con que se cuenta y de otras mejoras crediticias por un importe de € 46,936 millones (el ejercicio anterior € 43,622 millones), lo cual tiene que ver con las garantías que respaldan cuentas por cobrar a clientes y que se clasifican como activos medidos a su costo amortizado y como contabilidad de cobertura. Las cesiones de vehículos y de garantías, así como los contratos de fianzas y gravámenes sobre inmuebles se utilizan como garantía colateral.

La siguiente tabla muestra la calidad de los activos financieros:

millones de €	MONTO BRUTO EN LIBROS		NO VENCIDO NI DETERIORADO		VENCIDO Y NO DETERIORADO		DETERIORADO	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Medido a valor razonable	1,847	1,066	1,847	1,066	-	-	-	-
Medido a costo amortizado								
Reserva de efectivo	355	352	355	352	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	2,215	3,109	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	55,123	51,992	51,435	48,707	1,477	1,287	2,211	1,998
Otros activos	268	234	262	233	6	1	0	0
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	16,469	11,348	15,671	10,798	501	304	297	246
Instrumentos financieros derivados	625	540	625	540	-	-	-	-
Otros activos financieros	540	362	540	362	-	-	-	-
Total	77,442	69,003	72,950	65,167	1,984	1,592	2,508	2,244

En el ejercicio 2012, no se reconocieron ajustes individuales al valor sobre instrumentos medidos a su valor razonable (el ejercicio anterior € 2 millones).

Estos activos se miden de acuerdo con la IAS 39, según se describió en las partidas (8) y (9).

Los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados se asignan a las siguientes clases de riesgos:

millones de €	NO VENCIDO NI		RIESGO DE CLASE 1		RIESGO DE CLASE 2	
	DETERIORADO					
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Medido a valor razonable	1,847	1,066	1,847	1,066	-	-
Medido a costo amortizado						
Reserva de efectivo	355	352	355	352	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	2,215	3,109	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	51,435	48,707	43,148	42,746	8,287	5,961
Otros activos	262	233	262	230	0	3
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	15,671	10,798	12,528	8,810	3,143	1,988
Instrumentos financieros derivados	625	540	625	540	-	-
Otros activos financieros	540	362	540	362	-	-
Total	72,950	65,167	61,520	57,215	11,430	7,952

En el negocio de servicios financieros, se evalúa la calificación crediticia del acreditado en relación con todo crédito y arrendamiento. Para este fin, en el negocio de volumen se utilizan sistemas de puntuación mientras que los sistemas de calificación se utilizan para clientes de flotillas y cuentas por cobrar provenientes de financiamiento mayorista.

Todas las cuentas por cobrar calificadas como "buenas" en ese proceso se asignan a la clase de riesgo 1. Las cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no se considera buena pero que aún no han incurrido en incumplido se incluyen en la clase de riesgo 2.

Análisis de antigüedad de acuerdo con las clases de activos financieros que estaban vencidos pero no deteriorados:

millones de €	Vencido y no deteriorado		VENCIDO DENTRO DE LOS SIGUIENTES PERIODOS					
			hasta 1 mes		1 a 3 meses		más de 3 meses	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Medido a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Medido a costo amortizado								
Reserva de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	1,477	1,287	1,157	938	320	349	-	-
Otros activos	6	1	6	0	0	1	-	-
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	501	304	378	158	123	146	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1,984	1,592	1,541	1,096	443	496	-	-

Garantía colateral obtenida en el ejercicio recientemente concluido para los activos financieros que se programaron para enajenación:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Vehículos	84	56
Propiedades	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	84	56

Enajenaciones de vehículos que se efectuaron a través de venta directa y subastas para los concesionarios del Grupo Volkswagen.

57 | Riesgo de liquidez

En lo concerniente a nuestra estrategia de refinanciamiento y cobertura, sírvase consultar el informe de la administración.

El análisis de antigüedad de los activos financieros que se poseen para administrar el riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	Reserva de efectivo	355	352	355	352	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	992	1,474	1,120	1,622	68	-	35	13
Valores	1,585	795	-	-	135	-	153	76	1,297	719
Total	4,155	4,256	1,347	1,826	1,255	1,622	221	76	1,332	732

A continuación se presenta el análisis de antigüedad de las salidas de efectivo no descontadas provenientes de los pasivos financieros:

millones de €	SALIDAS DE EFECTIVO		VENCIMIENTO CONTRACTUAL RESTANTE							
	31.12.2012	31.12.2011	hasta 3 meses		de 3 meses a 1		1 a 5 años		más de 5 años	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Pasivos con instituciones	12,254	7,953	2,627	1,748	3,529	1,989	6,057	4,170	41	46
Pasivos con clientes	32,100	30,672	23,008	20,949	3,230	4,251	5,314	4,833	548	639
Pasivos bursatilizados	30,636	27,413	4,436	4,934	6,500	6,837	17,831	14,868	1,869	774
Instrumentos financieros derivados	7,093	6,313	2,309	2,262	1,835	2,428	2,949	1,622	0	1
Capital subordinado	3,478	3,592	916	581	288	239	1,255	1,665	1,019	1,107
Compromisos crediticios	3,201	3,549	1,027	72	1,741	3,361	149	116	284	-
Total	88,762	79,492	34,323	30,546	17,123	19,105	33,555	27,274	3,761	2,567

58 | Riesgo de mercado

Sírvase consultar el informe de riesgos incluido en el informe de la administración para las declaraciones cualitativas correspondientes.

Para las mediciones cuantitativas de los riesgos relacionados con tasas de interés y tipos de cambio se utiliza el método de valor en riesgo (VaR), el cual se basa en la simulación histórica. El método de valor en riesgo señala el alcance de una posible pérdida en la cartera general con una probabilidad de 99% de ocurrencia en un periodo de 40 días, lo cual requiere un análisis de brecha entre las tasas de interés que muestre todos los flujos de efectivo resultantes de instrumentos financieros originales y derivados. Los datos de mercado históricos utilizados para determinar el valor en riesgo incluyen las mil fechas de cotización más recientes, lo que genera como resultado las siguientes cifras:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Riesgo de tasa de interés	77	116
Riesgo de conversión cambiaria	108	84
Total de riesgo de precio de mercado	126	141

59 | Partidas en moneda extranjera

En VW FS AG Group, los siguientes activos y pasivos se incluyen en las monedas que se presentan al 31 diciembre 2012:

millones de €	BRL	GBP	CNY	SEK	AUD	JPY	MXN	NOK	CZK	PLN	Otros	Total
Cuentas por cobrar a instituciones	546	249	79	137	35	44	29	0	0	37	162	1,318
Cuentas por cobrar a clientes	8,040	6,966	2,109	1,905	1,931	1,804	1,195	1,007	761	690	714	27,122
Activos	8,586	7,215	2,188	2,042	1,966	1,848	1,224	1,007	761	727	876	28,440
Pasivos con instituciones financieras	5,005	101	1,784	0	221	872	270	-	413	301	93	9,060
Pasivos con clientes	1,300	1,166	157	249	26	101	146	8	29	440	25	3,647
Pasivos bursatilizados	270	2,025	-	1,359	1,501	840	641	16	52	34	6	6,744
Capital subordinado	494	854	-	-	-	-	-	-	-	7	-	1,355
Pasivos	7,069	4,146	1,941	1,608	1,748	1,813	1,057	24	494	782	124	20,806

60 | Notas a la política de cobertura

POLÍTICA DE COBERTURA Y DERIVADOS FINANCIEROS

Debido a sus actividades en los mercados financieros internacionales, el Grupo VW FS AG se ve afectado por las fluctuaciones en las tasas de interés en los mercados internacionales de capital, mientras que el riesgo del tipo de cambio entre monedas extranjeras y el euro juega un papel menor. Las reglas generales para la política de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio aplicables a todo el Grupo se presentan en los lineamientos internos del Grupo y cumplen con los "Requisitos mínimos para la administración de riesgos" emitidos por la Autoridad Supervisora Financiera Federal (BAFin). Los bancos nacionales e internacionales con excelente capacidad crediticia, cuya solvencia se somete a escrutinio continuo por parte de las firmas calificadoras, actúan como socios comerciales para la conclusión de las operaciones financieras correspondientes. A fin de limitar los riesgos relacionados con las tasas de interés y tipos de cambio, se concluyeron las debidas operaciones de cobertura. Para este efecto, se utilizaron instrumentos financieros derivados convencionales.

RIESGO DEL PRECIO DE MERCADO

Se presenta un riesgo relacionado con el precio de mercado cuando los cambios en los precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un impacto positivo o negativo en el valor de los productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha del balance general y representan los valores presentes de los derivados financieros. Los valores presentes se determinaron con base en procedimientos estandarizados o precios cotizados.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en los niveles de las tasas de interés en los mercados de capital y de dinero constituyen un riesgo relacionado con las tasas de interés en el caso de un refinanciamiento que no concuerda con los vencimientos. Los riesgos relacionados con las tasas de interés se administran con base en las recomendaciones presentadas por el Comité de Administración de Activos/Pasivos (Comité ALM), que redacta los requerimientos para limitar riesgos en lo concerniente a riesgos de mercado y administración de los activos/pasivos. La base sobre la cual se aprueban las resoluciones del Comité ALM está en función de los análisis de desfase de las tasas de interés que están sujetos a diversos escenarios de tasas de interés y, por lo tanto, cuantifican el riesgo de las tasas de interés tomando en cuenta los límites que se aplican de manera uniforme en todo el Grupo. El Comité ALM realiza recomendaciones en cuanto al apoyo en la toma de decisiones estratégicas para la orientación de la política de las respectivas tasas de interés.

Los contratos de cobertura de tasas de interés suscritos contienen principalmente *swaps* de tasa de interés y *swaps* combinados de tasa de interés/tipo de cambio. Los contratos de cobertura de tasa de interés de la compañía comprenden micro coberturas y coberturas de cartera. Las partes de los activos o pasivos sujetas a tasas de interés fijas que se incluyeron en esta estrategia de cobertura se reconocen a su valor razonable en contraste con la medición posterior original (a su costo amortizado). Los efectos resultantes en el estado de resultados se equilibran básicamente por los efectos de las utilidades compensatorias de las coberturas de tasas de interés (*swaps*).

Riesgo cambiario

A fin de evitar riesgos de tipo de cambio, se utilizan contratos de cobertura cambiaria que consisten en operaciones *forward* de tipo de cambio y *swaps* de tasa de interés/tipo de cambio. Todos los flujos de efectivo en moneda extranjera están cubiertos.

RIESGO DE LIQUIDEZ/RIESGO DE REFINANCIAMIENTO

El Grupo VW FS AG crea reservas para asegurarse contra restricciones potenciales en la liquidez a través del mantenimiento de líneas de crédito confirmadas en diversos bancos comerciales, así como el uso de programas continuos de emisión en múltiples divisas. Además, los valores depositados en la cuenta de custodia segura operativa de Volkswagen Bank GmbH con Deutsche Bundesbank sirven para garantizar la liquidez de la compañía.

RIESGOS DE INCUMPLIMIENTO

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros consiste en el riesgo de que una parte contratante no pague y, por consiguiente, el importe máximo en riesgo es el saldo frente a las contrapartes respectivas.

Dado que las operaciones sólo se concluyen con contrapartes que tienen una excelente calidad crediticia y que se establecen límites comerciales para cada una de las contrapartes dentro del marco de la administración de riesgos, el riesgo actual de impago se considera escaso.

El Grupo VW FS AG no está sujeto a concentraciones de riesgo en particular.

Los volúmenes nominales de los instrumentos financieros derivados se integran de la siguiente forma:

millones de €	VENCIMIENTO CONTRACTUAL RESTANTE					
	hasta 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Coberturas de flujos de efectivo						
Sw aps de tasa de interés	324	1,586	428	3,536	-	10
Sw aps de tasa de interés en divisa cruzada	271	561	219	262	-	-
Contratos de futuros en moneda extranjera	1,670	1,543	2	186	-	-
Sw aps de tipo de cambio	70	9	262	265	-	-
Otros						
Sw aps de tasa de interés	12,638	15,058	29,719	22,821	1,782	906
Sw aps de tasa de interés en divisa cruzada	545	983	1,551	1,376	-	-
Contratos de futuros en moneda extranjera	62	121	-	-	-	-
Sw aps de tipo de cambio	1,190	1,089	-	10	-	-
Total	16,770	20,950	32,181	28,456	1,782	916

Los periodos relacionados con pagos futuros sobre las operaciones subyacentes a las coberturas de flujos de efectivo corresponden al vencimiento de las operaciones de cobertura.

Los flujos de efectivo para los que no se espera que se presente una operación subyacente en el futuro no se reconocieron en la fecha del balance general.

Los efectos de las coberturas de flujos de efectivo realizados en el periodo de presentación de información se presentan en el rubro de gastos por intereses.

Información por segmentos

61 | División por mercados geográficos

De conformidad con la IFRS 8, los segmentos susceptibles de presentar información con base en la estructura interna de presentación de información del Grupo VW FS AG son sus mercados geográficos de Alemania, Europa, Norteamérica y Sudamérica, así como Asia-Pacífico. Las sucursales extranjeras de las subsidiarias alemanas incluyen en el segmento Europa. El segmento Europa contiene a las subsidiarias y sucursales en el Reino Unido, Italia, Francia, la República Checa, Austria, los Países Bajos, Bélgica, España, Suecia, Irlanda, Grecia, Portugal y Polonia. El segmento de Norte y Sudamérica abarca a las subsidiarias en México y Brasil. El segmento Asia-Pacífico incluye a las subsidiarias en Australia, Japón y China.

La compañía tenedora VW FS AG y las compañías tenedoras y de financiamiento en los Países Bajos y en Bélgica están incluidas en la columna "Conciliación". Esta presentación garantiza una distinción entre el desempeño del mercado y las funciones típicas de tenencia y financiamiento del sistema de presentación de información interna.

La información disponible para la administración para efectos de control se basa en las mismas políticas contables que se utilizaron en la contabilidad externa.

El desempeño de cada uno de los segmentos individuales se mide con base en la utilidad de operación y el resultado antes de impuestos.

La utilidad de operación incluye el resultado neto de las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de las reservas para riesgos, el ingreso neto por comisiones, así como los gastos generales y de administración, y otros ingresos y gastos de operación. El gasto por intereses, los gastos de administración en general, así como las partidas de otros ingresos y gastos de operación que no son un componente del resultado de operación se integran, en esencia, por los ingresos por intereses y los gastos derivados de las auditorías fiscales externas, el costo de los descuentos por cierre de las posiciones de inversión para otras reservas, así como el gasto por intereses para reservas de pensiones y los ingresos esperados de los activos de planes de obligaciones de pensiones financiadas de manera externa. Los ingresos por intereses que no se clasifican como ingresos *per se* son los ingresos por intereses que no son atribuibles al negocio de servicios financieros. Éstos no son un componente del resultado de operación.

División por mercados geográficos para 2011:

millones de €	01.01. – 31.12.2011						Grupo
	Alemania	Europa	Norte- américa / Suda- américa	Asia- Pacífico	Total de segment.	Conciliac.	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	1,240	732	1,090	156	3,218	25	3,243
Ingresos provenientes de operaciones de crédito inter-segmento	158	0	0	0	158	-158	-
Ingresos de segmento provenientes de operaciones de crédito	1,398	732	1,090	156	3,376	-133	3,243
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	4,636	2,875	132	7	7,650	-10	7,640
Primas percibidas del negocio de seguros	47	1	-	-	48	-	48
Ingresos por comisiones	282	108	48	3	441	0	441
Ingresos	6,363	3,716	1,270	166	11,515	-143	11,372
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-2,973	-2,332	-10	-2	-5,317	-	-5,317
Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	6	1	-	-	7	-	7
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-862	-333	0	-1	-1,196	-	-1,196
Gastos provenientes del negocio de seguros	-63	-7	-	-	-70	-	-70
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	-33	0	-	-	-33	0	-33
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-1,012	-315	-675	-93	-2,095	112	-1,983
Gastos por comisiones	-228	-84	-195	-5	-512	-1	-513
Resultado proveniente de instrumentos financieros (parte del resultado de operación)	-142	-115	-32	-2	-291	3	-288
Gastos de administración en general (parte del resultado de operación)	-	-	-	-	-	3	3
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	-712	-263	-164	-48	-1,187	-65	-1,252
Resultado por segmento (resultado de operación)	-39	39	10	3	13	1	14
Intereses no clasificados como ingresos	368	314	204	18	904	-90	814
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	26	5	0	0	31	-4	27
Resultado proveniente de instrumentos financieros (no parte del resultado de operación)	-1	0	0	0	-1	-1	-2
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta	5	-4	-1	0	0	-25	-25
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación	-2	-	-	-	-2	-	-2
Resultado proveniente de otros activos financieros	-	-	-	-	-	132	132
Gastos de administración en general (no parte del resultado de operación)	8	-	-	-	8	-	8
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	-3	0	0	0	-3	-4	-7
Resultado antes de impuestos	1	0	-13	-	-12	-	-12
Impuestos sobre ingresos y utilidades	402	315	190	18	925	8	933
Utilidad neta	-122	-86	-76	-8	-292	17	-275
Activos por segmento de los cuales son no circulantes	280	229	114	10	633	25	658
Activos por segmento	34,060	17,437	9,313	3,288	64,098	358	64,456
de los cuales son no circulantes	20,241	9,278	4,441	1,910	35,870	-	35,870
Pasivos por segmento	43,889	15,508	8,257	3,156	70,810	-7,174	63,636

División por mercados geográficos para 2012:

millones de €	01.01. – 31.12.2012						Grupo
	Alemania	Europa	Norte- américa / Suda- américa	Asia- Pacífico	Total de segment.	Conciliac.	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	1,184	812	1,175	387	3,558	61	3,619
Ingresos provenientes de operaciones de crédito inter-segmento	123	0	-	0	123	-123	-
Ingresos de segmento provenientes de operaciones de crédito	1,307	812	1,175	387	3,681	-62	3,619
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	5,312	3,315	109	11	8,747	-8	8,739
Primas percibidas del negocio de seguros	65	3	-	-	68	-	68
Ingresos por comisiones	289	115	70	3	477	0	477
Ingresos	6,973	4,245	1,354	401	12,973	-70	12,903
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-3,425	-2,597	-8	-2	-6,032	-	-6,032
Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	1	1	-	-	2	-	2
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-1,065	-413	-2	-1	-1,481	-	-1,481
Gastos provenientes del negocio de seguros	-46	-1	-	-	-47	-	-47
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	-914	-339	-629	-198	-2,080	65	-2,015
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-67	-123	-254	-31	-475	1	-474
Gastos por comisiones	-138	-149	-44	-11	-342	5	-337
Resultado proveniente de instrumentos financieros (parte del resultado de operación)	-8	-	-	-	-8	0	-8
Gastos de administración en general (parte del resultado de operación)	-792	-355	-196	-111	-1,454	-69	-1,523
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	-39	25	0	4	-10	-32	-42
Resultado por segmento (resultado de operación)	480	294	221	51	1,046	-100	946
Intereses no clasificados como ingresos	23	5	0	0	28	-3	25
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	-1	0	-	0	-1	-6	-7
Resultado proveniente de instrumentos financieros (no parte del resultado de operación)	-97	-15	-4	1	-115	-11	-126
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta	0	-1	-	-	-1	-	-1
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación	-	-	-	-	-	147	147
Resultado proveniente de otros activos financieros	29	4	-	-	33	-	33
Gastos de administración en general (no parte del resultado de operación)	-3	0	0	0	-3	-5	-8
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	-4	0	-12	-	-16	-	-16
Resultado antes de impuestos	427	287	205	52	971	22	993
Impuestos sobre ingresos y utilidades	-111	-76	-82	-18	-287	23	-264
Utilidad neta	316	211	123	34	684	45	729
Activos por segmento	36,434	20,100	9,229	5,796	71,559	303	71,862
de los cuales son no circulantes	22,388	10,966	4,795	3,564	41,713	-	41,713
Pasivos por segmento	45,532	18,003	8,462	5,434	77,431	-4,980	72,451

Conciliación:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Total de ingresos del segmento	12,973	11,515
No asignados	319	305
Consolidación	-389	-448
Ingresos consolidados	12,903	11,372
Resultado total por segmento (resultado de operación)	1,046	904
No asignados	-112	-94
Consolidación	12	4
Resultado de operación consolidado	946	814
Resultado total por segmento antes de impuestos	971	925
No asignados	531	861
Consolidación	-509	-853
Utilidad/pérdida consolidada antes de impuestos	993	933
Total de activos del segmento	71,559	64,098
No asignados	303	358
Consolidación	-	-
Cuentas de activos consolidados vs segmentos de reporte	71,862	64,456
Total de pasivos del segmento	77,431	70,810
No asignados	10,489	10,343
Consolidación	-15,469	-17,517
Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte	72,451	63,636

Todas las operaciones de negocios entre los segmentos se llevan a cabo en términos de mercado normales.

La consolidación en los ingresos proveniente de operaciones de crédito y gastos por intereses proviene del otorgamiento de fondos de refinanciamiento internos del Grupo entre los mercados geográficos.

La información concerniente a los productos más importantes (negocio de créditos y arrendamientos) se incluye en el estado de resultados (partida 21).

Las adiciones a activos arrendados no circulantes ascienden a € 2,101 millones (el ejercicio anterior € 1,857 millones) en Alemania, € 974 millones (el ejercicio anterior € 914 millones) en el segmento Europa, € 2 millones (el ejercicio anterior € 1 millón) en el segmento Norteamérica y Sudamérica y cero (el ejercicio anterior cero) en el segmento Asia-Pacífico. Las inversiones en otros activos son de importancia secundaria.

En la presentación de información interna, las partidas se combinan. La siguiente tabla muestra la asignación de estas partidas a las revelaciones en la presentación de información por segmentos:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,644	3,221
./ Intereses no clasificados como ingresos	25	27
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos	1,228	1,192
./ Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	-6,032	-5,259
./ Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,481	-1,196
./ Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	2	7
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros	21	15
./ Gastos provenientes del negocio de seguros	-47	-33
Ingresos por comisiones	477	441
Ingresos incluidos en otro resultado de operación	-	49
Ingresos consolidados	12,903	11,372
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos	1,228	1,192
./ Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	8,741	7,647
./ Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,481	-1,196
Costo de venta incluido en otro resultado de operación	-	-58
Costo de ventas consolidado provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-6,032	-5,317
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de		
Financiamiento minorista	38,127	33,261
Financiamiento mayorista	10,781	10,412
Negocio de arrendamiento	15,312	14,252
Otras cuentas por cobrar	5,497	3,634
de los cuales no se incluyeron en activos del segmento	-5,329	-3,485
Activos arrendados	7,474	6,382
Cuentas de activos consolidados vs segmentos de reporte	71,862	64,456
Pasivos con instituciones financieras	11,696	7,337
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-2	0
Pasivos con clientes	31,128	29,739
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-2,008	-2,073
Pasivos bursatilizados	29,180	26,233
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-234	-277
Capital subordinado	2,691	2,677
Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte	72,451	63,636

Otras notas

62 | Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta el cambio en los fondos disponibles como consecuencia de los flujos de efectivo resultantes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo resultantes de actividades de inversión comprenden los pagos resultantes de la compra e ingresos derivados de la venta de inversiones en inmuebles, subsidiarias y negocios conjuntos, así como otros activos. Las actividades de financiamiento comprenden todos los flujos de efectivo derivados de operaciones con capital, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. El resto de los flujos de efectivo son asignados a actividades de operación, de conformidad con la práctica internacional para compañías de servicios financieros.

El efectivo y equivalentes de efectivo, estrictamente definidos, comprenden sólo la reserva de efectivo, misma que está conformada por el efectivo disponible y depósitos en bancos centrales.

Los cambios a las partidas del balance general aplicadas para el desarrollo del estado de flujos de efectivo no pueden provenir directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en el alcance de la consolidación son efectos no monetarios y son aislados.

63 | Obligaciones fuera del balance general

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Pasivos contingentes		
Pasivos provenientes de contratos de garantías y fianzas	200	39
Otros pasivos contingentes	66	72
Otras obligaciones financieras		
Obligaciones de compra	64	28
Otros	7	2
Otras obligaciones		
Compromisos crediticios irrevocables	3,201	3,549

En estos estados financieros consolidados no se incluyó un total de € 511 millones (el ejercicio anterior € 449 millones) en activos y pasivos fiduciarios de la compañía fiduciaria y de ahorros perteneciente a subsidiarias de Sudamérica.

Las obligaciones al amparo de contratos de arrendamiento y renta no cancelables en el Grupo VW FS AG detonaron gastos por € 19 millones (el ejercicio anterior € 7 millones) en el ejercicio 2013, € 28 millones (el ejercicio anterior € 31 millones) en los ejercicios 2014 a 2017 y € 17 millones (el ejercicio anterior € 17 millones) en los ejercicios posteriores.

64 | Número promedio de empleados durante el ejercicio

	2012	2011
Empleados asalariados	8,354	7,033
Becarios	118	113
Total	8,472	7,146

65 | Partes relacionadas

Las partes relacionadas, según las define la IAS 24 son personas o entidades que pueden estar bajo la influencia de VW FS AG, o bien están bajo la influencia de otra parte relacionada de VW FS AG.

Volkswagen AG, Wolfsburg, es el accionista único de VW FS AG. Además, con una participación en capital de 50.73%, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, propietaria de la mayoría de las acciones con derecho a voto en Volkswagen AG, conforme a los saldos de la Asamblea de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009, decidió entregar al estado alemán de la Baja Sajonia el derecho de designar miembros del consejo de administración. En consecuencia, Porsche SE no puede más designar a la mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el estado de Baja Sajonia posee al menos 15% de las acciones ordinarias. Sin embargo, Porsche SE tiene la oportunidad de participar en la toma de decisiones corporativas del Grupo Volkswagen. El 1 de agosto de 2012, Porsche SE integró las operaciones de su compañía tenedora a Volkswagen AG como una forma de transferir derechos individuales. En lo concerniente al 50.1% restante de las acciones en Porsche Holding, Stuttgart, aún en posesión de Porsche SE hasta la integración de las operaciones de su compañía tenedora a Volkswagen AG, Porsche SE y Volkswagen AG se otorgaron mutuamente opciones de venta y compra dentro del marco de su contrato general. El precio de ejercicio para las dos opciones fue de € 3,883 millones y estuvo sujeto a ajustes específicos. En el curso de la integración, la posición legal de Porsche SE derivada de las opciones de venta y compra se transfirió a Volkswagen AG, como resultado de lo cual las opciones vencieron al momento de la fusión de los derechos.

De acuerdo con la notificación, de fecha 9 de enero de 2013, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH, Hanover, poseían 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG el 31 de diciembre de 2012. Además – como se describe anteriormente – la Asamblea General Anual de Volkswagen AG resolvió el 3 de diciembre de 2009 que el Estado de la Baja Sajonia tiene derecho a nombrar a dos miembros del Comité de Vigilancia.

Existe un contrato de transferencia de utilidades y control entre el accionista único, Volkswagen AG, y VW FS AG. Las relaciones de negocios entre las dos compañías se manejan bajo términos normales de mercado.

Volkswagen AG y sus subsidiarias ponen fondos de refinanciamientos a disposición de las compañías del Grupo VW FS AG bajo términos normales de mercado. Además, se otorgó una garantía colateral por parte de Volkswagen AG y sus subsidiarias a nuestro favor, dentro del marco del negocio operativo.

Para apoyar campañas de promoción de ventas, las compañías del Grupo VW FS AG reciben aportaciones financieras provenientes de las compañías manufactureras e importadoras del Grupo Volkswagen.

Todas las relaciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW AF AG, así como con otras entidades del Grupo que son partes relacionadas dentro del Grupo Volkswagen AG se manejan bajo términos normales de mercado.

Las operaciones con partes relacionadas se presentan en las siguientes dos tablas:

Ejercicio 2012 millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche	Otras partes relacion. dentro del grupo	Subsid. no consolid.	Negocios conjuntos
Cuentas por cobrar	0	0	43	-	1,014	262	3,931
Estimaciones sobre cuentas por cobrar de los cuales: son adiciones, ejercicio actual	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	4	5	1,903	871	7,597	64	1
Ingresos por intereses	0	0	11	0	140	4	96
Gastos por intereses	0	0	-17	0	-156	0	0
Servicios y productos proporcionados	-	-	438	1	1,293	47	6
Servicios y productos recibidos	-	-	6,102	6	3,081	16	12

Ejercicio 2011 millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche	Otras partes relacion. dentro del grupo	Subsid. no consolid.	Negocios conjuntos
Cuentas por cobrar	0	0	126	0	656	23	2,405
Estimaciones sobre cuentas por cobrar de los cuales: son adiciones, ejercicio actual	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	2	2	2,652	3	4,780	42	150
Ingresos por intereses	0	0	14	-	163	1	54
Gastos por intereses	0	0	-21	0	-43	0	0
Servicios y productos proporcionados	-	-	432	3	303	22	4
Servicios y productos recibidos	-	-	6,256	12	891	8	9
Provisión de garantías	-	-	-	-	-	-	84

Desde la integración de las operaciones de la compañía tenedora en Volkswagen AG, el 1 de agosto de 2012, la columna correspondiente a Porsche sólo muestra las relaciones de negocios con Porsche SE. Las obligaciones resultan principalmente de los depósitos a plazo de Porsche SE que se tuvieron con Volkswagen Bank GmbH. La columna "Otras partes relacionadas dentro del Grupo" incluye, además de otras afiliadas, negocios conjuntos y compañías asociadas que son entidades del Grupo y, como tales, son partes relacionadas de Volkswagen AG. Las relaciones por servicios con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración incluyen los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la controladora del Grupo, Volkswagen AG. Las relaciones con los planes de beneficios y el estado de la Baja Sajonia fueron de importancia menor, como en el ejercicio previo.

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG son miembros de los consejos de administración y consejos de vigilancia de otras compañías en el Grupo Volkswagen, con las cuales, en algunos casos, llevamos a cabo operaciones dentro del marco de nuestras actividades de negocios normales. Todas las relaciones de negocios con estas partes relacionadas se llevan a cabo bajo las mismas condiciones que son usuales con terceros externos.

COMPENSACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN millones de €	2012	2011
Beneficios a corto plazo	6	6
Beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios posteriores al empleo	5	2

Los empleados representantes en el Comité de Vigilancia que tienen una relación laboral con VW FS AG continúan recibiendo un sueldo normal bajo los términos de su contrato de trabajo, lo cual se basa en los reglamentos establecidos en la Ley Laboral Alemana (Betriebsverfassungsgesetz) y constituyen una remuneración adecuada por su función o actividad en la compañía. Lo mismo aplica para el representante de la administración en el Comité Vigilancia.

Los emolumentos totales de los ex-miembros del Consejo de Administración y sus dependientes supérstites ascendieron a € 0.4 millones (el ejercicio anterior € 0.4 millones). Las reservas para pensiones actuales y expectativas de pensiones calculadas para este grupo de personas ascienden a € 12 millones (el ejercicio anterior € 10 millones).

66 | Órganos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

El Consejo de Administración está integrado de la siguiente forma:

FRANK WITTER

Presidente del Consejo de Administración

Gobierno Corporativo

TI, Seguros

Región Norteamérica/Región Sudamérica (hasta el 31 de diciembre de 2012),

China/India/ASEAN (a partir del 1 de enero de 2013)

FRANK FIEDLER

Finanzas

CHRISTIANE HESSE

Recursos Humanos y Organización

DR. MICHAEL REINHART

Administración de Riesgos

Análisis Crediticio (a partir del 1 de enero de 2012)

LARS-HENNER SANTELMANN

Ventas y Comercialización

Regiones Alemania (a partir de 1 de enero de 2013), Europa, Internacional, Sudamérica (a partir del 1 de enero de 2013)

El Comité de Vigilancia está integrado de la siguiente forma:

HANS DIETER PÖTSCH

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Finanzas y Contraloría

PROF. DR. HORST NEUMANN

Presidente Adjunto

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Recursos Humanos y Organización

MICHAEL RIFFEL

Vicepresidente

Secretaría General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen AG

DR. ARNO ANTLITZ

Miembro del Consejo de Administración - Marca Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

DR. JÖRG BOCHE

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Tesorero del Grupo

WALDEMAR DROSDZIOK

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

CHRISTIAN KLINGLER

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Ventas y Comercialización

DETLEF KUNKEL

Secretario General/Representante Principal de IG Metall Braunschweig

SIMONE MAHLER

Presidente Adjunto del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

GABOR POLONYI (HASTA EL 31 DE JULIO DE 2012)

Director de Ventas en Alemania del Área de Clientes Privados y Corporativos de Volkswagen Bank GmbH

PETRA REINHEIMER

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

AXEL STROTBEK

Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas y Organización

JÖRG THIELEMANN (A PARTIR DEL 1 DE AGOSTO DE 2012)

Director de Servicio al Cliente Minorista Norte/Este de Volkswagen Bank GmbH

67 | Carta de garantía de nuestras compañías afiliadas

Con la salvedad de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG en este acto declara que, como accionista de sus compañías afiliadas, sobre las que posee control directivo y/o en las que posee una mayoría accionaria directa o indirecta, ejercerá su influencia a fin de garantizar que éstas cumplan con sus obligaciones para con acreedores en la manera convenida. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG confirma que, para el plazo de los créditos, no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías que pudieran afectar adversamente la carta de garantía sin informar a los acreedores.

68 | Eventos posteriores a la fecha del balance general

El 50% de la inversión en capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., que posee 100% de LeasePlan Corporation N.V., se vendió a su valor en libros a Volkswagen AG, con efectos a partir del 22 de enero de 2013, como parte de la reestructuración interna del Grupo.

Para fortalecer el capital, en enero de 2013, se pagó un total de € 200 millones a la reserva de capital de Volkswagen Bank GmbH. No existieron otros eventos significativos hasta el 8 de febrero de 2013.

69 | Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y utilidades o pérdidas del Grupo; asimismo, el informe de la administración del Grupo incluye una revisión razonable del comportamiento y desempeño del negocio y la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con la evolución esperada del Grupo.

Braunschweig, 8 de febrero de 2013

El Consejo de Administración

[Firmado]
Frank Witter

[Firmado]
Frank Fiedler

[Firmado]
Christiane Hesse

[Firmado]
Dr. Michael Reinhart

[Firmado]
Lars-Henner Santelmann

Informe de los contadores independientes

Hemos auditado los estados financieros consolidados preparados por Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Braunschweig, los cuales consisten en el estado de resultados, estado de resultado integral, balance general, estado de variaciones en el capital contable, estado de flujos de efectivo y las notas correspondientes, así como el informe de la administración del Grupo para el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012. La preparación de dichos estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo de conformidad con las IFRS aplicables a la UE y las disposiciones complementarias correspondientes conforme la Sección 315a, párrafo 1 del Código de Comercio Alemán (HGB) es responsabilidad del Consejo de Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Nuestros exámenes de los estados financieros consolidados fueron realizados de acuerdo con la Sección 317 del HGB y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros, promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que se han identificado las inexactitudes y violaciones con un impacto significativo sobre la presentación de activos netos, situación financiera y resultados de operación transmitidos por los estados financieros consolidados preparados de conformidad con los principios de contabilidad aceptados y por el informe de la administración del Grupo. El conocimiento de las actividades de negocios y del ambiente legal y económico del Grupo, así como la evaluación de posibles errores es tomado en cuenta en la determinación de los procedimientos de auditoría. La efectividad del sistema de control interno relacionado con la contabilidad y la evidencia que soporta las revelaciones en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo se examinan con base en pruebas selectivas dentro del marco de la auditoría. La auditoría incluye la evaluación de los estados financieros de las compañías incluidas en la consolidación, la definición del alcance de la consolidación, los principios de contabilidad y consolidación aplicados y las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración, así como el examen de la presentación de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo tomados en su conjunto; consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Nuestra auditoría no conlleva salvedad alguna.

En nuestra opinión, la cual se basa en los hallazgos de la auditoría, los estados financieros consolidados cumplen con las IFRS aplicables a la UE y las disposiciones complementarias correspondientes conforme a la Sección 315a, párrafo 1 del HGB y, de conformidad con estas disposiciones, presentan razonablemente los activos netos, situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo. El informe de la administración del Grupo es consistente con los estados financieros consolidados, proporciona un entendimiento adecuado de la situación del Grupo e informa debidamente las oportunidades y riesgos futuros.

Hanover, 8 de febrero de 2013

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Harald Kayser
Auditor

Burkhard Eckes
Auditor

Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio recientemente concluido, el Comité de Vigilancia analizó regular y exhaustivamente la situación y evolución de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services AG. El Consejo de Administración presentó informes oportunos e integrales al Comité de Vigilancia durante el periodo de reporte, tanto verbales como por escrito, en relación con los aspectos significativos de la planeación y situación de la Compañía (incluyendo su exposición a riesgos y la administración de los mismos), así como el desarrollo de sus negocios y las desviaciones de planes y objetivos. Con base en estos reportes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia monitoreó de forma continua la administración de los negocios de la Compañía y del Grupo a fin de cumplir con sus responsabilidades sin limitación conforme a la ley y los estatutos de la Compañía. Todas las decisiones significativas para la Compañía, así como el resto de las operaciones sujetas a la aprobación del Comité de Vigilancia, conforme a su reglamento interno, se revisaron y analizaron con el Consejo de Administración antes de que la resolución correspondiente fuera adoptada.

El Comité de Vigilancia está integrado por doce miembros. Hubo cambios en personal en comparación con el ejercicio anterior, los cuales se mencionan en la sección sobre órganos corporativos en las notas. El Comité de Vigilancia se reunió para tres sesiones ordinarias en el año de reporte, sin que hayan tenido lugar sesiones extraordinarias. La tasa promedio de asistencia del Comité de Vigilancia fue de 92%. Todos los miembros del Comité de Vigilancia asistieron a más de la mitad de las sesiones.

TRABAJO DEL COMITÉ

El Consejo de Vigilancia estableció dos comités, uno de crédito y otro de personal, con el objeto de facilitar su trabajo.

El comité de personal es responsable de la toma de decisiones en materia social y de personal, sujeto a la autoridad del Consejo de Vigilancia conforme a la ley y su reglamento interno. El comité está integrado por tres miembros del Consejo de Vigilancia. Sus decisiones se adoptan por medio de memorandos circulares. La aprobación de poderes de representación ("Prokura") constituyó aspectos significativos de su trabajo.

El comité de crédito es responsable de aprobar los temas que debe atender el Consejo de Vigilancia conforme a la ley y su reglamento interno, como por ejemplo, compromisos de crédito propuestos, préstamos obtenidos por la Compañía, operaciones de factoraje y contratos generales relativos a la asunción de cuentas por cobrar, así como avales, garantías y elementos similares asumidos. El comité de crédito está integrado por tres miembros del Consejo de Vigilancia; también toma sus decisiones mediante memorandos circulares.

DELIBERACIONES DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

Tras una revisión detallada en su sesión del 22 de febrero de 2012, el Consejo de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados, así como los estados financieros anuales y el informe de la administración de Volkswagen Financial Services AG para 2012, los cuales había preparado el Consejo de Administración, y aceptó el informe anual del área de Auditoría Interna relativo a los resultados de sus auditorías.

El Consejo de Administración presentó informes exhaustivos en materia de la situación financiera y económica de la compañía y el Grupo, tanto en esta sesión como en las del 6 de julio de 2012 y el 2 de noviembre de 2012. A este respecto también abordamos en particular los requerimientos de administración de riesgos que el Grupo debe cumplir. Adicionalmente, aprobamos la adquisición de carteras de arrendamiento en los Países Bajos a fin de operar el negocio de arrendamiento en cooperación con el importador.

En nuestra sesión del 6 de julio de 2012, aprobamos el realineamiento del negocio de seguros automotrices a fin de integrar las actividades de seguros de una manera más cercana con la cadena de valor del Grupo Volkswagen junto con las líneas de los negocios de banca y arrendamiento.

En la sesión del Comité de Vigilancia celebrada el 2 de noviembre de 2012, el Consejo de Administración nos informó sobre la adaptación del concepto de control para el mercado alemán como consecuencia de la creciente internacionalización y los retos que ello conlleva para Volkswagen Financial Services AG como compañía tenedora y para su Consejo de Administración.

En esta reunión discutimos los procesos de aprobación de créditos con la participación del Comité de Vigilancia, las especificaciones para invertir en bonos gubernamentales con fines de planeación de liquidez, así como la inversión efectuada por Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., Ámsterdam. Asimismo, en virtud de la entrada a mercados internacionales y nuevos lanzamientos de producto, aprobamos el establecimiento de un negocio conjunto en Sudáfrica, la adquisición de una arrendadora de largo plazo en China y la inversión en una compañía de uso compartido de automóviles. Finalmente, aprobamos el plan financiero y de inversión a mediano plazo, tanto de la compañía como del Grupo, tras una extensa deliberación.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB, de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012, incluyendo la contabilidad y los informes de la administración. El Comité de Vigilancia tuvo a su disposición los estados financieros consolidados conforme a IFRS y los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012, así como los respectivos informes de la administración. Los auditores, PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, han auditado estos estados financieros, incluyendo los informes contables y de la administración, y emitido un dictamen sin salvedades en ambos casos; el Consejo de Supervisión aprueba los resultados de estas auditorías. La revisión por parte del Consejo de Vigilancia de los estados financieros consolidados, los estados financieros anuales y los informes de la administración no dieron lugar a salvedad alguna. Los auditores estuvieron presentes en la sesión del Consejo de Vigilancia en la que se abordó este punto de la agenda e informaron de los resultados principales de su revisión. Durante su reunión del 27 de febrero de 2013, el Consejo de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG preparados por el Consejo de Administración. Los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales quedan adoptados de ese modo.

La utilidad de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio 2012, según fue determinada conforme al Código de Comercio Alemán, fue transferida a Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia de control y utilidades en vigor.

El Consejo de Vigilancia desea reconocer y expresar su agradecimiento a los miembros del Consejo de Administración, los miembros del comité de empresa, el personal gerencial y los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus afiliadas por su trabajo. Mediante su gran dedicación, todos ellos han contribuido al desarrollo constante de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 27 de febrero de 2013

[Firmado]

Hans Dieter Pötsch

Presidente del Consejo de Vigilancia

Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG

HANS DIETER PÖTSCH

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Finanzas y Contraloría

PROF. DR. HORST NEUMANN

Vicepresidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Recursos Humanos y Organización

MICHAEL RIFFEL

Vicepresidente

Secretario General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen AG

DR. ARNO ANTLITZ

Miembro del Consejo de Administración - Marca Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

DR. JÖRG BOCHE

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Tesorero del Grupo

WALDEMAR DROSDZIOK

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

CHRISTIAN KLINGLER

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Ventas y Comercialización

DETLEF KUNKEL

Secretario General/Representante principal de IG Metall Braunschweig

SIMONE MAHLER

Presidente Adjunto del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

GABOR POLONYI (HASTA EL 31-07-2012)

Director de Ventas en Alemania del Área de Clientes Privados y Corporativos de Volkswagen Bank GmbH

PETRA REINHEIMER

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

AXEL STROTBEK

Miembro del Consejo de Administración

AUDI AG

Finanzas y Organización

JÖRG THIELEMANN (A PARTIR DEL 01-08-2012)

Director de Servicio a Clientes Minoristas Norte/Este de Volkswagen Bank GmbH

Glosario

ASEAN

Asociación de Naciones del Sudeste Asiático. Una alianza internacional de países en el sudeste asiático que se creó el 8 de agosto de 1967 con fines políticos, económicos y culturales.

INSTRUMENTOS RESPALDADOS POR ACTIVOS (ABS)

Forma específica de conversión de reclamaciones de pago en títulos negociables frente a una sociedad de objeto limitado, la cual tiene lugar mediante la agrupación de ciertos activos financieros de una compañía.

Puntos de referencia

Proceso continuo y sistemático de comparar los productos, servicios, cifras financieras clave y procesos de una compañía con los de los líderes de la industria.

Cautivo

Empresa financiera poseída y/o administrada por una compañía industrial.

Flujos de efectivo

Flujos de pagos netos de un periodo provenientes de actividades de financiamiento, inversión u operación.

Estado de flujos de efectivo

Parámetro económico que ayuda a evaluar la habilidad de una compañía de pagar sus cuentas.

Programa de papel comercial

Programa marco para obligaciones a corto plazo que permite que se emitan papeles de mercado de dinero de forma rápida y flexible.

Capital regulatorio

El capital regulatorio del grupo controlador financiero Volkswagen Financial Services AG está integrado esencialmente por el capital exhibido y reservas menos partidas deducibles de conformidad con la Sección 10, párrafo 2a de la Ley Bancaria Alemana, tales como activos intangibles o déficits acumulados, así como 50% de las partidas deducibles de acuerdo con la Sección 10, párrafo 6 de la Ley Bancaria Alemana, tales como ciertas inversiones de capital en institutos o compañías de seguros.

Razón de capital regulatorio

Proporción entre el capital regulatorio y los activos ponderados según el riesgo. $\text{Capital regulatorio} / ((\text{Requerimiento de capital para riesgos crediticios} + \text{riesgos operativos} + \text{riesgos de mercado}) * 12.5) * 100$.

Derivado

Instrumentos financieros cuyo valor depende del valor de otro instrumento financiero original. Derivados es un término genérico que cubre, por ejemplo, opciones, futuros, *forwards*, *swaps* de tasa de interés y *swaps* de tipo de cambio.

Instrumento financiero derivado (operación de cobertura)

Derechos y obligaciones para cubrir riesgos financieros asociados con instrumentos financieros originales.

Método de tasa de interés efectiva

El cálculo de intereses tomando en consideración todas las comisiones pagadas y recibidas entre partes contratantes, así como cualquier otra remuneración.

Método de participación

Método de consolidación para integrar compañías a estados financieros consolidados. Se basa en el costo histórico de la inversión en capital, la cual se actualiza en línea con el desarrollo del capital sobre una base proporcional en los siguientes años.

Valor razonable

Valor aplicable (por ejemplo, valor de mercado) al que instrumentos financieros pueden ser comprados y vendidos en una operación entre partes interesadas y debidamente informadas sobre condiciones de mercado.

Arrendamientos financieros

Tipo de arrendamiento en el cual la propiedad económica del activo arrendado pasa al arrendatario al vencimiento del plazo del arrendamiento. El activo arrendado se reconoce en el balance general del arrendatario.

Grupo controlador financiero

De conformidad con la Ley Bancaria Alemana, dicho grupo existe si una controladora financiera (Volkswagen Financial Services AG) posee entidades subordinadas (instituciones financieras, instituciones de servicios financieros, empresas financieras o proveedores de servicios auxiliares) y al menos una de ellas es un banco comercial (Volkswagen Bank GmbH), por ejemplo.

GO40

Plan conjunto de crecimiento de Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen. La intensificación de la cooperación entre las marcas del Grupo Volkswagen y Volkswagen Financial Services AG se identificó como una fuerza impulsora en el logro de los objetivos generales del Grupo Volkswagen, optimizando tanto la utilidad por consumidor como la lealtad de los clientes y la rentabilidad de los concesionarios. Además de otros objetivos de cooperación, se estableció una tasa de penetración de 40% para el 2015.

Crédito mercantil

La diferencia entre el precio de compra de una compañía adquirida y el valor de los activos netos comprados.

Contabilidad de cobertura

La contabilidad de cobertura tiene como objetivo minimizar el desarrollo contradictorio de derivados y operaciones subyacentes en el estado de resultados.

Prueba de deterioro

Las pruebas de deterioro se llevan a cabo de manera regular a fin de evaluar la recuperabilidad de los activos.

Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés)

Reglas contables preparadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, anteriormente Comité de Normas Internacional de Contabilidad (IASC)), una asociación independiente.

Capital de riesgo

Capital regulatorio y capital complementario menos partidas deducibles, en donde el capital complementario elegible no debe exceder el capital regulatorio y los créditos subordinados no deben superar 50 % del capital regulatorio.

Carta de garantía

Declaración de una controladora frente a terceros, por ejemplo bancos, respecto al cumplimiento de las obligaciones de su filial.

Requerimientos Mínimos para la Administración de Riesgos (MaRisk)

Los Requerimientos Mínimos para la Administración de Riesgos (MaRisk) son el conjunto central de reglas para la supervisión bancaria de tipo cualitativo. Con base en la sección 25a de la Ley Bancaria Alemana, proveen un marco realista y flexible para el diseño de los sistemas de administración de riesgos de los bancos.

Arrendamiento puro

Tipo de arrendamiento en el cual la propiedad económica del activo arrendado y, en consecuencia, el riesgo de realización se mantiene con el arrendador al vencimiento del plazo del arrendamiento. El activo arrendado se reconoce en el balance general del arrendador.

Razón de cobertura (regulatoria)

La razón de cobertura se debe determinar de conformidad con la Sección 2, párrafo 6 de los Reglamentos de Solvencia al final de cada trimestre. Representa la proporción entre los fondos propios elegibles, como numerador, y 12.5 veces la suma del requerimiento total de capital para riesgos crediticios, el requerimiento de capital para riesgos operativos y la suma de los requerimientos de capital para posiciones de riesgo de mercado, incluyendo operaciones con opciones.

Calificación

Las calificaciones reflejan la opinión de instituciones especializadas en la revisión de solvencia (agencias calificadoras, bancos, proveedores de seguros crediticios) con relación a la capacidad económica, obligación legal y voluntad de los acreditados para cumplir plenamente y a tiempo con sus obligaciones de pago.

Bursatilización

Conversión de un paquete (monto definido claramente) de activos del mismo tipo en valores comercializables. Los instrumentos respaldados por activos (ABS) son productos de bursatilización. El propietario de dichos activos "vende" el paquete a un intermediario (un llamado vehículo de objeto específico (SPV, por sus siglas en inglés), el cual se refinancia a sí mismo mediante la emisión de valores.

Normatividad en materia de solvencia

Norma obligatoria en materia de adecuación de capital para instituciones financieras en la República Federal Alemana que reemplazó el Principio I a partir del 1 de enero de 2007.

Enfoque estandarizado para riesgos crediticios

En contraste con el anterior Principio I, el Reglamento de Solvencia prevé dos métodos más de sensibilidad al riesgo para determinar los requerimientos de capital para riesgos crediticios: el enfoque estandarizado (SACR) y el enfoque basado en calificaciones internas (enfoque IRB). En comparación con el enfoque IRB, el enfoque estandarizado incluye mayores requisitos específicos por parte de las autoridades bancarias reguladoras en relación con los factores que determinan los requerimientos de capital.

Capital complementario

Esencialmente reservas contingentes, pasivos por derecho de participación y pasivos subordinados.

Swap

Intercambio de flujos de pago que pueden también tener lugar entre diferentes monedas.

Valor en riesgo

Máxima pérdida de una cartera que puede ocurrir con una cierta probabilidad dentro de un periodo predefinido.

Volatilidad

Rango de fluctuación, por ejemplo de los mercados o en el valor de instrumentos financieros.

Índice

- A**
 Activos arrendados 49f., 83, 92, 98f., 102, 115ff., 125, 140ff., portada
 Activos financieros 81f., 85, 87ff., 92f., 97f., 104, 110f., 118, 128ff., 132ff., 138, 140f.
 Ajustes de valor 58, 85, 87, 95, 108f.
 Amortización 85, 94, 98, 104, 112f.
 Arrendamientos financieros 98f., 102, 107f., 155
- B**
 Banca directa 23, 27, 33, 46, 50f., 63
 Basilea II 51, 58
 Basilea III 51f.
 Bonos 27f., 42, 53, 96f.
- C**
 Calificación 28, 42, 58f., 61, 127, 134, 156, portada
 Capital contable 28, 47f., 50f., 56, 60, 82ff., 90ff., 96f., 100, 110f., 126f., 144f., 155, portada
 Capital subordinado 51, 83, 85, 126, 128, 130, 132, 135f., 143f.
 Cautivo 59, 78, 155
 Comité de Vigilancia 55f., 60, 75, 145ff., 151ff.
 Contrato de transferencia de control y utilidades 48, 86, 126, 145, 152
 Contratos actuales 48f.
 Crédito mercantil 90ff., 97f., 112f.
- D**
 Depósitos de clientes 28, 33, 50, 53, 118, portada
 Depreciación 85, 93f., 98f., 102f., 110f., 114ff., 140f., 143
 Derivados 53, 60f., 96, 102f., 109, 120, 131, 137, 155
- E**
 Empleados 9f., 21f., 68f., 145, portada
- F**
 Financiamiento de vehículos 45, 107
 Financiamiento mayorista 36, 45, 49, 83, 95, 107, 135, 143, portada
 Financiamiento minorista 39, 49f., 83, 107, 143, portada
 Flujo de efectivo 63, 82, 84f., 96ff., 103, 109, 120, 136, 138, 144, 155
- G**
 Gastos de administración 48, 81, 94, 98f., 104, 139ff.
 Grupo tenedor financiero 46, 51f., 55, 127, 155
- I**
 Impuestos 81f., 87, 93f., 104 ff., 116f., 125, 139ff.
 Impuestos diferidos 82f., 89, 93f., 105f., 116, 125
 Información por segmentos 139ff.
 Informe de riesgo 54ff.
 Ingreso neto por comisiones 81, 103, 139
 Instrumentos respaldados por activos 27f., 53, 63, 155
 Inversiones de capital 46ff., 60ff., 87, 93, 97, 104ff.
- L**
 Liquidez 27, 53, 63, 90
- M**
 Mercados automotrices 43f., 77, 88
 Mercados financieros 41f., 76, 88, 137
- N**
 Negocio conjunto 35, 45f., 90ff., 152
 Negocio de arrendamiento 32, 35, 37f., 57, 81, 83, 98f., 102f., 107ff., 119, 129, 140ff., portada
 Negocio de depósitos 33, 50f., 53
 Negocio de flotas 35, 45, 59, 66
 Negocio de seguros 39, 49, 66, 81, 87, 100ff., 140f., 143
 Nuevos contratos 49f.
 Nuevos mercados 57, 64, 78
- O**
 Objetivos clave 46
 Obligaciones 119, 155
 Obligaciones de pensión 62, 100, 120, 139
 Órganos sociales 147f.
- P**
 Paquetes de movilidad 45, 78
 Propiedades, planta y equipo 83, 85, 94, 98, 104, 114, 117f., 125
 Prueba de deterioro 92, 98f., 102, 155
 Pruebas de tensión 56
- R**
 Razón de capital regulatorio 51f., 127, 155, portada
 Razón de cobertura 51f., 127, 156, portada
 Razón de costo/ingreso 46, 48, portada
 Refinanciamiento 27f., 33, 46, 50, 53, 62ff., 95, 119, 137
 Reglamento de Solvencia 51f., 127, 156
 Reservas 48, 83, 85, 87, 94f., 99ff., 103ff., 117, 120f., 139ff., 147
 Resultados de operación 48, 92, 150
 Riesgo de incumplimiento de la contraparte 57, 64, 133
 Riesgo de liquidez 52, 62f., 135, 137
 Riesgo de precio de mercado 56, 61, 136f.
 Riesgo de suscripción 66
 Riesgo de utilidades 62
 Riesgo de valor residual 56, 64ff.
 Riesgo estratégico 66
 Riesgo operativo 63f.
 Riesgo reputacional 66
- S**
 Sistemas de puntaje 58, 134
 Sustentabilidad 68ff.
- T**
 Tasas de penetración 34f., 45, 49
 Tesorería 27, 46, 54f., 60f., 63
- U**
 Utilidad neta 48, 81f., 84f., 91, 140ff., portada
- V**
 Valor en riesgo (VaR) 60f., 136, 156
 Valor razonable 82, 89ff., 96ff., 102f., 106, 109, 116, 120f., 128f., 131ff., 155

NOTA RELATIVA A DECLARACIONES A FUTURO

Este informe contiene declaraciones relativas al desarrollo futuro de los negocios de Volkswagen Financial Services AG; éstas incluyen, entre otros, supuestos sobre el desarrollo de la economía global, así como sobre los mercados financieros y automotrices. Volkswagen Financial Services AG ha generado estos supuestos con base en la información disponible y considera que se puede afirmar que en la actualidad presentan una fotografía realista. Estas estimaciones incluyen necesariamente ciertos riesgos y su desarrollo real puede diferir de estas expectativas.

En caso de que la evolución real de los mismos se desvíe de estas expectativas y supuestos, o si ocurrieran eventos imprevistos que tuvieran un impacto en el negocio de Volkswagen Financial Services AG, entonces el desarrollo de dicho negocio se verá igualmente afectado.

PUBLICADO POR:

Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Strasse 57
38112 Braunschweig
Alemania
Teléfono +49-531-212 0
info@vwfs.com
www.vwfs.com
www.facebook.com/vwfsde

Relaciones con Inversionistas
Teléfono +49-531-212 30 71
ir@vwfs.com

CONCEPTO Y DISEÑO:

CAT Consultants, Hamburgo
www.cat-consultants.de

COMPOSICIÓN TIPOGRÁFICA:

Producido internamente con FIRE.sys

FOTOGRAFÍA:

Nina Stiller, Braunschweig
Johannes Heyer, Braunschweig (p. 8)
Eberhard Franke, Hanover (p. 26)

También puede consultar el Informe Anual 2012 en www.vwfs.com/ar12
El Informe Anual también se publica en alemán.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhorner Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Alemania · Teléfono +49-531-212 0

info@vwfs.com · www.vwfs.com · www.facebook.com/vwfsde

Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49-531-212 30 71 · ir@vwfs.com

