

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 30 DE JUNIO DE 2012, 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 01 DE ENERO DE 2011

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR	INICIO AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE
10000000	ACTIVOS TOTALES	15,717,449	15,343,959	14,941,856
11000000	ACTIVOS CIRCULANTES	13,357,382	13,080,985	13,076,182
11010000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	47,966	154,736	58,442
11020000	INVERSIONES A CORTO PLAZO	0	0	0
11020010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0
11020020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN	0	0	0
11020030	INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO	0	0	0
11030000	CLIENTES (NETO)	13,106,931	12,771,946	12,803,457
11030010	CLIENTES	14,695,432	14,360,339	14,422,256
11030020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-1,588,501	-1,588,393	-1,618,799
11040000	OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	54,152	103,247	46,559
11040010	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	54,152	103,247	46,559
11040020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0
11050000	INVENTARIOS	19,999	18,008	21,959
11051000	ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES	0	0	0
11060000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	128,334	33,048	145,765
11060010	PAGOS ANTICIPADOS	115,034	20,075	136,641
11060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0
11060030	ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0
11060040	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0	0
11060050	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0	0
11060060	OTROS	13,300	12,973	9,124
12000000	ACTIVOS NO CIRCULANTES	2,360,067	2,262,974	1,865,674
12010000	CUENTAS POR COBRAR (NETO)	0	0	0
12020000	INVERSIONES	0	0	0
12020010	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0
12020020	INVERSIONES CONSERVADAS A SU VENCIMIENTO	0	0	0
12020030	INVERSIONES DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0
12020040	OTRAS INVERSIONES	0	0	0
12030000	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	133,126	125,893	116,192
12030010	INMUEBLES	111,097	111,097	110,757
12030020	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	0	0	0
12030030	OTROS EQUIPOS	62,503	48,071	23,568
12030040	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-40,474	-33,275	-18,133
12030050	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0	0	0
12040000	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	31,944	31,944	23,084
12050000	ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES	0	0	0
12060000	ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	0	0	0
12060010	CRÉDITO MERCANTIL	0	0	0
12060020	MARCAS	0	0	0
12060030	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0	0
12060031	CONCESIONES	0	0	0
12060040	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	0	0	0
12070000	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2,183,724	2,090,111	1,711,027
12080000	OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	11,273	15,026	15,371
12080001	PAGOS ANTICIPADOS	0	0	0
12080010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0
12080020	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0	0
12080021	ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0
12080030	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0	0
12080040	CARGOS DIFERIDOS (NETO)	11,273	15,026	15,371
12080050	OTROS	0	0	0
20000000	PASIVOS TOTALES	13,963,894	13,898,988	13,995,344
21000000	PASIVOS CIRCULANTES	8,611,102	8,675,382	7,154,582
21010000	CRÉDITOS BANCARIOS	1,065,000	2,500,000	700,000
21020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	5,929,124	4,200,000	5,000,000
21030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	681,948	1,164,348	707,955
21040000	PROVEEDORES	306,106	330,360	144,572
21050000	IMPUESTOS POR PAGAR	440,487	309,165	446,667
21050010	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	103,288	0	195,297

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 30 DE JUNIO DE 2012, 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 01 DE ENERO DE 2011

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR	INICIO AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE
21050020	OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	337,199	309,165	251,370
21060000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	188,437	171,509	155,388
21060010	INTERESES POR PAGAR	25,091	26,798	19,893
21060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0
21060030	INGRESOS DIFERIDOS	0	727	689
21060050	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0	0
21060060	PROVISIONES	1,281	20,082	25,395
21060061	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA CIRCULANTES	0	0	0
21060070	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0	0
21060080	OTROS	162,065	123,902	109,411
22000000	PASIVOS NO CIRCULANTES	5,352,792	5,223,606	6,840,762
22010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0	0
22020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	3,500,000	3,500,000	5,500,000
22030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0	0
22040000	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1,809,742	1,671,453	1,269,258
22050000	OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES	43,050	52,153	71,504
22050010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	28,059	32,870	52,214
22050020	INGRESOS DIFERIDOS	0	0	0
22050040	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0	0
22050050	PROVISIONES	14,991	19,283	19,290
22050051	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA NO CIRCULANTES	0	0	0
22050060	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0	0
22050070	OTROS	0	0	0
30000000	CAPITAL CONTABLE	1,753,555	1,444,971	946,512
30030000	CAPITAL SOCIAL	522,475	522,475	522,475
30040000	ACCIONES RECOMPRADAS	0	0	0
30050000	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0
30060000	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0
30070000	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	0	0	0
30080000	UTILIDADES RETENIDAS (PERDIDAS ACUMULADAS)	1,249,999	945,505	460,587
30080010	RESERVA LEGAL	104,495	104,495	104,495
30080020	OTRAS RESERVAS	0	0	0
30080030	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	841,010	356,092	293,174
30080040	RESULTADO DEL EJERCICIO	304,494	484,918	62,918
30080050	OTROS	0	0	0
30090000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	-18,919	-23,009	-36,550
30090010	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0	0
30090020	GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0	0
30090030	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	0	0	0
30090040	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0
30090050	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-18,919	-23,009	-36,550
30090060	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0	0
30090070	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0
30090080	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
DATOS INFORMATIVOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2012, 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 01 DE ENERO DE 2011

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

REF	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR	INICIO AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE
91000010	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO	84	404	815
91000020	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO	0	0	0
91000030	CAPITAL SOCIAL NOMINAL	522,475	522,475	522,475
91000040	CAPITAL SOCIAL POR ACTUALIZACIÓN	0	0	0
91000050	FONDOS PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD	0	0	0
91000060	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	0	0	0
91000070	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	0	0	0
91000080	NUMERO DE OBREROS (*)	0	0	0
91000090	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN (*)	522,475	522,475	522,475
91000100	NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)	0	0	0
91000110	EFFECTIVO RESTRINGIDO (1)	0	0	0
91000120	DEUDA DE ASOCIADAS GARANTIZADA	0	0	0

(1) ESTE CONCEPTO SE DEBERÁ LLENAR CUANDO SE HAYAN OTORGADO GARANTÍAS QUE AFECTEN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

(*) DATOS EN UNIDADES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **02** AÑO **2012**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40010000	INGRESOS NETOS	1,166,284	589,549	1,117,630	562,708
40010010	SERVICIOS	0	0	0	0
40010020	VENTA DE BIENES	47,860	33,172	43,373	26,729
40010030	INTERESES	1,000,132	500,934	979,321	489,737
40010040	REGALIAS	0	0	0	0
40010050	DIVIDENDOS	0	0	0	0
40010060	ARRENDAMIENTO	3,961	2,153	1,415	708
40010061	CONSTRUCCIÓN	0	0	0	0
40010070	OTROS	114,331	53,290	93,521	45,534
40020000	COSTO DE VENTAS	552,591	327,231	797,088	329,779
40021000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	613,693	262,318	320,542	232,929
40030000	GASTOS GENERALES	189,472	91,206	164,692	87,133
40040000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	424,221	171,112	155,850	145,796
40050000	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	29,962	61,991	-7,054	-126
40060000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)	454,183	233,103	148,796	145,670
40070000	INGRESOS FINANCIEROS	0	0	4	4
40070010	INTERESES GANADOS	0	0	0	0
40070020	UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	0	0	4	4
40070030	UTILIDAD POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40070040	UTILIDAD POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40070050	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080000	GASTOS FINANCIEROS	3,477	-1,872	4,301	1,361
40080010	INTERESES PAGADOS	0	0	0	0
40080020	PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	3,477	-1,872	4,301	1,361
40080030	PÉRDIDA POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40080050	PÉRDIDA POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080060	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40090000	INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO	-3,477	1,872	-4,297	-1,357
40100000	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40110000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	450,706	234,975	144,499	144,313
40120000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	146,212	70,735	45,228	29,292
40120010	IMPUESTO CAUSADO	103,288	57,064	127,333	41,241
40120020	IMPUESTO DIFERIDO	42,924	13,671	-82,105	-11,949
40130000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS	304,494	164,240	99,271	115,021
40140000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	0	0	0	0
40150000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	304,494	164,240	99,271	115,021
40180000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN	0	0	0	0
40190000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN DILUIDA	0	0	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **02** AÑO **2012**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES OTROS RESULTADOS INTEGRALES (NETOS DE IMPUESTOS)

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40200000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	304,494	164,240	99,271	115,021
	PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS				
40210000	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0	0	0
40220000	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0	0	0
40220100	PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
	PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS SUBSECUENTEMENTE A RESULTADOS				
40230000	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	0	0	0	0
40240000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0	0
40250000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
40260000	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0	0	0
40270000	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40280000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40290000	TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40300000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL	304,494	164,240	99,271	115,021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

DATOS INFORMATIVOS

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
9200010	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	4,318	778	5,382	2,864
9200020	PTU CAUSADA	0	0	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **02** AÑO **2012**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO	
		ACTUAL	ANTERIOR
92000030	INGRESOS NETOS (**)	2,300,007	2,293,703
92000040	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**)	984,482	384,911
92000060	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**)	690,138	357,763
92000070	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**)	18,601	10,177

(*) DEFINIRÁ CADA EMPRESA

(**) INFORMACIÓN ULTIMOS 12 MESES, para las emisoras

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VWLEASE

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2012

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
50010000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	450,706	144,499
50020000	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	108,473	345,524
50020010	+ ESTIMACIÓN DEL PERIODO	108,473	345,524
50020020	+PROVISIÓN DEL PERIODO	0	0
50020030	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	0	0
50030000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-981,222	-938,894
50030010	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	7,548	5,393
50030020	(-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	968	8,401
50030030	+(-) PÉRDIDA (REVERSIÓN) POR DETERIORO	0	0
50030040	(-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
50030050	(-)DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50030060	(-)INTERESES A FAVOR	-989,738	-952,688
50030070	(-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50030080	(-) +OTRAS PARTIDAS	0	0
50040000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	270,207	309,715
50040010	(+)INTERESES DEVENGADOS	269,174	309,715
50040020	(+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50040030	(+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS	1,033	0
50040040	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
50050000	FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-151,836	-139,156
50060000	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	3,042,608	1,728,662
50060010	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES	-225,509	940,932
50060020	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	-1,794	6,184
50060030	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	0	0
50060040	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	0	0
50060050	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	3,302,924	920,091
50060060	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	-33,013	-138,545
50070000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,890,772	1,589,506
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
50080000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	476,880	580,759
50080010	(-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080020	+DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080030	(-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-16,111	-15,664
50080040	+VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2,998	6,342
50080050	(-) INVERSIONES TEMPORALES	0	0
50080060	+DISPOSICION DE INVERSIONES TEMPORALES	0	0
50080070	(-)INVERSION EN ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080080	+DISPOSICION DE ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080090	(-)ADQUISICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080100	+DISPOSICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080110	+DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50080120	+INTERESES COBRADOS	489,993	590,081
50080130	+(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS	0	0
50080140	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
50090000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-3,474,422	-4,199,143
50090010	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	106,382,000	56,383,000
50090020	+ FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	5,379,124	7,600,000
50090030	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090040	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	-107,317,000	-55,433,000
50090050	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	-7,600,000	-12,400,000
50090060	(-) AMORTIZACIÓN DE OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090070	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL	0	0
50090080	(-) DIVIDENDOS PAGADOS	0	0
50090090	+ PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
50090100	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
50090110	(-)INTERESES PAGADOS	-318,546	-349,143
50090120	(-)RECOMPRA DE ACCIONES	0	0
50090130	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO
INDIRECTO)**

AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50100000	INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-106,770	-2,028,878
50110000	CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	0	0
50120000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	154,736	58,442
50130000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	47,966	-1,970,436

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

**ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL
 CONTABLE**

(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES RECOMPRADAS	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	UTILIDADES O PÉRDIDAS ACUMULADAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	TOTAL DE CAPITAL CONTABLE
						RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)		
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2011	522,475	0	0	0	0	104,495	356,092	-36,550	946,512
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	19,804	19,804
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	99,271	0	99,271
SALDO FINAL AL 30 DE JUNIO DEL 2011	522,475	0	0	0	0	104,495	455,363	-16,746	1,065,587
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2012	522,475	0	0	0	0	104,495	841,010	-23,009	1,444,971
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	4,090	4,090
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	304,494	0	304,494
SALDO FINAL AL 30 DE JUNIO DEL 2012	522,475	0	0	0	0	104,495	1,145,504	-18,919	1,753,555

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 1 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

CARTERA CREDITICIA

AL 30 DE JUNIO DE 2012, LA CARTERA NETA TOTAL DE CRÉDITO DE VOLKSWAGEN LEASING S. A. DE C .V. (VW LEASING O COMPAÑÍA) ES DE \$13,106.93 MILLONES, LO QUE REPRESENTA EL 83.39% DE LOS \$15,717.45 MILLONES DE ACTIVOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA. LA DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA DE VW LEASING, CON RELACIÓN A SUS OPERACIONES DE CRÉDITO AL MENUDEO (RETAIL) Y CRÉDITO A CONCESIONARIOS (WHOLESALE) SE REFLEJA EN LA SIGUIENTE GRAFICA:

PORTAFOLIO RETAIL DE 89,044 CONTRATOS

EL PORTAFOLIO DE CRÉDITOS AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012 ESTA INTEGRADO POR 89,044 CONTRATOS, DE LOS CUALES 49,842 SON POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO Y 39,202 POR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO, ESTO REPRESENTA UN DECREMENTO DE 4.47% RESPECTO A LOS 93,206 CONTRATOS QUE TENÍA A LA MISMA FECHA EN 2011 (62,243 CONTRATOS POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO Y 30,963 CONTRATOS POR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO). LO ANTERIOR ES COMO CONSECUENCIA DEL TRASPASO DE LA CARTERA DE SUS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO A SU EMPRESA FILIAL VW BANK S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE.

2,795 CRÉDITOS OTORGADOS DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012

DURANTE EL PERIODO DE ENERO A JUNIO DE 2012, VW LEASING COLOCÓ 2,795 UNIDADES, A TRAVÉS DE DIVERSOS PLANES DE FINANCIAMIENTO Y ARRENDAMIENTO, DE LAS CUALES 2,450 FUERON PARA VEHÍCULOS NUEVOS Y 345 VEHÍCULOS USADOS. LAS UNIDADES ACUMULADAS VENDIDAS POR VW LEASING POR MARCA DURANTE 2012 SON LAS SIGUIENTES:

- VOLKSWAGEN 84.69%
- SEAT 9.02%
- AUDI 4.79%
- PORSCHE 0.61%
- MULTIMARCAS 0.18%
- VW CAMIONES 0.72%

.....

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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 2 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

RELACIONADAS CON LOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS Y AQUELLAS RELACIONADAS CON EL ARRENDAMIENTO PURO.

EL PLAZO PROMEDIO DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS ES 36 MESES. EN UN INICIO LAS LÍNEAS DE CRÉDITO A LOS DISTRIBUIDORES ELEGIBLES SE ESTABLECEN POR UN PLAZO INDEFINIDO. LAS TASAS DE INTERÉS AL 30 DE JUNIO DE 2012 SE ENCUENTRAN ENTRE 4.57% Y EL 5.37% (4.63% Y 5.77% AL 30 DE JUNIO DE 2011).

LAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS CON LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO INCLUYEN CUENTAS POR COBRAR EXIGIBLES Y SE INTEGRAN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

CONCEPTO30.06.201230.06.2011

CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS, BRUTAS \$7,743.12\$5,902.55

HASTA UN AÑO 2,083.513,710.34

MÁS DE UN AÑO Y HASTA CINCO AÑOS 5,659.612,192.21

INTERESES PENDIENTES DE PERCIBIRSE POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS -1,514.58-1,168.02

CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS- NETAS \$6,228.54\$4,734.53

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 \$183.52 MILLONES (\$127.69 MILLONES AL 30 DE JUNIO 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.

EN LA PÁGINA SIGUIENTE SE MUESTRA EL DESARROLLO DE LAS ESTIMACIONES (ESTIMACIÓN ESPECÍFICA Y PORTAFOLIO BASED) AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011.

ESTIMACIÓN ESPECÍFICA	PORTAFOLIO BASED	TOTAL	ESTIMACIÓN		
30.06.12	30.06.11	30.06.12	30.06.11		
AL 1RO DE ENERO -\$	1,025.70	-\$ 1,445.62	-\$ 562.69	-\$ 173.18	-\$ 1,588.39
-\$ 1,618.80					
ADICIONES	-246.64-311.09-15.61-37.63-262.26-348.72				
DISOLUCIONES	67.05 86.745.52153.785.52				
APLICACIONES	108.3728.250.000.00108.3728.25				
SALDO -\$	1,096.93	-\$ 1,728.46	-\$ 491.57	-\$ 205.29	-\$ 1,588.50
1,933.75					

ACTIVOS FIJOS

EL 19.20% DE SUS ACTIVOS FIJOS ESTA REPRESENTADO POR VEHÍCULOS QUE ARRIENDA A SUS CLIENTES EN SUS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO PURO. EL VALOR EN LIBROS DE DICHSO ACTIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 ES DE \$31.69 MILLONES. VW LEASING ES PROPIETARIA DE 197 UNIDADES DE DISTINTAS MARCAS, PRINCIPALMENTE MARCAS DEL GRUPO VW. A CONTINUACIÓN SE MUESTRA EL DETALLE DE LOS ACTIVOS FIJOS:

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 3 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

BIENMARCAN° DE UNIDADESVALOR EN LIBROS (MILLONES PESOS) %

AUTOSVW193 \$	30.46	
AUTOSAUDI4	1.23	
197	31.69	19.20%
TERRENOS ARRENDADOS		4.862.94%
TERRENOS	16.289.86%	
INMUEBLES ARRENDADOS		2.521.53%
EDIFICIO ADMINISTRATIVO		99.4460.24%
MOBILIARIO Y EQUIPO		9.825.95%
EQUIPO DE TRANSPORTE		0.460.28%
\$	165.07	100.00%

IMPUESTOS DIFERIDOS

LOS IMPUESTOS DIFERIDOS SON DETERMINADOS CON BASE EN LAS DIFERENCIAS TEMPORALES DETERMINADAS ENTRE LAS VALUACIONES REALIZADAS DE CONFORMIDAD CON LAS IFRS Y LAS CANTIDADES DERIVADAS 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:

	CONCEPTO	30.06.2012	30.06.2011
CIRCULANTE \$	93.89	\$	934.45
NO CIRCULANTE	2,089.83		1,019.51
IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO \$	2,183.72	\$	1,953.96

LOS IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS SE GENERAN PRINCIPALMENTE EN RELACIÓN CON LAS PARTIDAS QUE SE DESGLOSAN A CONTINUACIÓN:

	CONCEPTO	30.06.2012	30.06.2011
ACTIVOS ARRENDADOS \$	5,657.55	\$	4,525.59
PROVISIONES	1,639.17		1,992.46
OTROS ACTIVOS -	17.65	-	4.85
TOTAL \$	7,279.07	\$	6,513.20

PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

LOS PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS SE INTEGRAN DE ACUERDO CON SU REALIZACIÓN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

	CONCEPTO	30.06.2012	30.06.2011
CIRCULANTE-\$	452.54	-\$	672.92
NO CIRCULANTE-	1,365.31		-772.83
TOTAL-\$	1,817.85	-\$	1,445.75

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 4 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

LAS OBLIGACIONES POR CONCEPTO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO SE FORMARON EN RELACIÓN CON LAS SIGUIENTES PARTIDAS DEL BALANCE GENERAL:

CONCEPTO	30.06.2012	30.06.2011	
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES-\$	6,005.31	-\$	4,775.95
OTROS PASIVOS-27.16	-4.51		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-27.03		-38.75
TOTAL-\$	6,059.50	-\$	4,819.21

ACTIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES

EN LA SIGUIENTE TABLA PUEDE OBSERVARSE LA COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011:

CONCEPTO	30.06.2012	30.06.2011	CIRCULANTE	30.06.2012	30.06.2011	NO
NO CIRCULANTE						
CIRCULANTE						
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES	\$13,106.93	\$11,817.39				-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	222.68	\$	11.28	210.26	\$	17.62
CUENTAS POR COBRAR A AFILIADAS			7.77	-		27.65
-						
PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO				-		133.13
-	127.53					
PROPIEDADES DE INVERSIÓN				-		31.94
-	15.67					
INVENTARIOS	20.00			-		15.96
-						
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS				-		2,183.72
-	1,953.96					
TOTAL	\$13,357.38	\$2,360.07	\$12,071.26	\$	2,114.78	

CUENTAS POR PAGAR CON TERCEROS E INTERCOMPAÑIAS

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) PRESTAMOS 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 5.00% ANUAL, EN 2011 LA TASA DE INTERÉS PROMEDIO FUE DE 4.66% ANUAL. 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 \$9,429.12 MILLONES DE LOS CUALES SE CONSIDERAN CIRCULANTES \$5,929.12 MILLONES Y A LARGO PLAZO \$3,500.00 MILLONES, PAGANDO UNA TASA VARIABLE (TIIE + SPREAD), DE ACUERDO CON CADA EMISIÓN. AL 30 DE JUNIO DE 2011 EL MONTO DE LOS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 5 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

CERTIFICADOS BURSÁTILES ASCENDIÓ A \$ 8,750.00 MILLONES (\$1,250.00 MILLONES A CORTO PLAZO Y \$7,500.00 MILLONES A LARGO PLAZO).

PROVISIONES

LAS PROVISIONES REGISTRADAS POR LA COMPAÑÍA MUESTRAN EL SIGUIENTE DESARROLLO:

CONCEPTO	OTROS GASTOS	JUICIOS Y SERVICIOS	TOTAL
GASTOS LITIGIOS ADMINISTRATIVOS			
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2012	\$12.06	\$8.50	\$18.80
AUMENTO	-	-	-
APLICACIÓN	-	-	-13.64
LIBERACIONES	-4.29	-5.16	-9.45
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2012	\$7.77	\$8.50	\$16.27

A CONTINUACIÓN SE PRESENTA EL ANÁLISIS DE LAS PROVISIONES CONSIDERANDO EL PLAZO DE SU EXIGIBILIDAD:

CONCEPTO	OTROS GASTOS	JUICIOS Y LITIGIOS	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	TOTAL
CORRIENTE	\$ 1.28	-	-	\$ 1.28
NO CORRIENTE	6.49	8.50	-	14.99
SALDO AL 30.06.2012	\$ 7.77	\$ 8.50	-	\$ 16.27

LAS PROVISIONES POR OTROS GASTOS CORRESPONDEN A DIVERSOS COMPROMISOS ADQUIRIDOS POR LA COMPAÑÍA COMO PARTE NORMAL DE SUS OPERACIONES.

INGRESOS TOTALES

LA COMPAÑÍA OBTIENE INGRESOS, A TRAVÉS DE LAS SIGUIENTES ACTIVIDADES: INGRESOS POR INTERESES DERIVADOS DEL FINANCIAMIENTO DE AUTOMÓVILES Y CAMIONES PROVENIENTES DE OPERACIONES DE CRÉDITO AL MENUDEO (RETAIL) Y CRÉDITO AL MAYOREO (WHOLESALE); INGRESOS POR RENTAS Y VENTAS DE VEHÍCULOS CON ARRENDAMIENTO Y POR LA VENTA DE AUTOMÓVILES USADOS UNA VEZ CONCLUIDOS TERMINADOS LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO.

LOS INGRESOS TOTALES DE VW LEASING PRESENTARON UN INCREMENTO DEL 4.35% CON RELACIÓN AL MISMO PERIODO DE 2011, COMO RESULTADO DE LOS EFECTOS SIGUIENTES: I) LA DISMINUCIÓN DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS AL MENUDEO, ASÍ COMO A LA RED DE CONCESIONARIOS, POR LO QUE LOS INGRESOS POR INTERESES DISMINUYERON 23.22% Y 2.68%, RESPECTIVAMENTE, II) EL INCREMENTO EN LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO FUE DEL 24.84% RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR Y III) POR EL INCREMENTO DE OTROS INGRESOS MARGINALES DERIVADOS PRINCIPALMENTE POR COMISIONES, VENTAS DE SEGURO Y AUTOS USADOS 22.25%.

AL 30 DE JUNIO DE 2012, LOS INGRESOS POR INTERESES DERIVADOS DE LAS OPERACIONES DE CRÉDITOS AL MENUDEO Y CRÉDITOS AL MAYOREO SUMARON \$464.82 MILLONES, LO QUE REPRESENTÓ EL 39.85% DE SUS INGRESOS TOTALES POR ESE PERIODO, A DICHA FECHA, LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO REPRESENTARON \$528.36 MILLONES, SIENDO EL 45.30% DEL TOTAL DE INGRESOS. ADICIONALMENTE SE TIENE OTROS INGRESOS POR VENTA DE AUTOS USADOS, COMISIONES, VENTA DE SEGUROS Y PENALIZACIONES POR TERMINACIÓN ANTICIPADA DE LOS CONTRATOS, ENTRE OTROS, POR \$173.10 MILLONES QUE REPRESENTAN 14.85% DE SUS INGRESOS TOTALES DURANTE DICHO PERIODO.

COSTOS

VW LEASING PARA DESEMPEÑAR SUS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO (CRÉDITOS AL MENUDEO Y

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 6 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 JUNIO DE 2012, DICHS COSTOS FUERON EQUIVALENTES AL 70.34% DE LOS COSTOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA.

EL MARGEN FINANCIERO SE UBICO EN \$721.16 MILLONES DE PESOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 REPRESENTANDO EL 61.83% DE LOS INGRESOS TOTALES DEL PRIMER SEMESTRE DE 2012, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR SE REGISTRO \$663.75 MILLONES REPRESENTANDO EL 59.39% DE LOS INGRESOS DE ESE PERIODO.

DENTRO DE LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO Y VENTA DE UNIDADES RECUPERADAS, LOS PRINCIPALES COSTOS EN LOS QUE INCURRE LA EMISORA SON: LOS COSTOS COMERCIALES PAGADOS A LOS VENDEDORES POR LA COLOCACIÓN DE UNIDADES, ASÍ COMO, POR RESULTADOS DE PENETRACIÓN COMO RESULTADO DE LOGRAR LAS METAS FIJADAS, EL COSTO POR SEGURO, LOS COSTOS RELACIONADOS CON LA VENTA DE UNIDADES DEVUELTAS UNA VEZ TERMINADO EL PLAZO DE ARRENDAMIENTO Y POR LAS UNIDADES RECUPERADAS. LAS UNIDADES USADAS SON VENDIDAS MEDIANTE UN MECANISMO DE SUBASTA EN EL CUAL PARTICIPAN LOS DISTRIBUIDORES ELEGIBLES CON MAYOR PENETRACIÓN EN VENTAS DE PRODUCTOS RETAIL. EL COSTO RELACIONADO CON LA RENTA (DEPRECIACIÓN) Y VENTA DE AUTOMÓVILES USADOS, REPRESENTÓ APROXIMADAMENTE AL 9.86% DE LOS COSTOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2012. ADICIONALMENTE SE INCURRE EN COSTOS COMERCIALES POR COMISIONES Y BONOS PARA CONCESIONARIOS Y VENDEDORES LOS CUALES REPRESENTAN 19.02 % DE LOS COSTOS TOTALES.

AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012, LOS COSTOS INCURRIDOS POR LA COMPAÑÍA REPRESENTARON \$552.59 MILLONES; DE LOS CUALES \$54.51 MILLONES CORRESPONDÍAN PRINCIPALMENTE A LA DEPRECIACIÓN DE LOS ACTIVOS EN RENTA Y COSTOS INHERENTES A LAS VENTAS DE AUTOMÓVILES USADOS; \$283.54 MILLONES A INTERESES, \$108.47 A ESTIMACIONES POR RIESGOS CREDITICIOS Y FINALMENTE \$106.07 A OTROS COSTOS COMERCIALES. SI COMPARAMOS EL TOTAL DE LOS COSTOS INCURRIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 \$552.59 MILLONES CON LOS INCURRIDOS DURANTE EL MISMO PERIODO DE 2011, \$797.09 MILLONES PRESENTAN UN DECREMENTO DEL 30.67%.

LA DISMINUCIÓN DE LOS COSTOS QUE SE PRESENTA EN 2012 SE DEBE PRINCIPALMENTE AL DECREMENTO EN EL RUBRO DE LAS ESTIMACIONES PREVENTIVAS DE RIESGOS CREDITICIOS, ESPECÍFICAMENTE POR LAS OPERACIONES DE CRÉDITOS CON LOS DISTRIBUIDORES ELEGIBLES, LO ANTERIOR COMO RESULTADO DE UNA ADMINISTRACIÓN MÁS EFICIENTE Y PUNTUAL EN LAS LÍNEAS DE CRÉDITO OTORGADAS A LOS CONCESIONARIOS.

MARGEN FINANCIERO

LA COMPAÑÍA SE FINANCIA PRINCIPALMENTE, A TRAVÉS DE EMISIONES DE DEUDA COLOCADA ENTRE EL GRAN PUBLICO INVERSIONISTAS, PRESTAMOS DE CRÉDITOS BANCARIOS Y PRESTAMOS DE COMPAÑÍAS AFILIADAS; VW LEASING CONSTANTEMENTE, BUSCA REDUCIR SU COSTO DE FONDEO, YA QUE DICHA ACTIVIDAD TIENE UN IMPACTO DIRECTO EN LAS TASAS CON LAS QUE FIJA SUS CRÉDITOS Y QUE FOMENTAN O DEPRIMEN EL USO DE SUS SERVICIOS. AL 30 DE JUNIO DE 2012, AL AMPARO DE SU PROGRAMA DE EMISIÓN DE DEUDA, MANTIENE LA COLOCACIÓN DE PAPEL COMERCIAL A CORTO PLAZO POR UN MONTO DE \$1,929.12 MILLONES DE PESOS, PRESTAMOS BANCARIOS POR \$1,065.00 MILLONES Y \$7,500.00 MILLONES EN CERTIFICADOS BURSÁTILES, LO ANTERIOR REPRESENTÓ UN COSTO FINANCIERO DE \$283.54 MILLONES.

MARGEN FINANCIERO AJUSTADO

EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2012 EL MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS ALCANZÓ \$612.69 MILLONES EN COMPARACIÓN CON LOS \$320.54 MILLONES OBTENIDOS EN EL MISMO PERIODO DEL AÑO 2011, LOS CUALES REPRESENTARON EL 52.53% Y 28.68%, RESPECTIVAMENTE, SOBRE EL TOTAL DE LOS INGRESOS, REFLEJANDO UN INCREMENTO EN 2012 DE

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 7 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

91.14% RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL EJERCICIO 2011. LO ANTERIOR COMO RESULTADO DE UN MENOR IMPACTO EN LAS ESTIMACIONES PARA CUENTAS INCOBRABLES, DERIVADO DE UN COMPORTAMIENTO MÁS ESTABLE Y SANO DE LA CARTERA, ASÍ COMO POR UNA DISMINUCIÓN EN EL COSTO FINANCIERO LO CUAL ES REFLEJO DE SU PROGRAMA DE EMISIÓN DE DEUDA. VW LEASING RECONOCIÓ UN GASTO DE \$108.47 MILLONES POR CONCEPTO DE ESTIMACIONES PREVENTIVAS DE RIESGO CREDITICIO, LO CUAL REPRESENTÓ 9.30% DE LOS INGRESOS TOTALES, MIENTRAS QUE DURANTE EL MISMO PERIODO DE 2011 RECONOCIÓ UN GASTO DE \$343.21 MILLONES (30.71% DE LOS INGRESOS TOTALES DE ESE PERIODO).
GASTOS DE OPERACIÓN

LOS GASTOS DE OPERACIÓN CONSISTEN PRINCIPALMENTE EN GASTOS DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL, GASTOS DE COBRANZA, MANTENIMIENTO DE EQUIPO DE CÓMPUTO Y HONORARIOS DE CONSULTORES EXTERNOS. DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2012, LOS GASTOS DE OPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA FUERON DE \$189.47 MILLONES, EQUIVALENTES AL 16.25% DE LOS INGRESOS TOTALES, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2011 LOS GASTOS DE OPERACIÓN FUERON \$164.69 MILLONES EQUIVALENTE AL 14.74% DE LOS INGRESOS TOTALES. LOS GASTOS PRESENTARON UN INCREMENTO DE 14.99% ORIGINADO PRINCIPALMENTE POR LOS GASTOS DE PERSONAL Y LA ACTUALIZACIÓN DE LOS SISTEMAS TECNOLÓGICOS Y GASTOS DE VIGILANCIA, CON EL PROPÓSITO DE MEJORARLOS Y LOGRAR UNA MAYOR EFICIENCIA EN SU OPERACIÓN.

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, ENTRE OTROS.

AL 30 DE JUNIO DE 2012 SE OBSERVA EN EL RENGLÓN DE OTROS PRODUCTOS Y GASTOS, UN IMPORTE DE \$31.21 MILLONES DE PESOS COMO INGRESO NETO, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2011 REPRESENTÓ \$7.05 MILLONES COMO GASTO NETO, ESTA DIFERENCIA SE DEBE PRINCIPALMENTE A: LA CANCELACIÓN DE PROVISIONES DE AÑOS ANTERIORES POR UN MONTO DE \$31.53 MILLONES Y POR \$3.24 MILLONES PROVENIENTES DE LA DEPURACIÓN DE DEPÓSITOS PENDIENTES DE IDENTIFICAR.

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

AL 30 DE JUNIO DE 2012, COMO RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ANTERIORMENTE MENCIONADAS SE OBTUVO UNA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS DE \$450.95 MILLONES, EQUIVALENTE AL 38.67% DE LOS INGRESOS DE LA COMPAÑÍA, EN TANTO QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2011 LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS REPRESENTÓ \$144.50 MILLONES EQUIVALENTES AL 12.93% DE SUS INGRESOS TOTALES. EL INCREMENTO SE DEBE, PRINCIPALMENTE A UN MAYOR VOLUMEN DE LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO Y POR OTRO LADO A UNA DISMINUCIÓN EN LAS ESTIMACIONES DE CUENTAS INCOBRABLES, COMO RESULTADO DE UN MEJOR COMPORTAMIENTO DE SUS CUENTAS POR COBRAR Y UNA SITUACIÓN ECONÓMICA MAS ESTABLE EN EL PAÍS.

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 \$103.29 MILLONES, EN 2011 PRESENTÓ UN ISR CAUSADO POR UN TOTAL DE \$127.33 MILLONES. ADICIONALMENTE, AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 SE REGISTRÓ UN GASTO POR CONCEPTO DE ISR DIFERIDO POR UN MONTO DE \$42.92 MILLONES Y UN INGRESO POR \$82.10 MILLONES RESPECTIVAMENTE, ESTA VARIACIÓN SE ORIGINÓ FUNDAMENTALMENTE POR LA DISMINUCIÓN EN LAS ESTIMACIONES EN EL EJERCICIO 2012.

RESULTADO NETO

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 8 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

AL TERMINAR EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012 LA UTILIDAD NETA EQUIVALE A UN MONTO DE \$304.74 MILLONES LA CUAL REPRESENTA UN 26.13% DE LOS INGRESOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA, EN TANTO QUE PARA EL MISMO PERIODO DEL AÑO 2011 EL RESULTADO NETO FUE DE \$99.27 MILLONES EQUIVALENTE AL 8.88% DE LOS INGRESOS TOTALES.

ESTRATEGIAS DE MERCADOTECNIA

DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2012, VW LEASING MANTUVO SU ESTRATEGIA EN ACCIONES QUE LE HAN PERMITIDO SEGUIR GENERANDO VALOR Y LEALTAD TANTO DE LOS DISTRIBUIDORES COMO DEL CLIENTE FINAL. LAS ACCIONES IMPLEMENTADAS A PRINCIPIOS DEL 2012 CONTINUARON EN ESTE SEGUNDO TRIMESTRE, PARA CONSOLIDAR LOS BUENOS RESULTADOS OBTENIDOS HASTA EL MOMENTO.

LAS ACCIONES ACTIVAS DURANTE ESTE TRIMESTRE SON LAS SIGUIENTES:

PLANES ESPECIALES PARA ALGUNOS MODELOS VW

CONTINÚAN PLANES ESPECIALES PARA CC Y TOUAREG MODELOS 2012 OFRECIENDO GRATIS LA COMISIÓN POR APERTURA, LA GARANTÍA EXTENDIDA Y LOS SERVICIOS DE MANTENIMIENTO HASTA LOS 60 MIL KILÓMETROS; ADEMÁS DEL NUEVO JETTA, PASSAT Y BEETLE (VERSIONES SIN TECHO CORREDIZO) MODELOS 2012 OFRECIENDO GRATIS LOS SERVICIOS DE MANTENIMIENTO HASTA LOS 45 MIL KILÓMETROS.

PLAN CON SEGURO GRATIS PARA LAS GAMAS TIGUAN, NUEVO JETTA Y ROUTAN

SE OFRECEN PLANES EXCLUSIVOS CON SEGURO GRATIS PARA LAS GAMAS TIGUAN 2012, NUEVO JETTA 2012 (EXCEPTO GLI Y TDI) Y GAMA ROUTAN MODELOS 2012 PARA AUTOS NUEVOS CON SEGURO DEL PRIMER AÑO SIN COSTO PARA EL CLIENTE.

SERVICIOS DE MANTENIMIENTO PREPAGADOS PARA MODELOS VW

PARA MODELOS CROSSFOX, CLÁSICO, SPORTWAGEN, BEETLE, GTI Y TIGUAN SE TIENE LA OPCIÓN DE FINANCIAMIENTO DE LOS SERVICIOS DE MANTENIMIENTO HASTA 30,000 KM SIN INTERESES DENTRO DE CUALQUIER PRODUCTO FINANCIERO.

PLAN EXCLUSIVO PARA LA GAMA IBIZA DE SEAT

PRECIO ESPECIAL PARA IBIZA VERSIÓN REFERENCE MODELO 2012 CON ENGANCHE DE 15%, GARANTÍA EXTENDIDA Y COMISIÓN POR APERTURA GRATIS; ADICIONALMENTE, PARA TODA LA GAMA IBIZA 2013 CON SEGURO DEL PRIMER AÑO POR \$2,999 + IVA Y SERVICIOS DE MANTENIMIENTO GRATIS HASTA LOS 30,000 KM.

PLANES EXCLUSIVOS PARA ALGUNOS MODELOS SEAT, AUDI Y PORSCHE

ADEMÁS, EN SEAT SE OFRECE UN APOYO EXCLUSIVO PARA EXEO CON PLANES SIN INTERESES Y LA GAMA LEÓN CON COMISIÓN POR APERTURA GRATIS; EN AUDI SE OFRECEN PLANES CON COMISIÓN POR APERTURA GRATIS PARA LA GAMA A3, A8 Y Q7, LA GAMA AUDI A1 CON SEGURO DEL PRIMER AÑO POR \$4,999 + IVA Y AUDI A6 CON SEGURO DEL PRIMER AÑO GRATIS; ADEMÁS DE ATRACTIVOS PLANES DE FINANCIAMIENTO A MESES SIN INTERESES PARA DIFERENTES MODELOS DE ESTA MARCA; PARA AUTOS DE LA MARCA PORSCHE SE OFRECEN PLANES SIN COMISIÓN POR APERTURA PARA TODA LA GAMA (EXCEPTO MODELO CARRERA 911) Y PLANES A MESES SIN INTERESES PARA LAS DIFERENTES GAMAS DE ESTA MARCA.

PRODUCTO LEASING PARA PERSONAS FÍSICAS ASALARIADAS

UNA PERSONA FÍSICA QUE COMPROBABA INGRESOS CON RECIBOS DE NÓMINA PUEDE ARRENDAR UN AUTO

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 9 / 9

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

DE LAS MARCAS VW, SEAT Y AUDI CON TODOS LOS BENEFICIOS QUE OFRECE ESTE PRODUCTO. ASÍ MISMO, SE CUENTAN CON CAMPAÑAS "LEASING DIARIO" PARA IBIZA, TRANSPORTER, CC, GOL Y CLÁSICO.

LANZAMIENTO DEL PRODUCTO "PREMIUM CREDIT"

SE LANZA AL MERCADO EL PRODUCTO PREMIUM CREDIT DIRIGIDO A CLIENTES QUE TIENEN LA POSIBILIDAD DE COMPRAR UN AUTO NUEVO Y PLANEAR LA RENOVACIÓN DEL MISMO EN UNO, DOS O TRES AÑOS.

PLAN PARA FLOTILLAS

PLAN EXCLUSIVO EN LA CUÁL TODAS LAS FLOTILLAS DE AUTOS NUEVOS CONTARON CON 0% DE COMISIÓN POR APERTURA.

NUEVO PROGRAMA PARA AUTOS SEMINUEVOS

PROGRAMA PARA AUTOS SEMINUEVOS Y USADOS DE LAS MARCAS VOLKSWAGEN, SEAT, AUDI Y PORSCHE QUE CUENTAN CON TASAS Y CONDICIONES DE AUTOS NUEVOS. PARA LOS AUTOS SEMINUEVOS QUE TIENEN MÁXIMO DOS AÑOS DE SU PRIMERA FACTURACIÓN PUEDEN SER FINANCIADOS HASTA 48 MESES Y PARA AUTOS USADOS DE MÁS DE DOS AÑOS Y HASTA CUATRO AÑOS PODRÁN SER FINANCIADOS DE 12 A 36 MESES DEPENDIENDO LA PRIMERA FECHA DE FACTURACIÓN, ESTO ADEMÁS DE OFRECER LA MISMA TASA DE INTERÉS, PORCENTAJE MÍNIMO DE ENGANCHE Y PORCENTAJE DE COMISIÓN POR APERTURA QUE SE LES OFRECE A LOS AUTOS NUEVOS.

IMPORTANTE PARTICIPACIÓN EN EVENTOS

DURANTE ESTE PERIODO, SE HAN LLEVADO A CABO EVENTOS "MANEJA FIRMA" Y "LLÉVATELO DE VOLKSWAGEN" EN LA CIUDADES DE TIJUANA, BCN., QUERÉTARO, QRO., Y EN HERMOSILLO SON. Y "URBAN TEST DRIVE" DE SEAT EN GUADALAJARA JAL. EN LA QUE SE OFRECE CONDICIONES ESPECIALES A LOS CLIENTES ASÍ COMO BONOS A LOS VENDEDORES POR LOGRO DE OBJETIVOS. PROGRAMA "LOYALTY WORLD"

ES UN PROGRAMA QUE BUSCA INCENTIVAR Y PROMOVER LA VENTA DE LOS PRODUCTOS DE VOLKSWAGEN LEASING, A TRAVÉS DEL RECONOCIMIENTO DEL ESFUERZO INDIVIDUAL DE LOS VENDEDORES Y GERENTES DE SERVICIOS FINANCIEROS DE CADA CONCESIONARIO, ESTE PROGRAMA TOMA EN CUENTA EL CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS TRIMESTRALES EN LA COLOCACIÓN DE LOS PRODUCTOS OFRECIDOS POR VW LEASING.

MÓDULO GERENTE DE SERVICIOS FINANCIEROS (GSF)

EL MÓDULO GSF ES UN SITIO DE INTERNET DONDE EL GERENTE DE SERVICIOS FINANCIEROS DE CADA CONCESIONARIO PUEDE CONSULTAR DATOS PERSONALES Y CAPACIDAD PRE-AUTORIZADA ADEMÁS DE DESCARGAR UN CERTIFICADO PARA CLIENTES QUE APLICAN EN LOS PROGRAMAS "CLIENTE DISTINGUIDO" Y "SIGAMOS ADELANTE", ÉSTE ÚLTIMO ES PARA CLIENTES QUE TUVIERON UN SINIESTRO Y SE LE OTORGAN BENEFICIOS ESPECIALES PARA SACAR UN NUEVO VEHÍCULO.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

LOS ESTADOS FINANCIEROS DE VW LEASING AL 30 DE JUNIO 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 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.

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.

EFFECTIVO

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 MEDIO 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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 SE RECONOCE EN LA UTILIDAD INTEGRAL. LOS EFECTOS TANTO DEL INSTRUMENTO DE COBERTURA COMO DE LA OPERACIÓN SUBYACENTE, EN LAS GANANCIAS, SE COMPENSAN TOTALMENTE ENTRE SÍ.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 PERÍODO.

LAS OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SE REALIZAN MEDIANTE CONTRATOS DE COBERTURA, POR LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE INTERÉS DE LOS PRÉSTAMOS CONTRATADOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, LOS CUALES SE UTILIZAN EN LA OPERACIÓN DE FINANCIAMIENTO. ESTOS SE RECONOCEN EN EL BALANCE GENERAL COMO ACTIVOS Y PASIVOS EXPRESADOS A SU VALOR RAZONABLE DE MERCADO, LOS RESULTADOS REALIZADOS Y NO REALIZADOS SOBRE DICHAS INVERSIONES SE RECONOCEN EN FUNCIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE MERCADO EXISTENTE A LA FECHA DE LA VENTA O AL CIERRE DEL EJERCICIO. EL COSTO DE ESTOS CONTRATOS SE AMORTIZA DURANTE EL PERÍODO DE VIGENCIA DE LOS MISMOS, CON CARGO A GASTOS POR INTERESES. EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SE DETERMINA UTILIZANDO MÉTODOS MATEMÁTICOS FINANCIEROS MEDIANTE EL DESCUENTO DE FLUJOS DE EFECTIVO FUTUROS A TASA DE INTERÉS DEL MERCADO O UTILIZANDO MODELOS RECONOCIDOS DE VALUACIÓN.

LA POLÍTICA DE LA COMPAÑÍA ES NO REALIZAR OPERACIONES CON PROPÓSITOS DE ESPECULACIÓN CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

PROPIEDADES Y EQUIPO

LAS PROPIEDADES Y EQUIPO – QUE CONSISTEN EN LOS TERRENOS Y EDIFICIOS, EQUIPO DE TRANSPORTE 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. LOS INGRESOS DERIVADOS DE LAS INCLUSIONES EN LIBROS ESTÁN INCLUIDOS EN LA PARTIDA DE OTROS RESULTADOS DE OPERACIÓN.

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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 4 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 5 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 ACUMULADOS RELATIVOS, SE INCLUYEN EN EL RENGLÓN DE CUENTAS POR PAGAR Y OTROS GASTOS ACUMULADOS. LOS COSTOS Y GASTOS NETOS ORIGINADOS POR LA COLOCACIÓN SE AMORTIZAN CON BASE EN LA VIGENCIA DE LOS MISMOS Y EN ATENCIÓN A SU BAJA MATERIALIDAD SE PRESENTAN EN EL RUBRO DE OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y PAGOS ANTICIPADOS.

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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

CON LA VENTA.

GASTOS

LOS GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS ESTÁN INTEGRADOS POR LOS COSTOS POR PERSONAL Y COSTOS POR PARTIDAS DISTINTAS DEL PERSONAL, LA DEPRECIACIÓN DE LAS PROPIEDADES Y EQUIPO Y LOS OTROS IMPUESTOS.

EL RUBRO DE OTROS RESULTADOS DE OPERACIÓN ESTÁ INTEGRADA 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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA **7 / 28**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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.

EN LA PÁGINA SIGUIENTE SE PRESENTAN LAS CONCILIACIONES DE PATRIMONIO Y DEL RESULTADO INTEGRAL.

CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO AL 1 DE ENERO DE 2011 (CIFRAS EN MILES DE PESOS):

NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA MEXICANAS (NIF) IFRS (IFRS)	EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS	NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERNACIONALES	
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES\$		58,442	-
\$	58,442		
ACLIENTES	10,182,312	4,239,944	
14,422,256			
BESTIMACIÓN PARA RIESGOS INCOBRABLES-		548,676	-
1,070,123 -	1,618,799		
CLIENTES - NETO	9,633,636	3,169,821	
12,803,457			
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - NETAS		186,276	
2,610	188,886		
CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS			18,809
-	18,809		
AACTIVO FIJO E INVENTARIO AUTOS		4,144,191	-
3,982,956	161,235		
CIMPUESTOS DIFERIDOS - ACTIVOS		315,128	
1,395,899	1,711,027		
DCARGOS DIFERIDOS		166,677	-
-			166,677
TOTAL ACTIVO\$	14,523,159 \$	418,697 \$	
14,941,856			
PASIVO			
PRÉSTAMOS BANCARIOS \$		700,296	
- \$	700,296		
PASIVOS BURSÁTILES		10,500,000	-

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 8 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

	10,500,000		
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS			409,451 -
21,455	387,996		
COMPAÑÍAS AFILIADAS		724,109	
-	724,109		
IMPUESTOS POR PAGAR		251,370	
-	251,370		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		162,315	
-	162,315		
DCRÉDITOS DIFERIDOS		304,810 -	304,810
-			
CIMPUESTOS DIFERIDO - PASIVOS			50,003
1,219,255	1,269,258		
TOTAL PASIVO \$	13,102,354 \$		892,990 \$
13,995,344			
CAPITAL CONTABLE	-		
CAPITAL SOCIAL\$		522,477 -	2 \$
522,475			
RESERVA LEGAL		104,495	-
104,495			
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUM. FINANC.-			36,550
- -	36,550		
ERESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES			456,061
162,887	293,174		
ERESULTADO DEL EJERCICIO		374,322 -	311,404
62,918			
TOTAL CAPITAL CONTABLE\$		1,420,805 -\$	474,293 \$
946,512			
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE\$		14,523,159 \$	
418,697 \$	14,941,856		

A - BAJO LAS NIF (D 5 "ARRENDAMIENTO") LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO DE AUTOMÓVILES REALIZADAS POR LA EMISORA FUERON DEFINIDAS COMO ARRENDAMIENTO OPERATIVO, POR TAL MOTIVO TODOS LOS VEHÍCULOS SE CONSIDERABAN COMO PARTE DE SUS ACTIVOS FIJOS Y POR LOS CUALES SE DETERMINABA UNA DEPRECIACIÓN EN LÍNEA RECTA. A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2012 LA EMISORA 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 CLIENTES A PARTIR DE DICHA FECHA. ES IMPORTANTE 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 DETERMINÓ CON BASE EN LAS PÉRDIDAS INCURRIDAS (NIF C 3 "CUENTAS POR COBRAR", SIN EMBARGO BAJO IFRS DEBE REALIZARSE CONFORME AL MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA (IAS 39 "FINANCIAL INSTRUMENTS").
- 2) AL CONSIDERAR A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2012 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 IFRS SE ORIGINA PRINCIPALMENTE POR:

- 1) EL EFECTO DE LAS ESTIMACIONES POR CUENTAS INCOBRABLES.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 9 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 DICHSO ACTIVOS. BAJO NIF LA DEPRECIACIÓN CONTABLE ES LA MISMA QUE LA FISCAL POR LO QUE NO EXISTÍA UNA DIFERENCIA TEMPORAL QUE ORIGINARA UN IMPUESTO DIFERIDO.

NIF	IFRS			
ACTIVOS FIJOS	-	\$	1,195,465	
CRÉDITOS - CARGOS DIFERIDOS\$		60,593		-
ESTIMACIONES - CUENTAS POR COBRAR		214,621		475,632
PROVISIONES	24,250		24,265	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS			15,664	15,664
IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO\$	315,128	\$	1,711,026	
CUENTAS POR COBRAR-\$	50,003	-\$	1,269,258	
IMPUESTO DIFERIDO PASIVO-\$	50,003	-\$	1,269,258	

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 IFRS TODOS AQUELLOS CONCEPTOS ASOCIADOS DIRECTAMENTE EN LAS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO (CRÉDITO Y ARRENDAMIENTO) DEBEN MOSTRARSE DENTRO DEL RUBRO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL CUAL ESTÁN ASOCIADOS.

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.

CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (CIFRAS EN MILES DE PESOS):

NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA MEXICANAS (NIF)	EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS IFRS (IFRS)	NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERNACIONALES
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES\$		154,736
- \$	154,736	
ACLIENTES	8,759,633	\$ 5,600,706
14,360,339		
BESTIMACIÓN PARA RIESGOS INCOBRABLES-		516,339
1,072,054	-	
CLIENTES - NETO	1,588,393	
12,771,946	8,243,294	4,528,652
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - NETAS		133,020
5,119	127,901	-
CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS		23,421
-	23,421	
AACTIVO FIJO E INVENTARIO AUTOS		5,461,268
5,285,423	175,845	-

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VWLEASE

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2012

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 10 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

CIMPUESTOS DIFERIDOS - ACTIVOS			308,147
1,781,964	2,090,111		
DCARGOS DIFERIDOS		176,957	
176,957		-	
TOTAL ACTIVO\$	14,500,843	\$	843,117 \$
15,343,960			
PASIVO			
PRÉSTAMOS BANCARIOS \$		2,502,816	
- \$	2,502,816		
PASIVOS BURSÁTILES		7,700,000	
-	7,700,000		
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS			403,080 -
22,738	380,342		
COMPAÑÍAS AFILIADAS		1,177,712	
-	1,177,712		
IMPUESTOS POR PAGAR		309,165	
-	309,165		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		157,501	
-	157,501		
DCRÉDITOS DIFERIDOS		366,412	-
366,412		-	
CIMPUESTOS DIFERIDO - PASIVOS			54,444
1,617,009	1,671,453		
TOTAL PASIVO \$	12,671,130	\$	1,227,859 \$
13,898,989			
CAPITAL CONTABLE			
CAPITAL SOCIAL\$		522,477	-\$ 2
\$	522,475		
RESERVA LEGAL		104,495	
-	104,495		
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUM. FINANC.-			23,009
- -	23,009		
ERESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES			830,383 -
474,291	356,092		
ERESULTADO DEL EJERCICIO		395,367	
89,551	484,918		
TOTAL CAPITAL CONTABLE\$		1,829,713	-\$
384,742 \$	1,444,971		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE\$		14,500,843	\$
843,117 \$	15,343,960		

A - CORRESPONDE AL EFECTO DE CONSIDERAR COMO ARRENDAMIENTO FINANCIERO BAJO IFRS LAS OPERACIONES QUE PARA LAS NIF FUERON DETERMINADAS COMO ARRENDAMIENTO OPERATIVO. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 LA EMISORA 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 (VALOR DE ADQUISICIÓN MENOS DEPRECIACIÓN ACUMULADA), CON EL CAMBIO A IFRS AL CIERRE DE 2011 EL MONTO DE LA CUENTA POR COBRAR DE LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO ASCENDIÓ A \$5,714.2 MILLONES DE PESOS.

AL 31 DE DICIEMBRE EL RUBRO DE CLIENTES BAJO IFRS SE INTEGRABA DE LA SIGUIENTE FORMA:

31 DE DICIEMBRE DE 2011
CIFRAS EN MILES DE PESOS
IFRS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 11 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

CREDIT \$	3,429,648
LEASING	5,714,493
WHOLESALE	5,216,198
\$	14,360,339

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 DETERMINÓ CON BASE EN LAS PÉRDIDAS INCURRIDAS (NIF C 3 "CUENTAS POR COBRAR", SIN EMBARGO BAJO IFRS DEBE REALIZARSE CONFORME AL MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA (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.
- 3) DE ACUERDO CON LAS NIF SE CONSIDERA LA DEPRECIACIÓN DE LOS AUTOS EN ARRENDAMIENTO, SIN EMBARGO PARA IFRS SE CONSIDERAN LAS AMORTIZACIONES DE LA CUENTA POR COBRAR POR VENCER.

31 DE DICIEMBRE DE 2011
CIFRAS EN MILES DE PESOS

IFRS

CREDIT -\$	391,087
LEASING -	316,643
WHOLESALE -	880,663
-\$	1,588,393

C - EL EFECTO DE TRANSICIÓN DEL RUBRO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO DE LAS NIF A LAS IFRS 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 DICHSO ACTIVOS. BAJO NIF LA DEPRECIACIÓN CONTABLE ES LA MISMA QUE LA FISCAL POR TAL MOTIVO NO EXISTÍA UNA DIFERENCIA TEMPORAL QUE ORIGINARA UN IMPUESTO DIFERIDO.

NIF	IFRS		
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\$	308,147 \$	2,090,111	
CUENTAS POR COBRAR-	54,444 -	1,671,453	
IMPUESTO DIFERIDO PASIVO-\$	54,444 -\$	1,671,453	

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 IFRS TODOS AQUELLOS CONCEPTOS ASOCIADOS DIRECTAMENTE EN LAS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO (CRÉDITO Y ARRENDAMIENTO) DEBEN MOSTRARSE DENTRO DEL RUBRO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL CUAL ESTÁN ASOCIADOS.

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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VWLEASE

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2012

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 12 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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).

CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO AL 30 DE JUNIO DE 2012 (CIFRAS EN MILES DE PESOS):

NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA MEXICANAS INTERNACIONALES (NIF) IFRS (IFRS)	EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS	NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA	
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES \$		47,966 \$	
47,966			
ACLIENTES	8,627,553	6,067,879	
14,695,432			
BESTIMACIÓN PARA RIESGOS INCOBRABLES-			558,143 -
1,030,358 -	1,588,501		
CLIENTES - NETO		8,069,410	5,037,521
13,106,931			
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - NETAS			138,583
47,408	185,991		
CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS			7,768
-	7,768		
AACTIVO FIJO E INVENTARIO AUTOS			5,844,459 -
5,659,390	185,069		
CIMPUESTOS DIFERIDOS - ACTIVOS			309,113
1,874,611	2,183,724		
DOTROS ACTIVOS, CARGOS DIFERIDOS			196,764 -
196,764	-		
TOTAL ACTIVO \$	14,614,063 \$	1,103,386 \$	
15,717,449			
PASIVO			
PRÉSTAMOS BANCARIOS \$		1,065,000	-
\$	1,065,000		
PASIVOS BURSÁTILES		9,429,124	-
9,429,124			
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS			414,549
161,799	576,348		
COMPAÑIAS AFILIADAS		706,514	-
706,514			
IMPUESTOS POR PAGAR		337,199	-
337,199			
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		111,489	
-	111,489		
DCRÉDITOS DIFERIDOS		444,698 -	444,698
-			
CIMPUESTOS DIFERIDO - PASIVOS			60,386
1,677,834	1,738,220		
TOTAL PASIVO \$	12,568,959 \$	1,394,935 \$	
13,963,894			
CAPITAL CONTABLE	-		
CAPITAL SOCIAL \$		522,477 -\$	2 \$

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 13 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

522,475			
RESERVA LEGAL	104,495		-
104,495			
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUM. FINANC.-			18,919
- -	18,919		
ERESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		1,225,754	-
384,744	841,010		
ERESULTADO DEL EJERCICIO		211,297	93,197
304,494			
TOTAL CAPITAL CONTABLE \$	2,045,104	-\$	291,549 \$
1,753,555			
TOTAL PASIVO Y CAPITA CONTABLE \$	14,614,063	\$	1,103,386
\$	15,717,449		

A - CORRESPONDE AL EFECTO DE CONSIDERAR COMO ARRENDAMIENTO FINANCIERO BAJO IFRS LAS OPERACIONES QUE PARA LAS NIF FUERON DETERMINADAS COMO ARRENDAMIENTO OPERATIVO. AL 30 DE JUNIO DE 2012 LA EMISORA CONTABA CON 37,729 UNIDADES EN ARRENDAMIENTO CUYO VALOR NETO EN LIBROS DE ACUERDO CON LAS NIF ASCENDÍA A \$5,700.32 MILLONES DE PESOS (VALOR DE ADQUISICIÓN MENOS DEPRECIACIÓN ACUMULADA), CON EL CAMBIO A IFRS AL 30 DE JUNIO DE 2012 EL MONTO DE LA CUENTA POR COBRAR DE LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO ASCENDIÓ A \$6,228.54 MILLONES DE PESOS.

AL 30 DE JUNIO DE 2012 EL RUBRO DE CLIENTES BAJO IFRS SE INTEGRABA DE LA SIGUIENTE FORMA:

30 DE JUNIO DE 2012
 CIFRAS EN MILES DE PESOS
 IFRS

CREDIT \$	3,181,804
LEASING	6,228,540
WHOLESALE	5,285,088
	14,695,432

B - EL RUBRO DE LAS ESTIMACIONES PARA CUENTAS INCOBRABLES SE VIO AFECTADO POR LO SIGUIENTE:

- 1) EL CÁLCULO DE LA ESTIMACIÓN DE CUENTAS INCOBRABLES BAJO LAS NIF SE DETERMINÓ CON BASE EN LAS PÉRDIDAS INCURRIDAS (NIF C 3 "CUENTAS POR COBRAR", SIN EMBARGO BAJO IFRS DEBE REALIZARSE CONFORME AL MODELO DE PÉRDIDA ESPERADA (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.
- 3) DE ACUERDO CON LAS NIF SE CONSIDERA LA DEPRECIACIÓN DE LOS AUTOS EN ARRENDAMIENTO, SIN EMBARGO PARA IFRS SE CONSIDERAN LAS AMORTIZACIONES DE LA CUENTA POR COBRAR POR VENCER.

30 DE JUNIO DE 2012
 CIFRAS EN MILES DE PESOS
 IFRS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VWLEASE

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2012

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 14 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

CREDIT -\$	388,361
LEASING -	369,410
WHOLESALE -	830,729
-\$	1,588,501

C - EL EFECTO DE TRANSICIÓN DEL RUBRO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO DE LAS NIF A LAS IFRS 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 ES LA MISMA QUE LA FISCAL POR LO QUE NO EXISTÍA UNA DIFERENCIA TEMPORAL QUE ORIGINARA UN IMPUESTO DIFERIDO.

NIF		IFRS	
ACTIVOS FIJOS \$	1,285	\$	1,698,549
CRÉDITOS - CARGOS DIFERIDOS			59,029
ESTIMACIONES - CUENTAS POR COBRAR			167,443
PROVISIONES	73,248		516
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS			8,108
IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO \$	309,113	\$	2,183,723
CUENTAS POR COBRAR-\$	60,386	-\$	1,738,220
IMPUESTO DIFERIDO PASIVO-\$	60,386	-\$	1,738,220

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 IFRS TODOS AQUELLOS CONCEPTOS ASOCIADOS DIRECTAMENTE EN LAS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO (CRÉDITO Y ARRENDAMIENTO) DEBEN MOSTRARSE DENTRO DEL RUBRO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL CUAL ESTÁN ASOCIADOS.

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 EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO BAJO NIF, Y EL EFECTO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (VÉASE CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL AL 30 DE JUNIO DE 2012).

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL DEL A 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (CIFRAS EN MILES DE PESOS):

NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA MEXICANAS (NIF)	EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS IFRS (IFRS)	NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERNACIONALES
--	---	--

INGRESOS POR INTERESES CREDIT\$

600,660

\$

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 15 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

600,660			
INGRESOS POR INTERESES LEASING		2,185,536 -\$	1,262,721
922,815			
INGRESOS POR INTERESES WHOLESALE		446,061	-
446,061			
BOTROS INGRESOS	1,420,455 -	1,138,626	
281,829			
TOTAL DE INGRESOS	4,652,712 -	2,401,347	
2,251,365			
CCOSTO DE VENTAS-	3,573,570	2,527,706 -	
1,045,864			
UTILIDAD BRUTA	1,079,142	126,359	
1,205,501			
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA-		401,237	3,077 -
398,160			
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS NETO			677,905
129,436	807,341		
OTROS PRODUCTOS - OTROS GASTOS NETOS-		90,492 -	28,197 -
18,689			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA UTILIDAD		587,413	
101,239	688,652		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DEL EJERCICIO-		186,429	
- -	186,429		
DIMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO-		5,619	11,688 -
17,307			
RESULTADO NETO\$	395,365 \$	89,551 \$	
484,916			

A - EL EFECTO PRINCIPAL QUE AFECTÓ EL RUBRO DE INGRESOS POR INTERESES LEASING AL REALIZARSE EL CAMBIO EN LA NORMATIVIDAD (DE NIF A IFRS) FUE ORIGINADO POR QUE BAJO NIF LA EMISORA TENÍA INGRESOS POR RENTAS DE LOS AUTOMÓVILES EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO, LOS CUALES AL CIERRE DE 2011 ASCENDIERON A \$1,290.76 MILLONES Y BAJO IFRS, ESTA OPERACIÓN NO ES PROCEDENTE.

POR OTRO LADO BAJO IFRS 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.

		CIFRAS EN MILES DE PESOS	
INGRESOS POR RENTAS-\$	1,290,765		
INTERESES POR PENALIZACIONES - LEASING			26,483
OTROS INGRESOS	1,570		
-\$	1,262,712		

B - LA DISMINUCIÓN DE LOS OTROS INGRESOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 BAJO IFRS SE ORIGINÓ PRINCIPALMENTE POR:

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 16 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

-LA RECLASIFICACIÓN REALIZADA DE LOS INTERESES POR PENALIZACIONES CORRESPONDIENTES AL NEGOCIO DE ARRENDAMIENTO AL RUBRO DE INGRESOS POR INTERESES LEASING.

-LA RECLASIFICACIÓN DE LOS INGRESOS POR SEGUROS RELACIONADOS CON EL MONTO COBRADO A LAS CLIENTES POR LOS SEGUROS CONTRATADOS (LA EMISORA SOLO ES UN INTERMEDIARIO EN ESTA OPERACIÓN), BAJO NIF SE PRESENTABA DE FORMA ABIERTA EN EL RUBRO DE OTROS INGRESOS, PARA IFRS SE PRESENTA NETO EL INGRESO Y COSTO EN EL RUBRO DE OTROS PRODUCTOS - OTROS GASTOS.

-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 VALOR DE ADQUISICIÓN Y LA DEPRECIACIÓN CONTABLE Y BAJO IFRS ESTE IMPORTE NO EXISTE.

CIFRAS EN MILES DE PESOS

INTERESES POR PENALIZACIONES - LEASING-\$		26,483
INGRESOS POR SEGUROS (CLIENTE)-		260,970
VALOR RESIDUAL-	848,937	
OTROS INGRESOS-	2,236	
-\$	1,138,626	

C - LOS EFECTOS DE LA APLICACIÓN DE LAS IFRS EN 2011 EN EL COSTO DE VENTAS FUERON LOS SIGUIENTES:

CIFRAS EN MILES DE PESOS

DEPRECIACIÓN\$	1,557,286	
ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES-		274
COSTO POR VENTA DE AUTOS USADOS	709,709	
COSTO POR SEGUROS (CLIENTE)	260,970	
\$	2,527,691	

-DE ACUERDO CON LAS NIF, LOS AUTOS EN ARRENDAMIENTO AL FORMAR PARTE DE LOS ACTIVOS FIJOS DE LA EMISORA, MENSUALMENTE DEBE DE RECONOCERSE SU DEPRECIACIÓN, LA CUAL ASCENDIÓ AL CIERRE DE 2011 A \$1,557.29 MILLONES. LO ANTERIOR PARA IFRS 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 (VALOR DE ADQUISICIÓN MENOS LA DEPRECIACIÓN ACUMULADA A LA FECHA DE LA VENTA), DICHO EFECTO EN 2011 FUE DE \$709.8 MILLONES. DICHA PARTIDA PARA IFRS 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 IFRS SE PRESENTA EL EFECTO NETO EN OTROS PRODUCTOS - OTROS GASTOS, POR LO ANTERIOR SE TRATA DE UNA RECLASIFICACIÓN.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 17 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

D - CORRESPONDE AL EFECTO EN RESULTADOS DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO AL TOMAR DIFERENTES BASES EN EL CÁLCULO DE LOS IMPUESTOS DIFERIDOS.

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2012 (CIFRAS EN MILES DE PESOS) :

NORMAS DE EFECTO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MEXICANAS (NIF)	NORMAS DE TRANSICIÓN A LAS INFORMACIONES FINANCIERAS (IFRS)		
INGRESOS POR INTERESES CREDIT \$		249,192	\$
249,192			
AIINGRESOS POR INTERESES LEASING		1,278,546 -\$	750,185
528,361			
INGRESOS POR INTERESES WHOLESALE		215,630	-
215,630			
BOTROS INGRESOS	962,013 -	788,913	
173,100			
TOTAL DE INGRESOS	2,705,381 -	1,539,098	
1,166,283			
CCOSTO DE VENTAS-	2,224,256	1,671,665 -	
552,591			
UTILIDAD BRUTA	481,125	132,567	
613,692			
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA-		190,633	1,161 -
189,472			
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS NETO		290,492	
133,728	424,220		
OTROS PRODUCTOS - OTROS GASTOS NETOS		27,316 -	
831	26,485		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA UTILIDAD		317,808	
132,897	450,705		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DEL EJERCICIO-		103,288	
- -	103,288		
DIMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO-		3,223 -	39,701
-	42,924		
RESULTADO NETO \$	211,297 \$	93,196 \$	
304,493			

A - EL EFECTO PRINCIPAL QUE AFECTÓ EL RUBRO DE INGRESOS POR INTERESES LEASING AL REALIZARSE EL CAMBIO EN LA NORMATIVIDAD (DE NIF A IFRS) FUE ORIGINADO POR QUE BAJO NIF LA EMISORA TENÍA INGRESOS POR RENTAS DE LOS AUTOMÓVILES EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO, LOS CUALES AL 30 DE JUNIO DE 2012 ASCENDIERON A \$750.2 MILLONES Y BAJO IFRS, ESTA OPERACIÓN NO ES PROCEDENTE.

B - LA DISMINUCIÓN DE LOS OTROS INGRESOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 BAJO IFRS SE ORIGINÓ PRINCIPALMENTE POR:

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 18 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

-LA RECLASIFICACIÓN DE LOS INGRESOS POR SEGUROS RELACIONADOS CON EL MONTO COBRADO A LAS CLIENTES POR LOS SEGUROS CONTRATADOS (LA EMISORA SOLO ES UN INTERMEDIARIO EN ESTA OPERACIÓN), BAJO NIF SE PRESENTABA DE FORMA ABIERTA EN EL RUBRO DE OTROS INGRESOS, PARA IFRS SE PRESENTA NETO EL INGRESO Y COSTO EN EL RUBRO DE OTROS PRODUCTOS - OTROS GASTOS.

-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 VALOR DE ADQUISICIÓN Y LA DEPRECIACIÓN CONTABLE Y BAJO IFRS ESTE IMPORTE NO EXISTE.

CIFRAS EN MILES DE PESOS

INGRESOS POR SEGUROS (CLIENTE)- \$		77,322
VALOR RESIDUAL-	711,370	
OTROS INGRESOS-		221
- \$	788,913	

C - LOS EFECTOS DE LA APLICACIÓN DE LAS IFRS DURANTE EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2012 EN EL COSTO DE VENTAS FUERON LOS SIGUIENTES:

CIFRAS EN MILES DE PESOS

DEPRECIACIÓN \$	951,526	
ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES		
25,687		
COSTO POR LA VENTA DE AUTOS USADOS		617,130
COSTO POR SEGUROS (CLIENTE)		77,322
\$	1,671,665	

-DE ACUERDO CON LAS NIF, LOS AUTOS EN ARRENDAMIENTO AL FORMAR PARTE DE LOS ACTIVOS FIJOS DE LA EMISORA, MENSUALMENTE DEBE DE RECONOCERSE SU DEPRECIACIÓN, LA CUAL POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2012 REPRESENTÓ A \$951.53 MILLONES. LO ANTERIOR PARA IFRS NO ES APLICABLE DEBIDO A QUE FUE CONSIDERADO COMO UNA CUENTA POR COBRAR POR VENCER.

-AL 30 DE JUNIO DE 2012 EL EFECTO EN RESULTADOS POR EL CAMBIO EN LA METODOLOGÍA UTILIZADA PARA LA DETERMINACIÓN DE LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES ASCENDIÓ A \$25.69 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 (VALOR DE ADQUISICIÓN MENOS LA DEPRECIACIÓN ACUMULADA A LA FECHA DE LA VENTA), DICHO EFECTO AL 30 DE JUNIO DE 2012 FUE DE \$617.13 MILLONES, ESTA PARTIDA PARA IFRS 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 IFRS SE PRESENTA EL EFECTO

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 19 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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.

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL DEL SEGUNDO TRIMESTRE AÑO ANTERIOR, DEL 1 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DE 2011 (CIFRAS EN MILES DE PESOS):

NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA MEXICANAS (NIF) EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERNACIONALES (IFRS) (IFRS)

INGRESOS POR INTERESES CREDIT\$	156,035	
\$	156,035	
INGRESOS POR INTERESES LEASING	528,870	\$ 311,943
216,927		
INGRESOS POR INTERESES WHOLESALE	110,674	
-	110,674	
BOTROS INGRESOS	358,188	279,115
79,073		
TOTAL DE INGRESOS	1,153,767	591,058
562,709		
CCOSTO DE VENTAS-	888,968	559,189 -
329,779		
UTILIDAD BRUTA	264,799	31,869
232,930		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA-	87,894	
761 -	87,133	
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS NETO		176,905
31,108	145,797	
OTROS PRODUCTOS - OTROS GASTOS NETOS-		1,618
136 -	1,482	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA UTILIDAD		175,287 -
30,972	144,315	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DEL EJERCICIO-		41,230
11 -	41,241	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO		2,430
9,519	11,949	

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 20 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

RESULTADO NETO\$	136,487 \$	21,464 \$
115,023		

A - EL EFECTO PRINCIPAL QUE AFECTÓ EL RUBRO DE INGRESOS POR INTERESES LEASING AL REALIZARSE EL CAMBIO EN LA NORMATIVIDAD (DE NIF A IFRS) FUE ORIGINADO POR QUE BAJO NIF LA EMISORA TENÍA INGRESOS POR RENTAS DE LOS AUTOMÓVILES EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO, LOS CUALES EN EL TRIMESTRE AÑO ANTERIOR QUE CORRESPONDE DEL 1 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DE 2011 ASCENDIERON A \$311.94 MILLONES Y BAJO IFRS, ESTA OPERACIÓN NO ES PROCEDENTE.

B - LA DISMINUCIÓN DE LOS OTROS INGRESOS DEL 1 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DE 2011 BAJO IFRS SE ORIGINÓ PRINCIPALMENTE POR:

-LA RECLASIFICACIÓN DE LOS INGRESOS POR SEGUROS RELACIONADOS CON EL MONTO COBRADO A LAS CLIENTES POR LOS SEGUROS CONTRATADOS (LA EMISORA SOLO ES UN INTERMEDIARIO EN ESTA OPERACIÓN), BAJO NIF SE PRESENTABA DE FORMA ABIERTA EN EL RUBRO DE OTROS INGRESOS, PARA IFRS SE PRESENTA NETO EL INGRESO Y COSTO EN EL RUBRO DE OTROS PRODUCTOS - OTROS GASTOS.

-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 VALOR DE ADQUISICIÓN Y LA DEPRECIACIÓN CONTABLE Y BAJO IFRS ESTE IMPORTE NO EXISTE.

CIFRAS EN MILES DE PESOS		
INGRESOS POR SEGUROS (CLIENTE)-\$		75,347
VALOR RESIDUAL-	203,623	
OTROS INGRESOS-		146
-\$	279,115	

C - LOS EFECTOS DE LA APLICACIÓN DE LAS IFRS DURANTE EL PERIODO DEL 1 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DE 2011 EN EL COSTO DE VENTAS FUERON LOS SIGUIENTES:

CIFRAS EN MILES DE PESOS		
DEPRECIACIÓN \$	373,308	
ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES-		57,505
COSTO POR LA VENTA DE AUTOS USADOS		153,516
COSTO POR SEGUROS (CLIENTE)		89,870
\$	559,189	

-DE ACUERDO CON LAS NIF, LOS AUTOS EN ARRENDAMIENTO AL FORMAR PARTE DE LOS ACTIVOS FIJOS DE LA EMISORA, MENSUALMENTE DEBE DE RECONOCERSE SU DEPRECIACIÓN, LA CUAL POR EL PERIODO DEL 1 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DE 2011 REPRESENTÓ A \$373.31 MILLONES. LO ANTERIOR PARA IFRS NO ES APLICABLE DEBIDO A QUE FUE CONSIDERADO COMO UNA CUENTA POR COBRAR POR VENCER.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VWLEASE

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2012

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 21 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

-EN EL SEGUNDO TRIMESTRE AÑO ANTERIOR EL EFECTO EN RESULTADOS POR EL CAMBIO EN LA METODOLOGÍA UTILIZADA PARA LA DETERMINACIÓN DE LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES ASCENDIÓ A \$57.51 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 (VALOR DE ADQUISICIÓN MENOS LA DEPRECIACIÓN ACUMULADA A LA FECHA DE LA VENTA), DICHO EFECTO DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE AÑO ANTERIOR FUE DE \$153.52 MILLONES, ESTA PARTIDA PARA IFRS 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 IFRS 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.

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL DEL TRIMESTRE AÑO ACTUAL DEL 1 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DE 2012 (CIFRAS EN MILES DE PESOS):

	NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA MEXICANAS (NIF)	EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS IFRS (IFRS)	NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERNACIONALES
INGRESOS POR INTERESES CREDIT\$		120,890	
\$	120,890		
INGRESOS POR INTERESES LEASING		651,213	\$ 385,002
266,211			
INGRESOS POR INTERESES WHOLESALE		106,885	
-	106,885		
BOTROS INGRESOS	467,299		371,736
95,563			
TOTAL DE INGRESOS	1,346,287 -		756,738
589,549			
CCOSTO DE VENTAS-	1,082,991		755,760 -
327,231			
UTILIDAD BRUTA	263,296 -		978
262,318			
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA-		91,740	
534 -	91,206		
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS NETO			171,556 -
444	171,112		
OTROS PRODUCTOS - OTROS GASTOS NETOS		64,630	

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 22 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

767	63,863			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA UTILIDAD			236,186	-
1,211	234,975			
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DEL EJERCICIO-			57,064	
- -	57,064			
DIMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO-			12,817	
854 -	13,671			
RESULTADO NETO\$	166,305	\$	2,065	\$
164,240				

A - EL EFECTO PRINCIPAL QUE AFECTÓ EL RUBRO DE INGRESOS POR INTERESES LEASING AL REALIZARSE EL CAMBIO EN LA NORMATIVIDAD (DE NIF A IFRS) FUE ORIGINADO POR QUE BAJO NIF LA EMISORA TENÍA INGRESOS POR RENTAS DE LOS AUTOMÓVILES EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO, LOS CUALES EN EL TRIMESTRE ACTUAL QUE CORRESPONDE DEL 1 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DE 2012 ASCENDIERON A \$385.00 MILLONES Y BAJO IFRS, ESTA OPERACIÓN NO ES PROCEDENTE.

B - LA DISMINUCIÓN DE LOS OTROS INGRESOS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE AÑO ACTUAL BAJO IFRS SE ORIGINÓ PRINCIPALMENTE POR:

-LA RECLASIFICACIÓN REALIZADA DE LOS INTERESES POR PENALIZACIONES CORRESPONDIENTES A OTROS INGRESOS MARGINALES

-LA RECLASIFICACIÓN DE LOS INGRESOS POR SEGUROS RELACIONADOS CON EL MONTO COBRADO A LAS CLIENTES POR LOS SEGUROS CONTRATADOS (LA EMISORA SOLO ES UN INTERMEDIARIO EN ESTA OPERACIÓN), BAJO NIF SE PRESENTABA DE FORMA ABIERTA EN EL RUBRO DE OTROS INGRESOS, PARA IFRS SE PRESENTA NETO EL INGRESO Y COSTO EN EL RUBRO DE OTROS PRODUCTOS - OTROS GASTOS.

-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 VALOR DE ADQUISICIÓN Y LA DEPRECIACIÓN CONTABLE Y BAJO IFRS ESTE IMPORTE NO EXISTE.

CIFRAS EN MILES DE PESOS

INTERESES POR PENALIZACIONES - LEASING \$			5,381
INGRESOS POR SEGUROS (CLIENTE)-			40,456
VALOR RESIDUAL-	336,708		
OTROS INGRESOS		47	
-\$	371,736		

C - LOS EFECTOS DE LA APLICACIÓN DE LAS IFRS DURANTE EL PERIODO DEL 1 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DE 2012 EN EL COSTO DE VENTAS FUERON LOS SIGUIENTES:

CIFRAS EN MILES DE PESOS

DEPRECIACIÓN \$	485,496		
ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES-			53,575
COSTO POR LA VENTA DE AUTOS USADOS			283,383
COSTO POR SEGUROS (CLIENTE)			40,456

\$ 755,760

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 23 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

-DE ACUERDO CON LAS NIF, LOS AUTOS EN ARRENDAMIENTO AL FORMAR PARTE DE LOS ACTIVOS FIJOS DE LA EMISORA, MENSUALMENTE DEBE DE RECONOCERSE SU DEPRECIACIÓN, LA CUAL POR EL PERIODO DEL 1 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DE 2012 REPRESENTÓ A \$485.50 MILLONES. LO ANTERIOR PARA IFRS NO ES APLICABLE DEBIDO A QUE FUE CONSIDERADO COMO UNA CUENTA POR COBRAR POR VENCER.

-EN EL SEGUNDO TRIMESTRE AÑO ACTUAL EL EFECTO EN RESULTADOS POR EL CAMBIO EN LA METODOLOGÍA UTILIZADA PARA LA DETERMINACIÓN DE LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES ASCENDIÓ A \$53.58 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 (VALOR DE ADQUISICIÓN MENOS LA DEPRECIACIÓN ACUMULADA A LA FECHA DE LA VENTA), DICHO EFECTO DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE FUE DE \$283.38 MILLONES, ESTA PARTIDA PARA IFRS 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 IFRS 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.

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

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VWLEASE

TRIMESTRE: 02 AÑO: 2012

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 24 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

DE SUS ESTADOS FINANCIEROS.

EN CUMPLIMIENTO CON LO ESTABLECIDO EN LOS PÁRRAFOS 16 Y 17 DE LA NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 34 (NIC 34) "INTERIM FINANCIAL REPORTING" SE REALIZAN LAS SIGUIENTES REVELACIONES.

LA EMISORA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DEL REPORTE CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012 CONFIRMA QUE:

- NO REALIZÓ RECONOCIMIENTO ALGUNO DE PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR DE PROPIEDADES, INVENTARIOS Y DE OTROS ACTIVOS.
- LA EMISORA NO CUENTA CON ACTIVOS INTANGIBLES.
- NO PRESENTÓ COSTOS POR RESTRUCTURACIÓN.
- NO SE PRESENTARON CANCELACIONES DE PAGOS POR LITIGIOS.
- NO REALIZÓ CORRECCIONES DE ERRORES DE PERIODOS ANTERIORES.
- NO EFECTUÓ CAMBIOS AL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN LAS CIRCUNSTANCIAS ECONÓMICAS O DE NEGOCIO.
- NO REALIZÓ CAMBIOS EN LA CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS COMO RESULTADO DE UN CAMBIO EN EL PROPÓSITO O USO DE ESTOS ACTIVOS.
- NO EFECTUÓ NINGUNA DISMINUCIÓN DEL MONTO DE SUS INVENTARIOS NI ALGUNA REVERSA DE MOVIMIENTOS RELACIONADOS.
- NO CUENTA CON PASIVOS CONTINGENTES.
- NO REALIZÓ TRANSFERENCIAS ENTRE NIVELES DE LA JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE UTILIZADA PARA MEDIR EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.
- LA EMISORA CUMPLIÓ CON TODOS LOS ACUERDOS Y OBLIGACIONES CONTRAÍDOS POR LOS PRÉSTAMOS CELEBRADOS DURANTE EL PERIODO ANTERIORMENTE MENCIONADO.

-A CONTINUACIÓN SE PRESENTA EL ANÁLISIS DE LAS ADQUISICIONES Y DISPOSICIONES DEL ACTIVO FIJO PROPIEDAD DE LA EMISORA:

CIFRAS EN MILES DE PESOS

MONTO ORIGINAL DE LA INVERSIÓN DEPRECIACIÓN ACUMUALDA
VALOR NETO

SALDOSALDOSALDOSALDOA. FIJO

	01.01.2012	ADICIONES	BAJAS	30.06.2012	01.01.2012	ADICIONES	BAJAS	30.06.2012	30.06.2012
INMUEBLES \$	112,009			-					\$
112,009 -\$		10,626	-\$	1,945					-\$
12,571 \$		99,438							
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	11,260			142					
11,402 -		7,507	-	249					-7,7563,646
SOFTWARE Y HARDWARE	12,404	27							12,431 -
5,255-		1,000							-6,2556,176
ATOMÓVILES ARRENDADOS A TERCEROS	23,497	15,942	-\$	1,680					37,759 -
2,682-		3,272	349-5,605	32,154					
PROPIEDADES EN INVERSIÓN	31,944								
31,944 -		7,206	-	1,082					-8,28823,656
TOTAL ACTIVO FIJO \$	191,114	\$	16,111	-\$	1,680	\$			205,545 -\$
33,276 -\$		7,548	\$	349	-\$	40,475	\$		165,070

-LA EMISORA CUMPLIÓ CON TODOS LOS COMPROMISOS ADQUIRIDOS POR LA COMPRA DE SUS ACTIVOS FIJOS.

-AL 30 DE JUNIO DE 2012 LA EMISORA REALIZÓ LAS SIGUIENTES OPERACIONES CON SUS PARTES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 25 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

RELACIONADAS:

SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:

30 DE JUNIO DE 2012

CIFRAS EN MILES DE PESOS

CUENTAS POR PAGAR

VOLKSWAGEN DE MÉXICO, S. A. DE C. V. \$ 696,498

TOTAL DE CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS \$ 696,498

30 DE JUNIO DE 2012

CIFRAS EN MILES DE PESOS

CUENTAS POR COBRAR

VOLKSWAGEN SERVICIOS, S. A. DE C. V. \$4,856

VOLKSWAGEN BANK, S. A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE 2,912

TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS \$7,768

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

30 DE JUNIO DE 2012

CIFRAS EN MILES DE PESOS

VOLKSWAGEN DE MÉXICO

INGRESOS POR SUBVENCIONES \$4,468

INGRESOS POR ARRENDAMIENTO (1) 6,352

INGRESOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS (2) 5,445

\$16,265

GASTOS PLAN PISO CLÁSICO -\$49,047

GASTOS POR INTERESES (3) -1,271

GASTOS POR UNIDADES FACTURADAS -13,012

GASTOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS -42

-\$63,372

INGRESOS - GASTOS (NETO) -\$47,107

1) INGRESOS OBTENIDOS POR LA RENTA DE OFICINAS ADMINISTRATIVAS.

2) CORRESPONDEN A INGRESOS OBTENIDOS POR LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS EN LOS CUALES SE INCLUYE: VIGILANCIA, TELÉFONO, LUZ, INTERNET, ETC.

3) INTERESES PAGADOS RELACIONADOS CON EL CONTRATO DE CUENTA CORRIENTE QUE SE TIENE A LA FECHA.

30 DE JUNIO DE 2012

CIFRAS EN MILES DE PESOS

VOLKSWAGEN BANK, S. A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

INGRESOS POR INCENTIVOS \$13,446

INGRESOS POR ARRENDAMIENTO (1) 1,855

OTROS INGRESOS 83

INGRESOS \$15,384

1) INGRESOS OBTENIDOS POR LA RENTA DE OFICINAS ADMINISTRATIVAS.

30 DE JUNIO DE 2012

CIFRAS EN MILES DE PESOS

VOLKSWAGEN SERVICIOS, S. A. DE C. V.

INGRESOS POR INTERESES (1) \$ 297

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

PAGINA 26 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

GASTOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL (2) -81,726
INGRESOS - GASTOS (NETO) -\$ 81,429

- 1) INGRESOS GENERADOS POR EL CONTRATO DE CUENTA CORRIENTE QUE SE TIENE A LA FECHA PARA FINANCIAR EL PAGO DE ALGUNOS SERVICIOS.
2) PAGO REALIZADO POR LOS SERVICIOS RECIBIDOS RELACIONADOS CON LA ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.

30 DE JUNIO DE 2012

CIFRAS EN MILES DE PESOS

VOLKSWAGEN SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL, S. A. DE C. V.

INGRESOS POR INTERESES\$ 30

GASTOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRATIVOS -3,862

INGRESOS - GASTOS (NETO) -\$ 3,832

EN CUMPLIMIENTO CON LO ESTABLECIDO EN LOS PÁRRAFOS 16 Y 17 DE LA NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 34 (NIC 34) "INTERIM FINANCIAL REPORTING" SE REALIZAN LAS SIGUIENTES REVELACIONES.

LA EMISORA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DEL REPORTE CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012 CONFIRMA QUE:

-LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS DE VW LEASING AL 30 DE JUNIO 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), LO ANTERIOR EN CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 78 DE LAS "LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES (CIRCULAR ÚNICA DE EMISORAS - CUE). EN LA CUAL SE ESTABLECE QUE A PARTIR DE 2012 LAS EMISORAS DEBERÁN PREPARAR SUS ESTADOS FINANCIEROS DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF).

LAS POLÍTICAS APLICADAS EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES CONDENSADOS SE BASAN EN LAS IFRS EMITIDAS. CUALQUIER CAMBIO POSTERIOR EN LAS IFRS RECONOCIDO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES DE LA EMISORA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 PODRÍA RESULTAR EN UNA MODIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN REPORTADA, INCLUYENDO LOS AJUSTES DE TRANSICIÓN RESPECTIVOS.

EN EL APARTADO DE POLÍTICAS CONTABLES DE ÉSTE DOCUMENTO SE MENCIONAN LOS PRINCIPALES CAMBIOS QUE SE PRESENTARON ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 EMITIDOS BAJO LA NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA MEXICANAS (NIF) Y LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2012.

-LAS OPERACIONES DE LA EMISORA RELACIONADAS CON EL OTORGAMIENTO DE FINANCIAMIENTO A LOS CONCESIONARIOS (WHOLESALE) PRESENTAN UN COMPORTAMIENTO ESTABLE DURANTE TODO EL AÑO, ES DECIR, LOS INGRESOS Y LAS UTILIDADES OBTENIDAS POR DICHAS OPERACIONES SE OBTIENEN A LO LARGO DEL AÑO DE OPERACIONES SIN PRESENTAR INCREMENTOS ESPECIALES EN ALGÚN MOMENTO ESPECÍFICO DEL AÑO.

EN LO QUE RESPECTA A LA ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO DE ARRENDAMIENTO Y OTORGAMIENTO DE FINANCIAMIENTO A TERCERO, DE TODA CLASE DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES DE LAS MARCAS DEL GRUPO VOLKSWAGEN EN MÉXICO, (RETAIL), SE ESPERAN MAYORES INGRESOS Y UTILIDADES DURANTE LOS PERIODOS CORRESPONDIENTES AL TERCERO Y CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 24.03% DEL TOTAL DE LOS INGRESOS SE DIERON EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 27 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

DEL AÑO Y 27.85% EN EL CUARTO TRIMESTRE.

-DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012 NO EXISTIERON OPERACIONES O PARTIDAS INUSUALES CUYA NATURALEZA E IMPORTE AFECTARAN ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO, UTILIDAD NETA O FLUJOS DE EFECTIVO DE LA EMISORA.

-COMO RESULTADO DE LA APLICACIÓN DE LAS IFRS EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2012 DE LA EMISORA SE PRESENTARON CAMBIOS EN LA DETERMINACIÓN DE LAS ESTIMACIONES PARA CUENTAS INCOBRABLES TAL Y COMO SE MUESTRA EN LAS DIVERSAS CONCILIACIONES DE PATRIMONIO.

ANTERIORMENTE BAJO LAS NIF LA EMISORA RECONOCÍA LAS ESTIMACIONES PARA CUENTAS INCOBRABLES CON BASE EN ESTUDIOS REALIZADOS POR LA ADMINISTRACIÓN Y SE CONSIDERABAN SUFICIENTES PARA ABSORBER PÉRDIDAS. LAS APLICACIONES A DICHA ESTIMACIÓN SE RECONOCÍAN 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.

LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES RELACIONADAS CON RETAIL (CREDIT Y LEASING) 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.

LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES A CONCESIONARIOS (WHOLESALE) SE DETERMINABA IDENTIFICANDO LOS INCREMENTOS EN LOS LÍMITES DE CRÉDITO AUTORIZADOS Y UTILIZANDO LOS PORCENTAJES DE ESTIMACIÓN DE CUENTAS INCOBRABLES DETERMINADOS POR EL ÁREA DE WHOLESALE MEDIANTE LA APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS CONCESIONARIOS.

COMO RESULTADO DE LA APLICACIÓN DE LAS IFRS LA EMISORA MODIFICÓ LA FORMA EN LA QUE DETERMINA LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES CONSIDERANDO EL REGISTRO DE LOS RIESGOS RELACIONADOS CON LA FALTA DE PAGO A LOS QUE ESTÁN EXPUESTAS LAS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO 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, SU VALOR SE AJUSTA EN LA MEDIDA DE LAS PÉRDIDAS YA INCURRIDAS, APLICANDO ESTÁNDARES UNIFORMES A TODO LO LARGO DEL GRUPO VW.

SE ASUME QUE EXISTE UN POSIBLE DETERIORO CUANDO SE VERIFICAN CIERTAS CIRCUNSTANCIAS TALES COMO, POR EJEMPLO, 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 RESTRUCTURACIÓN.

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 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.

-NO REALIZÓ EMISIONES, RECOMPRAS Y REMBOLSOS DE TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA O DEL CAPITAL DE LA ENTIDAD.

-NO SE DECRETARON NI PAGARON DIVIDENDOS.

-LA EMISORA NO REALIZA OPERACIONES POR SEGMENTOS POR LO QUE LAS REVELACIONES RELACIONADAS A ESTE TIPO DE ACTIVIDADES NO LE SON APLICABLES.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 28 / 28

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

-NO EXISTIERON CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE LA EMISORA, NI SE REALIZARON OPERACIONES RELACIONADAS CON: COMBINACIONES DE NEGOCIOS, COMPRA DE COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS O RESTRUCTURACIONES.

-NO SE PRESENTARON OPERACIONES DISCONTINUADAS.

-A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES AL 30 DE JUNIO DE 2012 NO EXISTIERON EVENTOS RELEVANTES E INUSUALES QUE TUVIERAN QUE SER REVELADOS EN LOS MISMOS.

EVENTOS SUBSECUENTES

NO EXISTIERON EVENTOS SUBSECUENTES QUE MODIFIQUEN LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y SUS REVELACIONES A LA FECHA DE EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DE ESTE INFORME, LA GARANTE DE NACIONALIDAD EXTRANJERA (VW FS AG) NO HA EMITIDO SU INFORME FINANCIERO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2012, POR LO QUE SERÁ PUBLICADO POR LA EMISORA UNA VEZ QUE SEA DIVULGADO EN SU PAÍS DE ORIGEN, LO ANTERIOR DE ACUERDO CON LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 33 DE LA CIRCULAR ÚNICA DE EMISORAS (CUE).

* * * * *

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**

TRIMESTRE **02** AÑO **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

**INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS
CONJUNTOS
(MILES DE PESOS)**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

NOMBRE DE LA EMPRESA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	NO. DE ACCIONES	% DE TENENCIA	MONTO TOTAL	
				COSTO DE ADQUISICIÓN	VALOR ACTUAL
TOTAL DE INVERSIONES EN ASOCIADAS				0	0

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE **02** AÑO **2012**

DESGLOSE DE CRÉDITOS
(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR
Impresión Final

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	INSTITUCION EXTRANJERA (SI/NO)	FECHA CONCERTACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA							
				INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO							
				AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS		
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO																	
	NO			681,948	0	0	0	0	0	0							
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO				681,948	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVEEDORES																	
	NO			306,022	0												
	NO			0	0						84	0					
TOTAL PROVEEDORES				306,022	0						84	0					
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES																	
Intereses por pagar	NO			25,091	0	0	0	0	0	0							
Provisiones	NO			1,281	0	0	0	0	0	0							
Otros pasivos	NO			162,065	0	0	0	0	0	0							
Fair value derivados	NO			0	0	28,059	0	0	0	0							
Provisiones	NO			0	0	14,991	0	0	0	0							
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES				188,437	0	43,050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL GENERAL				8,170,531	0	43,050	3,500,000	0	0	0	84	0	0	0	0	0	0

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

SIN CONSOLIDAR

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (MILES DE PESOS)	DÓLARES		OTRAS MONEDAS		TOTAL MILES DE PESOS
	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	
ACTIVO MONETARIO	4,777	64,152	0	0	64,152
CIRCULANTE	4,777	64,152	0	0	64,152
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
PASIVO	6	84	0	0	84
CIRCULANTE	6	84	0	0	84
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
SALDO NETO	4,771	64,068	0	0	64,068

OBSERVACIONES

LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN CONTRATO, ESCRITURAS DE LA EMISION Y/O TITULO

OBLIGACIONES DEL EMISOR

SALVO QUE LOS TENEDORES DE LA MAYORÍA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES AUTORICEN POR ESCRITO LO CONTRARIO, A PARTIR DE LA FECHA DE LA EMISIÓN Y HASTA QUE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES SEAN PAGADOS EN SU TOTALIDAD, EL EMISOR SE OBLIGA, EN LOS TÉRMINOS DEL TÍTULO QUE DOCUMENTA LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, A CUMPLIR CON LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS A CONTINUACIÓN.

(A) OBLIGACIONES DE HACER.

(1) DIVULGACIÓN Y ENTREGA DE INFORMACIÓN.

EL EMISOR SE OBLIGA A:

(I) 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 DEL EMISOR AL FIN DE CADA TRIMESTRE Y CUALQUIER OTRA INFORMACIÓN QUE EL EMISOR DEBA DIVULGAR AL PÚBLICO TRIMESTRALMENTE CONFORME A DICHA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y DEMÁS DISPOSICIONES.

(II) DIVULGAR AL PÚBLICO INVERSIONISTA, A TRAVÉS DE LOS MEDIOS ESTABLECIDOS POR LA LEGISLACIÓN APLICABLE, EN LAS FECHAS QUE SEÑALE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y LAS DISPOSICIONES APLICABLES EMITIDAS POR LA CNBV, UN EJEMPLAR COMPLETO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL EMISOR Y CUALQUIER OTRA INFORMACIÓN QUE EL EMISOR DEBA DIVULGAR AL PÚBLICO ANUALMENTE CONFORME A DICHA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y DEMÁS DISPOSICIONES.

(III) CUMPLIR CON TODOS LOS REQUERIMIENTOS DE PRESENTACIÓN O DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN A QUE ESTÉ OBLIGADO EL EMISOR EN TÉRMINOS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y DE LAS DISPOSICIONES APLICABLES EMITIDAS POR LA CNBV.

(IV) INFORMAR POR ESCRITO AL REPRESENTANTE COMÚN, DENTRO DE LOS 3 DÍAS HÁBILES SIGUIENTES A QUE EL EMISOR TENGA CONOCIMIENTO DEL MISMO, SOBRE CUALQUIER EVENTO QUE CONSTITUYA O PUEDA CONSTITUIR UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO CONFORME AL TÍTULO QUE DOCUMENTA LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. DICHA NOTIFICACIÓN DEBERÁ IR ACOMPAÑADA DE UN REPORTE DEL EMISOR, ESTABLECIENDO LOS DETALLES DEL EVENTO A QUE SE REFIERE LA NOTIFICACIÓN Y ESTABLECIENDO LOS ACTOS QUE EL EMISOR PROPONE LLEVAR A CABO PARA REMEDIARLO.

(2) EXISTENCIA CORPORATIVA; CONTABILIDAD Y AUTORIZACIONES.

EL EMISOR SE OBLIGA A:

(I) CONSERVAR SU EXISTENCIA LEGAL Y MANTENERSE COMO NEGOCIO EN MARCHA, SALVO POR LO PERMITIDO EN LOS PÁRRAFOS (II) Y (IV) DE LA SECCIÓN "(B) OBLIGACIONES DE NO HACER" MÁS ADELANTE.

(II) MANTENER SU CONTABILIDAD DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLES EN MÉXICO, LAS INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS O CUALESQUIER OTROS PRINCIPIOS CONTABLES APLICABLES DE CONFORMIDAD CON LA LEGISLACIÓN APLICABLE.

(III) MANTENER VIGENTES TODOS LOS PERMISOS, LICENCIAS, CONCESIONES O AUTORIZACIONES QUE SEAN NECESARIOS PARA LA REALIZACIÓN DE SUS ACTIVIDADES DE

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 2 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

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 DEL EMISOR.

(3) DESTINO DE FONDOS.

EL EMISOR SE OBLIGA A USAR LOS RECURSOS NETOS QUE OBTENGA COMO CONSECUENCIA DE LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES, PARA SATISFACER SUS NECESIDADES OPERATIVAS, INCLUYENDO EL FINANCIAMIENTO DE SUS OPERACIONES ACTIVAS.

(4) INSCRIPCIÓN Y LISTADO.

EL EMISOR SE OBLIGA A MANTENER LA INSCRIPCIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EN EL RNV Y EN EL LISTADO DE VALORES DE LA BMV.

(5) PRELACIÓN DE PAGOS (PARI PASSU).

EL EMISOR HARÁ LO NECESARIO PARA QUE SUS OBLIGACIONES AL AMPARO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES CONSTITUYAN OBLIGACIONES DIRECTAS Y QUIROGRAFARIAS DEL EMISOR Y QUE TENGAN LA MISMA PRELACIÓN DE PAGO, EN CASO DE CONCURSO MERCANTIL, QUE SUS DEMÁS OBLIGACIONES DIRECTAS Y QUIROGRAFARIAS, SALVO POR LAS PREFERENCIAS ESTABLECIDAS POR MINISTERIO DE LEY.

(B) OBLIGACIONES DE NO HACER.

(1) GIRO DEL NEGOCIO.

EL EMISOR SE OBLIGA NO MODIFICAR EL GIRO PREPONDERANTE Y PRINCIPAL DE SUS NEGOCIOS.

(2) FUSIONES; ESCISIONES.

EL EMISOR SE OBLIGA A NO FUSIONARSE O ESCINDIRSE (O CONSOLIDARSE DE CUALQUIER OTRA FORMA CON CUALQUIER TERCERO), SALVO QUE (I) LA SOCIEDAD O ENTIDAD QUE RESULTE DE LA FUSIÓN O ESCISIÓN ASUMA LAS OBLIGACIONES DEL EMISOR CONFORME A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, (II) CON MOTIVO DE DICHA FUSIÓN O ESCISIÓN NO TUVIERE LUGAR UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO O CUALQUIER OTRO EVENTO QUE, CON EL TRANSCURSO DEL TIEMPO O MEDIANTE NOTIFICACIÓN O AMBOS, SE CONVERTIRÁ EN UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO, Y (III) SE ENTREGUE AL REPRESENTANTE COMÚN UNA OPINIÓN LEGAL, EMITIDA POR UNA FIRMA DE ABOGADOS DE RECONOCIDO PRESTIGIO, EN EL SENTIDO QUE LA OPERACIÓN DE QUE SE TRATE NO MODIFICA LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES.

(3) GRAVÁMENES.

EL EMISOR SE OBLIGA A NO OTORGAR NINGUNA GARANTÍA SOBRE SUS ACTIVOS A EFECTO DE GARANTIZAR CUALESQUIER VALORES QUE SEAN OBJETO DE OFERTA PÚBLICA, SIN AL MISMO TIEMPO OTORGAR A LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES UN DERECHO EQUIVALENTE Y PROPORCIONAL RESPECTO DE DICHA GARANTÍA U OTRA GARANTÍA EQUIVALENTE, EN EL ENTENDIDO QUE LA PRESENTE OBLIGACIÓN NO APLICARÁ RESPECTO DE GARANTÍAS QUE DEBAN OTORGARSE DE CONFORMIDAD CON LA LEGISLACIÓN APLICABLE O QUE SEAN REQUISITO PARA AUTORIZACIONES GUBERNAMENTALES.

(4) VENTAS DE ACTIVOS.

EL EMISOR SE OBLIGA A 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, ENTENDIÉNDOSE, DE MANERA ENUNCIATIVA Y NO LIMITATIVA, QUE SON PARTE DEL CURSO ORDINARIO DE SU NEGOCIO, (I) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS QUE SE REALICEN ENTRE AFILIADAS DEL EMISOR, (II) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS QUE REALICE EL EMISOR EN EL CONTEXTO DE CUALQUIER FINANCIAMIENTO ESTRUCTURADO (INCLUYENDO BURSATILIZACIONES PÚBLICAS O PRIVADAS), Y (III) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS REALIZADAS A FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GARANTÍA U OTROS. LAS RESTRICCIONES ESTABLECIDAS EN LA ORACIÓN ANTERIOR NO APLICARÁN RESPECTO DE (A) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS QUE REPRESENTEN MENOS DEL 5% (CINCO POR CIENTO) DE SUS ACTIVOS TOTALES CONSOLIDADOS, (B) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS QUE NO RESULTEN EN UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO O CUALQUIER OTRO EVENTO QUE, CON EL TRANSCURSO DEL TIEMPO O MEDIANTE NOTIFICACIÓN, O AMBOS, SE CONVIERTA EN UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO, (C) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS QUE SE LLEVEN A CABO PARA DAR CUMPLIMIENTO A COMPROMISOS CONTRACTUALES CONTRAÍDOS CON ANTERIORIDAD A LA FECHA DE LA EMISIÓN, Y (D) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES QUE, JUNTO CON OTRAS VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES REALIZADAS FUERA DEL CURSO ORDINARIO DE SUS NEGOCIOS, EN UN MISMO EJERCICIO, NO TENGAN UN EFECTO ADVERSO SIGNIFICATIVO SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

OBLIGACIONES DEL GARANTE

EL GARANTE DEBERÁ CUMPLIR CON TODOS LOS REQUERIMIENTOS DE PRESENTACIÓN O DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN A QUE ESTÉ OBLIGADO EL GARANTE EN TÉRMINOS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y DE LAS DISPOSICIONES APLICABLES EMITIDAS POR LA CNBV.

CASOS DE VENCIMIENTO ANTICIPADO

EN EL SUPUESTO DE QUE SUCEDA CUALQUIERA DE LOS SIGUIENTES EVENTOS (CADA UNO, UN "CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO"), SE PODRÁN DAR POR VENCIDOS ANTICIPADAMENTE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EN LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES ESTABLECIDOS MÁS ADELANTE:

(A) FALTA DE PAGO OPORTUNO DE INTERESES Y PRINCIPAL. SI EL EMISOR DEJARE DE REALIZAR EL PAGO OPORTUNO, A SU VENCIMIENTO, DE CUALQUIER CANTIDAD DE INTERESES Y/O PRINCIPAL PAGADERA AL AMPARO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, Y DICHO PAGO NO SE REALIZARE DENTRO DE LOS 3 DÍAS HÁBILES SIGUIENTES A LA FECHA EN QUE DEBIÓ REALIZARSE.

(B) INCUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES CONFORME AL TÍTULO QUE DOCUMENTA LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. SI EL EMISOR INCUMPLIERE CON CUALQUIERA DE SUS OBLIGACIONES CONTENIDAS EN EL TÍTULO QUE DOCUMENTA LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, SI DICHO INCUMPLIMIENTO NO SE SUBSANARE DENTRO DE LOS 30 DÍAS NATURALES SIGUIENTES A LA FECHA EN QUE EL EMISOR TUVIERE CONOCIMIENTO DEL MISMO O SE LE HAYA NOTIFICADO POR ESCRITO DICHO INCUMPLIMIENTO, LO QUE SEA ANTERIOR.

(C) INSOLVENCIA. SI EL EMISOR FUERE DECLARADO EN CONCURSO MERCANTIL O QUIEBRA POR UNA AUTORIDAD JUDICIAL COMPETENTE MEDIANTE UNA RESOLUCIÓN QUE NO ADMITA RECURSO ALGUNO, O SI EL EMISOR ADMITIERE POR ESCRITO SU INCAPACIDAD PARA PAGAR SUS DEUDAS A SU VENCIMIENTO

(D) VALIDEZ DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. SI EL EMISOR RECHAZARE, RECLAMARE O IMPUGNARE, MEDIANTE UN PROCEDIMIENTO INICIADO CONFORME A LA LEGISLACIÓN APLICABLE, LA VALIDEZ O EXIGIBILIDAD DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 4 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

EN EL CASO DE QUE OCURRA CUALQUIERA DE LOS EVENTOS MENCIONADOS EN LOS INCISOS ANTERIORES (Y HAYAN TRANSCURRIDO LOS PLAZOS DE GRACIA APLICABLES), TODAS LAS CANTIDADES PAGADERAS POR EL EMISOR CONFORME A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES SE PODRÁN DECLARAR VENCIDAS ANTICIPADAMENTE, SIEMPRE Y CUANDO CUALQUIER TENEDOR O GRUPO DE TENEDORES QUE REPRESENTA CUANDO MENOS LA MAYORÍA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, ENTREGUE UNA NOTIFICACIÓN AL REPRESENTANTE COMÚN QUE SOLICITE DECLARAR VENCIDOS ANTICIPADAMENTE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, Y EL REPRESENTANTE COMÚN ENTREGUE AL EMISOR UN AVISO POR EL QUE DECLARE VENCIDOS ANTICIPADAMENTE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, EN CUYO CASO, DESDE EL MOMENTO EN QUE EL EMISOR RECIBA EL AVISO DEL REPRESENTANTE COMÚN, SE HARÁ EXIGIBLE DE INMEDIATO LA SUMA PRINCIPAL INSOLUTA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, LOS INTERESES DEVENGADOS Y NO PAGADOS CON RESPECTO DE LOS MISMOS Y TODAS LAS DEMÁS CANTIDADES QUE SE ADEUDEN CONFORME A LOS MISMOS, SI HUBIERE ALGUNA.

EL REPRESENTANTE COMÚN DARÁ A CONOCER A LA BMV A TRAVÉS DEL SEDI (O CUALESQUIERA OTROS MEDIOS QUE LA BMV DETERMINE) Y A INDEVAL EN CUANTO SE TENGA CONOCIMIENTO DE ALGÚN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO Y DE CUALQUIER AVISO QUE EL REPRESENTANTE COMÚN ENTREGUE AL EMISOR Y QUE SEA RECIBIDO POR EL EMISOR RESPECTO DEL VENCIMIENTO ANTICIPADO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES AL AMPARO DEL PÁRRAFO INMEDIATO ANTERIOR.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 5 / 5

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

SITUACIÓN ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS

ANÁLISIS DEL CUMPLIMIENTO DE LOS COVENANTS:

COMO RESULTADO DE LA EMISIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LA EMISORA FUERON DEFINIDAS CIERTAS OBLIGACIONES DE HACER Y NO HACER, LAS CUALES AL 30 DE JUNIO DE 2012 HAN SIDO CUBIERTAS EN SU TOTALIDAD.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE **02** AÑO **2012**

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR PRODUCTO
INGRESOS TOTALES
(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR
Impresión Final

PRINCIPALES PRODUCTOS O LINEA DE PRODUCTOS	VENTAS		% DE PARTICIPACION EN EL MERCADO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
INGRESOS NACIONALES					
ARREND Y CRED AUTOMO	0	1,166,284	16.55		
INGRESOS POR EXPORTACIÓN					
INGRESOS DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO					
TOTAL	0	1,166,284			

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE **02** AÑO **2012**

**INTEGRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
PAGADO
CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

SERIES	VALOR NOMINAL(\$)	CUPÓN VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL	
			PORCIÓN FIJA	PORCIÓN VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCIÓN	FIJO	VARIABLE
A	1.00000	0	50	0	0	0	50	0
B	1.00000	0	0	522,425	0	0	0	522,425
TOTAL			50	522,425	0	0	50	522,425

TOTAL DE ACCIONES QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL PAGADO A LA FECHA DE ENVIO DE LA INFORMACIÓN:

522,475

OBSERVACIONES

REVELACIÓN INFORMACIÓN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

VOLKSWAGEN LEASING, S. A. DE C. V. (VW LEASING O COMPAÑÍA) TIENE POR POLÍTICA EL BUSCAR DISMINUIR LOS RIESGOS INHERENTES A LAS OPERACIONES 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 FINANCIAL SERVICES AG (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 COMPRESIÓN 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 DEBE SER AUTORIZADA 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 SWAP - IRS). LA FINALIDAD QUE PERSIGUEN DICHS 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.

DESCRIPCIÓN GENÉRICA SOBRE LAS TÉCNICAS DE VALUACIÓN, DISTINGUIENDO LOS INSTRUMENTOS QUE SEAN VALUADOS A COSTO A VALOR RAZONABLE EN TÉRMINOS DE LA NORMATIVIDAD CONTABLE APLICABLE.

DE ACUERDO CON LA IAS 39 (INSTRUMENTOS FINANCIEROS: RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN), SE

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **2 / 4**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

RECONOCIERON INICIALMENTE AL VALOR DE LA CONTRAPRESTACIÓN PACTADA MÁS LOS COSTOS ASOCIADOS A SU ADQUISICIÓN; SUBSECUENTEMENTE AL RECONOCIMIENTO INICIAL SE HA PROCEDIDO A REALIZAR LA VALUACIÓN A VALOR RAZONABLE YA QUE AL SER INSTRUMENTOS NEGOCIADOS EN EL MERCADO OTC Y CONTAR CON CARACTERÍSTICAS A LA MEDIDA DE LA COMPAÑÍA NO SE ENCUENTRAN COLOCADOS EN EL MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS (MEXDER) Y POR LO TANTO NO SE PODRÍA ENCONTRAR UN VALOR DE MERCADO O DE REFERENCIA.

EL VALOR RAZONABLE O FAIR VALUE DE LOS CONTRATOS DE INTERCAMBIO DE FLUJOS DE EFECTIVO (SWAPS) ES PROPORCIONADO MENSUALMENTE A LA COMPAÑÍA POR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V., EMPRESA CALIFICADA DEL GRUPO VOLKSWAGEN DEDICADA ENTRE OTRAS ACTIVIDADES A LA DETERMINACIÓN DE VALUACIONES Y REALIZACIÓN DE PRUEBAS DE EFECTIVIDAD.

EL VALOR RAZONABLE ES DETERMINADO, A TRAVÉS DE UN ANÁLISIS DE REGRESIÓN QUE CONSISTE EN TRAER A VALOR PRESENTE LOS PAGOS FUTUROS DE CADA UNO DE LOS CONTRATOS DESCONTÁNDOLOS A UNA TASA CUYA CURVA ES DETERMINADA POR EL ESPECIALISTA.

PARA PROBAR LA EFECTIVIDAD RETROSPECTIVA, SE HA DECIDIDO UTILIZAR EL MÉTODO DE COMPENSACIONES MONETARIAS ACUMULADAS O DOLLAR CUMULATIVE OFFSET. BAJO ESTA METODOLOGÍA, LA EMISORA OBTENDRÁ EL VALOR RAZONABLE DEL IRS Y DEL INTEREST RATE SWAP HIPOTÉTICO, DE CONFORMIDAD CON EL MODELO DE VALUACIÓN, AL FINAL DE CADA MES.

A CONTINUACIÓN SE MUESTRA LA INTEGRACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONTRATADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012.

RESUMEN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

CIFRAS EN MILES DE PESOS AL 30 DE JUNIO DE 2012

TIPO DE DERIVADO FINES DE COBERTURA O NEGOCIACIÓN MONTO NOCIONAL / VALOR NOMINAL
FECHAS 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	28.2300%	TIIIE +
0.10%	(\$433.20)	(\$835.66)	NO	APLICA		
SWAP - TASA DE INTERÉS	COBERTURA	1,145,000	27/08/2009	03/08/2012	26.5000%	TIIIE +
0.10%	(33.57)	(382.08)	NO	APLICA		
SWAP - TASA DE INTERÉS	COBERTURA	1,000,000	30/06/2010	26/10/2012	25.5120%	TIIIE +
0.10%	(230.43)	(753.40)	NO	APLICA		
SWAP - TASA DE INTERÉS	COBERTURA	706,000	30/09/2010	23/11/2012	25.3225%	TIIIE +
0.10%	(1,032.79)	(1,894.12)	NO	APLICA		
SWAP - TASA DE INTERÉS	COBERTURA	640,000	30/11/2009	23/11/2012	26.6100%	TIIIE +
0.10%	(1,416.41)	(3,418.73)	NO	APLICA		
SWAP - TASA DE INTERÉS	COBERTURA	1,106,000	08/10/2010	29/11/2013	36.0110%	TIIIE +
0.60%	(9,314.83)	(11,226.88)	NO	APLICA		
SWAP - TASA DE INTERÉS	COBERTURA	394,000	27/06/2011	03/10/2014	46.2450%	TIIIE +
0.60%	(7,672.19)	(7,558.75)	NO	APLICA		
SWAP - TASA DE INTERÉS	COBERTURA	650,000	31/10/2011	03/04/2014	45.0875%	TIIIE +
0.40%	(1,028.07)	(1,209.57)	NO	APLICA		
SWAP - TASA DE INTERÉS	COBERTURA	760,000	31/01/2012	06/03/2014	45.2300%	TIIIE +
0.40%	(3,368.15)	(2,947.49)	NO	APLICA		
SWAP - TASA DE INTERÉS	COBERTURA	590,000	28/03/2012	03/04/2014	45.3750%	TIIIE +
0.40%	(3,529.58)	(3,586.24)	NO	APLICA		

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **3 / 4**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

TOTAL \$7,059,000 (\$28,059.22) (\$33,812.92)

DURANTE EL PERIODO CORRESPONDIENTE DE ENERO A JUNIO DE 2012 NO HA VENCIDO O CERRADO NINGÚN INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO.

DE IGUAL FORMA, DURANTE DICHO PERIODO 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 30 DE JUNIO DE 2012 COMO RESULTADO DE LAS PRUEBAS DE EFECTIVIDAD DE LOS SWAPS DE TASA DE INTERÉS CONTRATADOS POR LA EMISORA SE DETERMINÓ QUE SOLO UNO DE ELLOS CONTABA CON UN 91.55% DE EFECTIVIDAD. POR LO ANTERIOR SE REALIZÓ UNA AFECTACIÓN A RESULTADOS DE \$1.03 MILLONES PESOS CORRESPONDIENTES AL 8.45% DE INEFECTIVIDAD DEL INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO A DICHA FECHA. POR OTRO LADO, EN LO QUE RESPECTA A LOS DEMÁS SWAPS DE TASA DE INTERÉS FUERON CONSIDERADOS COMO 100% EFECTIVOS. CON BASE EN LO ANTERIOR TODOS LOS SWAPS QUE ACTUALMENTE MANTIENE LA COMPAÑÍA ESTÁN CLASIFICADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA.

DISCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LAS FUENTES INTERNAS Y EXTERNAS DE LIQUIDEZ QUE PUDIERAN SER UTILIZADAS PARA ATENDER REQUERIMIENTOS RELACIONADOS CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

DADAS LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE LOS SWAPS CONTRATADOS, LA COMPAÑÍA ESTÁ OBLIGADA A PAGAR A TASA FIJA Y COBRA A TASA VARIABLE, NO EXISTEN LÍNEAS DE CRÉDITO EXTERNAS O INTERNAS PARA ATENDER ALGÚN REQUERIMIENTO EN ESTE CASO EN ESPECÍFICO.

EXPLICACIÓN DE LOS CAMBIOS EN LA EXPOSICIÓN A LOS PRINCIPALES RIESGOS IDENTIFICADOS Y EN LA ADMINISTRACIÓN DE LA MISMA, ASÍ COMO CONTINGENCIAS Y EVENTOS CONOCIDOS O ESPERADOS POR LA ADMINISTRACIÓN QUE PUEDAN AFECTAR FUTUROS REPORTES.

ACTUALMENTE Y DEBIDO A LA SITUACIÓN FINANCIERA MUNDIAL Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMÍA, SE ESTÁN EXPERIMENTANDO AUMENTOS EN LA CARTERA VENCIDA (>DE 90 DÍAS), NO OBSTANTE LO ANTERIOR Y DEBIDO A UNA CORRECTA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO, DESDE LA EVALUACIÓN PARA ACEPTAR LA SOLICITUD DE CRÉDITO Y CONTINUANDO CON UN SISTEMA DE COBRANZA BASADO EN CATEGORIZACIÓN DE MEDIDAS ADECUADAS A MAYOR O MENOR RIESGO, EL PORCENTAJE DE CARTERA VENCIDA DEL CRÉDITO AL CONSUMO SE MANTIENE EN UN NIVEL ACEPTABLE. EN CUANTO A LA SITUACIÓN GENERAL DE LA RED DE CONCESIONARIOS EL MONTO DE LA CARTERA VENCIDA ESTÁ EXPERIMENTANDO UN COMPORTAMIENTO ESTABLE, LA EXISTENCIA DE GARANTÍAS (HIPOTECAS, CARTAS DE CRÉDITO Y LOS VEHÍCULOS MISMOS) MITIGA LA EXPOSICIÓN. ADEMÁS DE LAS ADECUADAS PROVISIONES, SE ESTÁN REALIZANDO MEDIDAS ENCAMINADAS A REDUCIR LOS RIESGOS COMO: INCREMENTAR EL ENGANCHE MÍNIMO Y DISMINUIR LOS PLAZOS EN LOS CRÉDITOS AL MENUDEO Y ELIMINAR LOS MONTOS NO UTILIZADOS DE LAS LÍNEAS DE CRÉDITO Y PEDIR MÁS GARANTÍAS A LOS CONCESIONARIOS VW.

AL 30 DE JUNIO DE 2012 NO EXISTEN CONTINGENCIAS Y EVENTOS CONOCIDOS O ESPERADOS POR LA ADMINISTRACIÓN QUE PUEDAN TENER ALGÚN IMPACTO EN EL VALOR DEL NOCIONAL, 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 EMISORA ASUMA NUEVAS OBLIGACIONES, COMPROMISOS O VARIACIONES EN SU FLUJO DE EFECTIVO DE TAL FORMA QUE PUEDA VERSE AFECTADA SU LIQUIDEZ.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2012**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **4 / 4**

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

INFORMACIÓN CUANTITATIVA

COMO SE HA INFORMADO DE FORMA REGULAR LA COMPAÑÍA CONTRATA DERIVADOS SOBRE TASAS DE INTERÉS CUYA FINALIDAD ES FIJAR LA TASA QUE VW LEASING ESTÁ OBLIGADA A PAGAR A LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EMITIDOS AL AMPARO DEL PROGRAMA AUTORIZADO POR LA CNBV YA QUE LA CARACTERÍSTICA DE DICHOS PAPELES ES QUE PAGAN UNA TASA VARIABLE LO CUAL PODRÍA EN CASO DE VOLATILIDAD REPRESENTAR UN RIESGO DE LIQUIDEZ.

CIFRAS EN MILES DE PESOS

RUBRO VALOR AL 30 DE JUNIO DE 2012 VALOR RAZONABLE (ABSOLUTO) %

ACTIVOS \$	15,717,450	\$	28,059	0.0018
PASIVOS \$	13,963,895	\$	28,059	0.0020
CAPITAL \$	1,753,555	\$	28,059	0.0160
INGRESOS \$	1,166,284	\$	28,059	0.0241

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

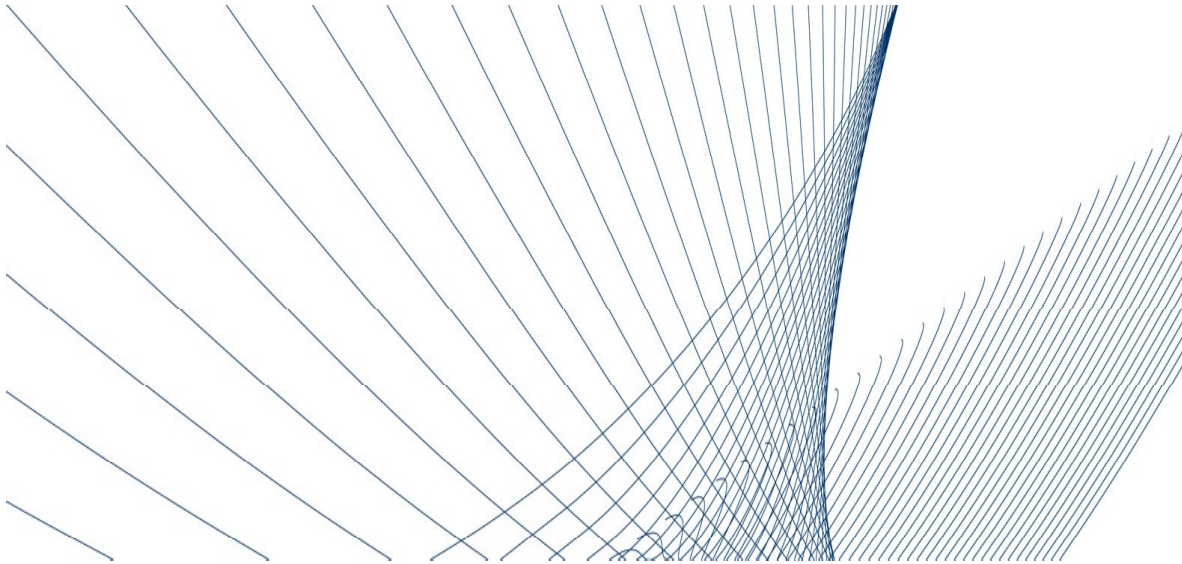
COMO SE HA MENCIONADO CON ANTERIORIDAD TODOS LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON QUE ACTUALMENTE CUENTA VW LEASING ESTÁN CLASIFICADOS COMO DE COBERTURA EN VIRTUD DE QUE LAS RESPECTIVAS PRUEBAS DE EFECTIVIDAD ASÍ LO HAN DEMOSTRADO AL ENCONTRARSE DENTRO DEL RANGO DE EFECTIVIDAD DEL 80% AL 125% DEFINIDO EN LA NORMATIVIDAD CONTABLE. ASÍ MISMO CONSIDERAMOS QUE EL ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD Y LAS PRUEBAS DE EFECTIVIDAD CUMPLEN ADECUADAMENTE CON LA NORMATIVIDAD CONTABLE APLICABLE Y VIGENTE.

AUNADO A LO ANTERIOR Y A LA RELATIVA POCA IMPORTANCIA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONTRATADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012, CON RELACIÓN A LOS DIFERENTES RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EN PARTICULAR EL ACTIVO EN EL BALANCE Y LOS INGRESOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS NO CONSIDERAMOS NECESARIO REALIZAR ALGÚN ANÁLISIS ADICIONAL.

DE IGUAL FORMA LA EMISORA RATIFICA QUE AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y A LA FECHA DE EMISIÓN DE ESTE REPORTE HA CUMPLIDO CON TODAS LAS OBLIGACIONES A LAS QUE ESTA SUJETA COMO RESULTADO DE LA CONTRATACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ESTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE 2012

JUNIO 2012

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C.P. 72700

Balance general al 30 de junio de 2012

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	\$	48	PASIVOS CIRCULANTES
CARTERA DE CRÉDITO			Pasivos bursátiles
Cartera credit	3,182		Préstamos bancarios por pagar
Cartera leasing	6,229		Compañías afiliadas
Cartera wholesale	5,285		Cuentas por pagar y gastos acumulados
			Impuestos por pagar
			\$
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO	14,696		5,929
(-) MENOS:			1,065
ESTIMACIÓN PARA RIESGOS INCOBRABLES	-1,589		696
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)		13,107	495
			440
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)			\$
			8,625
CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)			OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS
Activo fijo	165		29
Inventario	20		
			PASIVOS NO CIRCULANTES
			Pasivos bursátiles
			Impuestos diferidos
			3,500
			1,810
			5,310
			TOTAL PASIVO
			185
			CAPITAL CONTABLE
			8
			Capital social
			Reserva legal
			Reserva por impuestos diferidos
			Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados
			Resultado de ejercicios anteriores
			Resultado neto
			522
			104
			8
			-27
			841
			305
			IMPUESTOS DIFERIDOS
			2,184
			TOTAL CAPITAL CONTABLE
			1,753
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE
			\$
			15,717
			\$
			15,717

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cautlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Resultados del 1 de enero al 30 de junio de 2012

(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por arrendamiento	\$	528	
Ingresos por intereses credit		249	
Ingresos por intereses Wholesale		216	
Otros ingresos marginales		114	
Ingresos por venta de bienes		48	
Otros intereses		11	
TOTAL DE INGRESOS			\$ 1,166
Costo financiero		-284	
Otros costos comerciales		-161	-445
MARGEN FINANCIERO			721
Estimación preventiva para riesgos crediticios			-108
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS			613
Gastos de administración y venta			-189
UTILIDAD DE OPERACIÓN			424
Otros ingresos y gastos operativos			30
Otros gastos financieros			-3
			27
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD			451
ISR causado		-103	
ISR diferido		-43	-146
RESULTADO NETO			\$ 305

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S. A. de C.V.
Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Variaciones en el Capital Contable al 30 de junio de 2012 (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital social	Utilidad integral					Resultado neto	Total capital contable
		Reservas de capital	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	Reserva por Impuestos diferidos	Resultado de ejercicios anteriores			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 522	\$ 104	-\$ 33	\$ 10	\$ 356	\$ 485	\$ 1,444	
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS								
Suscripción de acciones							-	
Capitalización de utilidades							-	
Constitución de reservas							-	
Pago de dividendos							-	
Total	-	-	-	-	-	-	-	
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL								
Utilidad Integral								
Aplicación del resultado de ejercicios anteriores					485	-485	-	
Resultado neto						305	305	
Reserva legal							-	
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados			6	2.00			4	
Total	-	-	6	2.00	485	-180	309	
Saldo al 30 de junio de 2012	\$ 522	\$ 104	-\$ 27	\$ 8	\$ 841	\$ 305	\$ 1,753	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Flujos de Efectivo IFRS del 1 de enero al 30 de junio de 2012

(Cifras en pesos)

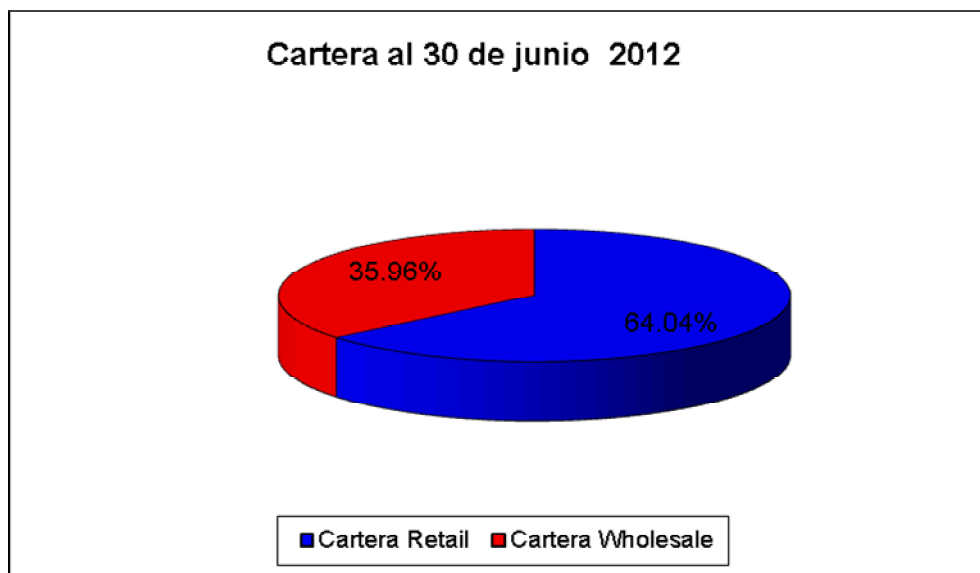
Actividades de operación	
Resultado neto	\$ 305
Partidas relacionadas con actividades de inversión	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	108
Depreciación	8
Intereses a favor	-990
Valuación de instrumentos financieros derivados	1
Impuestos a la utilidad	146
	<u>-727</u>
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	
Intereses a cargo	269
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento	-458
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o (aumento) de cartera de créditos	-226
Disminución o (aumento) de inventario	-2
(Disminución) o aumento de operaciones con afiliadas, neto	-460
(Disminución) o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	3,793
Otros activos y pasivos	-30
Intereses cobrados	490
Impuestos a la utilidad pagado	-33
	<u>3,379</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,379
Actividades de inversión	
Adquisiciones o ventas de activo fijo para arrendamiento	-16
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	3
	<u>3</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-13
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	<u>3,366</u>
Actividades de financiamiento	
Amortización de certificados bursátiles	-3,400
Emisión de papel comercial	5,379
Pago de papel comercial	-4,200
Obtención de préstamos a corto plazo	106,382
Pago de préstamos obtenidos	-107,317
Intereses pagados	-319
	<u>-3,475</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-3,475
Disminución de efectivo	-109
Efectivo al inicio de periodo	155
	<u>155</u>
Efectivo al final del periodo	\$ 46
	<u>46</u>

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

(cifras en millones de pesos)

Cartera crediticia

Al 30 de junio de 2012, la cartera neta total de crédito de Volkswagen Leasing S. A. de C. V. (VW Leasing o Compañía) es de \$13,106.93 millones, lo que representa el 83.39% de los \$15,717.45 millones de activos totales de la Compañía. La distribución de la cartera de VW Leasing, con relación a sus operaciones de crédito al menudeo (Retail) y crédito a concesionarios (Wholesale) se refleja en la siguiente gráfica:



Portafolio Retail de 89,044 contratos

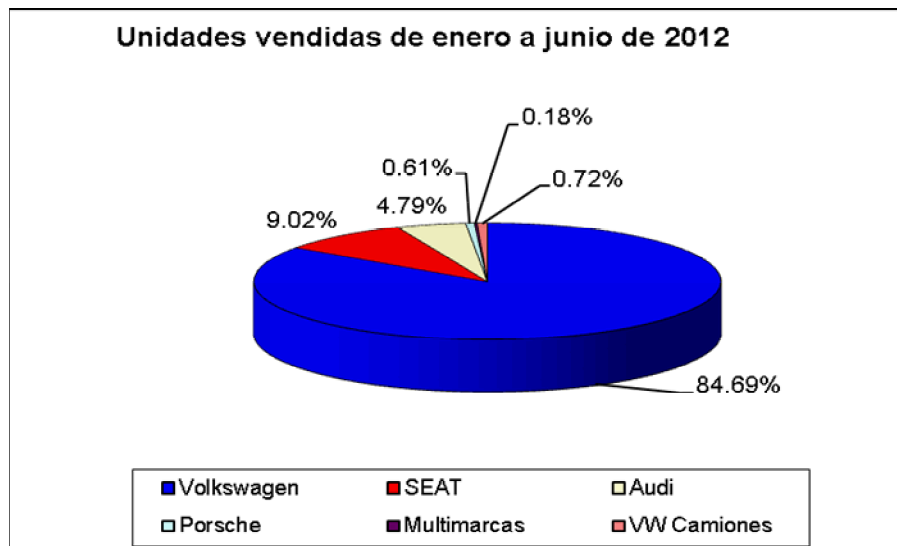
El portafolio de créditos al cierre del segundo trimestre de 2012 está integrado por 89,044 contratos, de los cuales 49,842 son por operaciones de financiamiento y 39,202 por operaciones de arrendamiento, esto representa un decremento de 4.47% respecto a los 93,206 contratos que tenía a la misma fecha en 2011 (62,243 contratos por operaciones de

financiamiento y 30,963 contratos por operaciones de arrendamiento). Lo anterior es como consecuencia del traspaso de la cartera de sus operaciones de financiamiento a su empresa filial VW Bank S.A. Institución de Banca Múltiple.

2,795 créditos otorgados durante el segundo trimestre de 2012

Durante el periodo de enero a junio de 2012, VW Leasing colocó 2,795 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 2,450 fueron para vehículos nuevos y 345 vehículos usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2012 son las siguientes:

Volkswagen	84.69%
SEAT	9.02%
Audi	4.79%
Porsche	0.61%
Multimarcas	0.18%
VW camiones	0.72%



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 el arrendamiento puro.

El plazo promedio de los créditos otorgados es 36 meses. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas de interés al 30 de junio de 2012 se encuentran entre 4.57% y el 5.37% (4.63% y 5.77% al 30 de junio de 2011).

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar exigibles y se integran como se muestra a continuación:

Concepto	30.06.2012	30.06.2011
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros, brutas	\$7,743.12	\$5,902.55
Hasta un año	2,083.51	3,710.34
Más de un año y hasta cinco años	5,659.61	2,192.21
Intereses pendientes de percibirse por arrendamientos financieros	-1,514.58	-1,168.02
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros- netas	\$6,228.54	\$4,734.53

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 \$183.52 millones (\$127.69 millones al 30 de junio 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 30 de junio de 2012 y 2011.

	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	30.06.12	30.06.11	30.06.12	30.06.11	30.06.12	30.06.11
Al 1ro de enero	-\$ 1,025.70	-\$ 1,445.62	-\$ 562.69	-\$ 173.18	-\$ 1,588.39	-\$ 1,618.80
Adiciones	-246.64	-311.09	-15.61	-37.63	-262.26	-348.72
Disoluciones	67.05		86.74	5.52	153.78	5.52
Aplicaciones	108.37	28.25	0.00	0.00	108.37	28.25
Saldo	-\$ 1,096.93	-\$ 1,728.46	-\$ 491.57	-\$ 205.29	-\$ 1,588.50	-\$ 1,933.75

Activos fijos

El 19.20% 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 30 de junio de 2012 es de \$31.69 millones. VW Leasing es propietaria de 197 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW. En la página siguiente se muestra el detalle de los activos fijos.

Bien	Marca	N° de Unidades	Valor en libros (millones pesos)	%
Autos	VW	193	\$ 30.46	
Autos	Audi	4	1.23	
		197	31.69	19.20%
Terrenos arrendados			4.86	2.94%
Terrenos			16.28	9.86%
Inmuebles arrendados			2.52	1.53%
Edificio administrativo			99.44	60.24%
Mobiliario y equipo			9.82	5.95%
Equipo de transporte			0.46	0.28%
			\$ 165.07	100.00%

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son determinados con base en las diferencias temporales determinadas entre las valuaciones realizadas de conformidad con las IFRS y las cantidades derivadas 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:

Concepto	30.06.2012	30.06.2011
Circulante	\$ 93.89	\$ 934.45
No circulante	2,089.83	1,019.51
Impuesto diferido activo	\$ 2,183.72	\$ 1,953.96

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

Concepto	30.06.2012	30.06.2011
Activos arrendados	\$ 5,657.55	\$ 4,525.59
Provisiones	1,639.17	1,992.46
Otros activos	- 17.65	- 4.85
Total	\$ 7,279.07	\$ 6,513.20

Pasivo por impuestos diferidos

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

Concepto	30.06.2012	30.06.2011
Circulante	-\$ 452.54	-\$ 672.92
No circulante	-1,365.31	-772.83
Total	-\$ 1,817.85	-\$ 1,445.75

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

Concepto	30.06.2012	30.06.2011
Cuentas por cobrar a clientes	-\$ 6,005.31	-\$ 4,775.95
Otros pasivos	-27.16	-4.51
Instrumentos financieros derivados	-27.03	-38.75
Total	-\$ 6,059.50	-\$ 4,819.21

Activos circulantes y no circulantes

En la siguiente tabla puede observarse la composición de los activos al 30 de junio de 2012 y 2011:

Concepto	30.06.2012 Circulante	30.06.2012 No circulante	30.06.2011 Circulante	30.06.2011 No circulante
Cuentas por cobrar a clientes	\$13,106.93		\$11,817.39	-
Otras cuentas por cobrar	222.68	\$ 11.28	210.26	\$ 17.62
Cuentas por cobrar a afiliadas	7.77	-	27.65	-
Propiedades, plantas y equipo	-	133.13	-	127.53
Propiedades de inversión	-	31.94	-	15.67
Inventarios	20.00	-	15.96	-
Activos por impuestos diferidos	-	2,183.72	-	1,953.96
Total	\$13,357.38	\$2,360.07	\$12,071.26	\$ 2,114.78

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) Prestamos 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 5.00% anual, en 2011 la tasa de interés promedio fue de 4.66% anual. 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 \$9,429.12 millones de los cuales se consideran circulantes \$5,929.12 millones y a largo plazo \$3,500.00 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión. Al 30 de junio de 2011 el monto de los certificados bursátiles ascendió a \$ 8,750.00 millones (\$1,250.00 millones a corto plazo y \$7,500.00 millones a largo plazo).

Provisiones

Las provisiones registradas por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

Concepto	Otros gastos gastos	Juicios y litigios	Servicios administrativos	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	\$12.06	\$8.50	\$18.80	\$39.36
Aumento	-	-	-	-
Aplicación	-	-	-13.64	-13.64
Liberaciones	-4.29	-	-5.16	-9.45
Saldo al 30 de junio 2012	\$7.77	\$8.50	\$ -	\$16.27

A continuación se presenta el análisis de las provisiones considerando el plazo de su

exigibilidad:

Concepto	Otros gastos	Juicios y litigios	Servicios administrativos	Total
Corriente	\$ 1.28	-	-	\$ 1.28
No corriente	6.49	8.50	-	14.99
Saldo al 30.06.2012	\$ 7.77	\$ 8.50	-	\$ 16.27

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

Ingresos totales

La Compañía obtiene ingresos, a través de las siguientes actividades: ingresos por intereses derivados del financiamiento de automóviles y camiones provenientes de operaciones de crédito al menudeo (Retail) y crédito al mayoreo (Wholesale); ingresos por rentas y ventas de vehículos con arrendamiento y por la venta de automóviles usados una vez concluidos terminados los contratos de arrendamiento.

Los ingresos totales de VW Leasing presentaron un incremento del 4.35% con relación al mismo periodo de 2011, como resultado de los efectos siguientes: i) la disminución de los créditos otorgados al menudeo, así como a la red de concesionarios, por lo que los ingresos por intereses disminuyeron 23.22% y 2.68%, respectivamente, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento fue del 24.84% respecto al mismo periodo del año anterior y iii) por el incremento de otros ingresos marginales derivados principalmente por comisiones, ventas de seguro y autos usados 22.25%.

Al 30 de junio de 2012, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$464.82 millones, lo que representó el 39.85% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$528.36 millones, siendo el 45.30% del total de ingresos. Adicionalmente se tiene otros ingresos por venta de autos usados, comisiones, venta de seguros y penalizaciones por

terminación anticipada de los contratos, entre otros, por \$173.10 millones que representan 14.85% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

Costos

VW Leasing para desempeñar sus operaciones de financiamiento (créditos al menudeo y créditos al mayoreo) incurre principalmente en los costos relacionados con intereses y comisiones, que paga a sus acreedores, principalmente instituciones financieras y concesionarios. Durante el periodo de enero a junio de 2012, dichos costos fueron equivalentes al 70.34% de los costos totales de la Compañía.

El margen financiero se ubico en \$721.16 millones de pesos al 30 de junio de 2012 representando el 61.83% de los ingresos totales del primer semestre de 2012, mientras que para el mismo periodo del año anterior se registro \$663.75 millones representando el 59.39% de los ingresos de ese periodo.

Dentro de las operaciones de arrendamiento y venta de unidades recuperadas, los principales costos en los que incurre la Emisora son: los costos comerciales pagados a los vendedores por la colocación de unidades, así como, por resultados de penetración como resultado de lograr las metas fijadas, el costo por seguro, los costos relacionados con la venta de unidades devueltas una vez terminado el plazo de arrendamiento y por las unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas mediante un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos Retail. El costo relacionado con la renta (depreciación) y venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 9.86% de los costos totales de la Compañía durante el primer semestre de 2012. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y bonos para concesionarios y vendedores los cuales representan 19.02 % de los costos totales.

Al cierre del segundo trimestre de 2012, los costos incurridos por la Compañía representaron \$552.59 millones; de los cuales \$54.51 millones correspondían principalmente a la depreciación de los activos en renta y costos inherentes a las ventas de automóviles usados; \$283.54 millones a intereses, \$108.47 a estimaciones por riesgos crediticios y finalmente \$106.07 a

otros costos comerciales. Si comparamos el total de los costos incurridos al 30 de junio de 2012 \$552.59 millones con los incurridos durante el mismo periodo de 2011, \$797.09 millones presentan un decremento del 30.67%.

La disminución de los costos que se presenta en 2012 se debe principalmente al decremento en el rubro de las estimaciones preventivas de riesgos crediticios, específicamente por las operaciones de créditos con los distribuidores elegibles, lo anterior como resultado de una administración más eficiente y puntual en las líneas de crédito otorgadas a los concesionarios.

Margen financiero

La Compañía se financia principalmente, a través de emisiones de deuda colocada entre el gran público inversionistas, préstamos de créditos bancarios y préstamos de compañías afiliadas; VW Leasing constantemente, busca reducir su costo de fondeo, ya que dicha actividad tiene un impacto directo en las tasas con las que fija sus créditos y que fomentan o deprimen el uso de sus servicios. Al 30 de junio de 2012, al amparo de su programa de emisión de deuda, mantiene la colocación de papel comercial a corto plazo por un monto de \$1,929.12 millones de pesos, préstamos bancarios por \$1,065.00 millones y \$7,500.00 millones en certificados bursátiles, lo anterior representó un costo financiero de \$283.54 millones.

Margen financiero ajustado

En el primer semestre de 2012 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzó \$612.69 millones en comparación con los \$320.54 millones obtenidos en el mismo periodo del año 2011, los cuales representaron el 52.53% y 28.68%, respectivamente, sobre el total de los ingresos, reflejando un incremento en 2012 de 91.14% respecto al mismo periodo del ejercicio 2011. Lo anterior como resultado de un menor impacto en las estimaciones para cuentas incobrables, derivado de un comportamiento más estable y sano de la cartera, así como por una disminución en el costo financiero lo cual es reflejo de su programa de emisión de deuda. VW Leasing reconoció un gasto de \$108.47 millones por concepto de estimaciones preventivas de riesgo crediticio, lo cual representó 9.30% de los ingresos totales, mientras que durante el

mismo periodo de 2011 reconoció un gasto de \$343.21 millones (30.71% de los ingresos totales de ese periodo).

Gastos de operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante el segundo trimestre del 2012, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$189.47 millones, equivalentes al 16.25% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2011 los gastos de operación fueron \$164.69 millones equivalente al 14.74% de los ingresos totales. Los gastos presentaron un incremento de 14.99% originado principalmente por los gastos de personal y la actualización de los sistemas tecnológicos y gastos de vigilancia, con el propósito de mejorarlos y lograr una mayor eficiencia en su operación.

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, entre otros.

Al 30 de junio de 2012 se observa en el renglón de otros productos y gastos, un importe de \$31.21 millones de pesos como ingreso neto, mientras que para el mismo periodo de 2011 representó \$7.05 millones como gasto neto, esta diferencia se debe principalmente a: la cancelación de provisiones de años anteriores por un monto de \$31.53 millones y por \$3.24 millones provenientes de la depuración de depósitos pendientes de identificar.

Utilidad antes de impuestos

Al 30 de junio de 2012, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$450.95 millones, equivalente al 38.67% de los

ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2011 la utilidad antes de impuestos representó \$144.50 millones equivalentes al 12.93% de sus ingresos totales. El incremento se debe, principalmente a un mayor volumen de las operaciones de arrendamiento y por otro lado a una disminución en las estimaciones de cuentas incobrables, como resultado de un mejor comportamiento de sus cuentas por cobrar y una situación económica mas estable en el país.

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 \$103.29 millones, en 2011 presentó un ISR causado por un total de \$127.33 millones. Adicionalmente, al 30 de junio de 2012 y 2011 se registró un gasto por concepto de ISR diferido por un monto de \$42.92 millones y un ingreso por \$82.10 millones respectivamente, esta variación se originó fundamentalmente por la disminución en las estimaciones en el ejercicio 2012.

Resultado neto

Al terminar el segundo trimestre de 2012 la utilidad neta equivale a un monto de \$304.74 millones la cual representa un 26.13% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2011 el resultado neto fue de \$99.27 millones equivalente al 8.88% de los ingresos totales.

Estrategias de mercadotecnia

Durante el segundo trimestre del 2012, VW Leasing mantuvo su estrategia en acciones que le han permitido seguir generando valor y lealtad tanto de los distribuidores como del cliente final. Las acciones implementadas a principios del 2012 continuaron en este segundo trimestre, para consolidar los buenos resultados obtenidos hasta el momento.

Las acciones activas durante este trimestre son las siguientes:

Planes especiales para algunos modelos VW

Continúan planes especiales para CC y Touareg modelos 2012 ofreciendo gratis la comisión por apertura, la garantía extendida y los servicios de mantenimiento hasta los 60 mil kilómetros; además del Nuevo Jetta, Passat y Beetle (versiones sin techo corredizo) modelos 2012 ofreciendo gratis los servicios de mantenimiento hasta los 45 mil kilómetros.

Plan con seguro gratis para las gamas Tiguan, Nuevo Jetta y Routan

Se ofrecen planes exclusivos con seguro gratis para las gamas Tiguan 2012, Nuevo Jetta 2012 (excepto GLI y TDI) y gama Routan modelos 2012 para autos nuevos con seguro del primer año sin costo para el cliente.

Servicios de mantenimiento prepagados para modelos VW

Para modelos Crossfox, Clásico, Sportwagen, Beetle, GTI y Tiguan se tiene la opción de financiamiento de los servicios de mantenimiento hasta 30,000 km sin intereses dentro de cualquier producto financiero.

Plan exclusivo para la gama Ibiza de Seat

Precio especial para Ibiza versión reference modelo 2012 con enganche de 15%, garantía extendida y comisión por apertura gratis; adicionalmente, para toda la gama Ibiza 2013 con seguro del primer año por \$2,999 + IVA y servicios de mantenimiento gratis hasta los 30,000 km.

Planes exclusivos para algunos modelos Seat, Audi y Porsche

Además, en Seat se ofrece un apoyo exclusivo para Exeo con planes sin intereses y la gama León con comisión por apertura gratis; en Audi se ofrecen planes con comisión por apertura

gratis para la gama A3, A8 y Q7, la gama Audi A1 con seguro del primer año por \$4,999 + IVA y Audi A6 con seguro del primer año gratis; además de atractivos planes de financiamiento a meses sin intereses para diferentes modelos de esta marca; para autos de la marca Porsche se ofrecen planes sin comisión por apertura para toda la gama (excepto modelo Carrera 911) y planes a meses sin intereses para las diferentes gamas de esta marca.

Producto Leasing para personas físicas asalariadas

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

Lanzamiento del producto “Premium Credit”

Se lanza al mercado el producto Premium Credit dirigido a clientes que tienen la posibilidad de comprar un auto nuevo y planear la renovación del mismo en uno, dos o tres años.

Plan para flotillas

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

Nuevo programa para autos seminuevos

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

Importante participación en eventos

Durante este periodo, se han llevado a cabo eventos “Maneja firma” y “Llévatelo de Volkswagen” en las ciudades de Tijuana, BCN., Querétaro, Qro., y en Hermosillo Son. y “Urban Test Drive” de Seat en Guadalajara Jal. en la que se ofrece condiciones especiales a los clientes así como bonos a los vendedores por logro de objetivos.

Programa “Loyalty world”

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

Módulo Gerente de Servicios Financieros (GSF)

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C.P. 72700

Balance General
(Cifras en millones pesos)

ACTIVO					
ACTIVO	VWL Jun-12	VWL Jun-11	Variación		
	\$	\$	\$	%	
DISPONIBILIDADES	\$ 47.97	\$ 98.72	-\$ 50.75	-51.41%	
CARTERA DE CRÉDITO	14,696.43	13,751.15	945.28	6.87%	
ESTIMACIÓN PARA RIESGOS INCOBRABLES	-1,588.50	-1,933.75	345.25	-17.85%	
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	13,107.93	11,817.40	1,290.53	10.92%	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	185.00	129.87	55.13	42.45%	
CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)	7.77	27.65	-19.88	-71.90%	
ACTIVO FIJO	185.07	159.16	25.91	16.28%	
IMPUESTOS DIFERIDOS	2,183.72	1,953.96	229.76	11.76%	
TOTAL ACTIVO	\$ 15,717.46	\$ 14,186.76	\$ 1,530.70	10.79%	
PASIVO Y CAPITAL					
PASIVO	VWL Jun-12	VWL Jun-11	Variación		
	\$	\$	\$	%	
PRÉSTAMOS BANCARIOS	\$ 1,067.47	\$ 1,649.63	-\$ 582.16	-35.29%	
PASIVOS BURSÁTILES	9,429.32	8,750.00	679.32	7.76%	
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	490.33	419.00	71.33	17.02%	
COMPAÑÍAS AFILIADAS	696.50	446.05	250.45	56.15%	
IMPUESTOS POR PAGAR	440.49	392.99	47.50	12.09%	
OTRAS (DERIVADOS)	29.06	38.75	- 9.69	-25.01%	
IMPUESTOS DIFERIDOS	1,809.74	1,434.13	375.61	26.19%	
TOTAL PASIVO	\$ 13,962.91	\$ 13,130.55	\$ 832.36	6.34%	
CAPITAL CONTABLE					
CAPITAL SOCIAL	\$ 522.48	\$ 522.48	-	0.00%	
RESERVA LEGAL	104.49	104.49	-	0.00%	
RESERVA DE DERIVADOS	8.11	11.63	-3.52	-30.27%	
RESULTADO POR VALUACION INST. FINANCIEROS	-27.03	-38.75	11.72	-30.25%	
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	841.01	357.09	483.92	135.52%	
RESULTADO NETO	305.49	99.27	206.22	207.74%	
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$ 1,754.55	\$ 1,056.21	\$ 698.34	66.12%	
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 15,717.46	\$ 14,186.76	\$ 1,530.70	10.79%	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo Almecatla, Cautlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Resultados
(Cifras en millones de pesos)

	VWL Jun-12		VWL Jun-11		Variación	
	\$	% Int	\$	% Int	\$	%
Ingresos por arrendamiento puro	528.36	45.30	423.23	37.87	105.13	24.84
Ingresos por intereses credit	249.19	21.37	324.57	29.04	-75.38	-23.22
Ingresos por intereses wholesale	215.63	18.49	221.56	19.82	-5.93	-2.68
Otros ingresos marginales	114.33	9.80	93.52	8.37	20.81	22.25
Ingresos por venta de bienes	47.86	4.10	43.37	3.88	4.49	10.35
Otros intereses	10.91	0.94	11.38	1.02	-0.47	-4.13
TOTAL DE INGRESOS	1,166.28	100.0	1,117.63	100.0	48.65	4.35
Costo financiero	- 283.54	-24.31	- 310.45	-27.78	26.91	-8.67
Otros costos marginales	- 161.58	-13.85	- 143.43	-12.83	-18.15	0.00
MARGEN FINANCIERO	721.16	61.83	663.75	59.39	57.41	8.65
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 108.47	-9.30	- 343.21	-30.71	234.74	0.00
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	612.69	52.53	320.54	28.68	292.15	91.14
Gastos de administración y venta	- 189.47	-16.25	- 164.69	-14.74	-24.78	15.05
UTILIDAD DE OPERACIÓN	423.22	36.29	155.85	13.94	267.37	171.56
Otros ingresos y gastos operativos	31.21	2.68	7.05	-0.63	38.26	-542.70
Otros gastos financieros	- 3.48	-0.30	- 4.30	-0.38	0.82	-19.07
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	450.95	38.67	144.50	12.93	306.45	212.08
ISR causado	- 103.29	-8.86	- 127.33	-11.39	24.04	-18.88
ISR diferido	- 42.92	-3.68	- 82.10	7.35	-125.02	-152.28
RESULTADO NETO	\$ 304.74	26.13	\$ 99.27	8.88	205.47	206.98

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Razones financieras

	VWL Jun-12	VWL Jun-11
Rendimiento sobre el capital (ROE)		
$\frac{\text{Utilidad (pérdida) neta}}{\text{Capital contable}}$	17.36%	9.41%
Índice de morosidad (IMOR)		
$\frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera de crédito (Retail)}}$	4.43%	5.95%
Índice de cobertura		
$\frac{\text{Estimación para riesgos incobrables}}{\text{Cartera vencida}}$	-181.79%	-110.33%
Utilidad por acción		
$\frac{\text{Utilidad (pérdida) neta}}{\text{Acciones en circulación}}$	-\$ 582.79	-\$ 190.00

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Políticas de contabilidad significativas

Los estados financieros de VW Leasing al 30 de junio 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 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 medio 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 se reconoce 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 préstamos contratados con instituciones financieras, los cuales se utilizan en la operación de financiamiento. Estos se reconocen en el balance general como activos y pasivos expresados a su valor razonable de mercado, los resultados realizados y no realizados sobre dichas inversiones se reconocen en función del valor razonable de mercado existente a la fecha de la venta o al cierre del ejercicio.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 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. Los ingresos derivados de las inclusiones en libros están incluidos en la partida de otros resultados de operación.

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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 acumulados relativos, se incluyen en el renglón de cuentas por pagar y otros gastos acumulados. Los costos y gastos netos originados por la colocación se amortizan con base en la vigencia de los mismos y en atención a su baja materialidad se presentan en el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 personal y costos por partidas distintas del personal, la depreciación de las propiedades y equipo y los otros impuestos.

El rubro de otros resultados de operación está integrada 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

A continuación se presentan las conciliaciones de patrimonio y del resultado integral.

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

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS)
ACTIVO			
	\$		\$
	58,442	-	58,442
A	10,182,312	4,239,944	14,422,256
B	548,676	1,070,123	1,618,799
	9,633,636	3,169,821	12,803,457
	Otras cuentas por cobrar - netas	2,610	188,886
	186,276	-	18,809
	Cuentas por cobrar partes relacionadas	-	161,235
A	4,144,191	3,982,956	1,711,027
C	315,128	1,395,899	-
D	166,677	166,677	-
	Total Activo	\$ 418,697	\$ 14,941,856
	\$ 14,523,159	\$ 418,697	\$ 14,941,856
Pasivo			
	\$		\$
	700,296	-	700,296
	10,500,000	-	10,500,000
	409,451	21,455	387,996
	724,109	-	724,109
	251,370	-	251,370
	162,315	-	162,315
D	304,810	304,810	-
C	50,003	1,219,255	1,269,258
	Total Pasivo	\$ 892,990	\$ 13,995,344
	\$ 13,102,354	\$ 892,990	\$ 13,995,344
Capital contable			
	\$		\$
	522,477	2	522,475
	104,495	-	104,495
	36,550	-	36,550
E	456,061	162,887	293,174
E	374,322	311,404	62,918
	Total capital contable	-\$ 474,293	\$ 946,512
	\$ 1,420,805	-\$ 474,293	\$ 946,512
	Total pasivo y capital contable	\$ 418,697	\$ 14,941,856
	\$ 14,523,159	\$ 418,697	\$ 14,941,856

A – Bajo las NIF (D 5 “Arrendamiento”) las operaciones de arrendamiento de automóviles realizadas por la Emisora fueron definidas como arrendamiento operativo, por tal motivo todos los vehículos se consideraban como parte de sus activos fijos y por los cuales se determinaba una depreciación en línea recta. A partir del 1 de enero de 2012 la Emisora 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 clientes a partir de dicha fecha. Es importante mencionar que las condiciones contractuales de los mismos no han cambiado para las partes involucradas.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 determinó con base en las pérdidas incurridas (NIF C 3 “Cuentas por cobrar”, sin embargo bajo IFRS debe realizarse conforme al modelo de pérdida esperada (IAS 39 “Financial Instruments”).
- 2) Al considerar a partir del 1 de enero de 2012 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 IFRS 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 es la misma que la fiscal por lo que no existía una diferencia temporal que originara un impuesto diferido.

	NIF	IFRS
Activos fijos	-	\$ 1,195,465
Créditos - cargos diferidos	\$ 60,593	-
Estimaciones - cuentas por cobrar	214,621	475,632
Provisiones	24,250	24,265
Instrumentos financieros derivados	15,664	15,664
Impuesto diferido activo	\$ 315,128	\$ 1,711,026
Cuentas por cobrar	-\$ 50,003	-\$ 1,269,258
Impuesto diferido pasivo	-\$ 50,003	-\$ 1,269,258

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 IFRS todos aquellos conceptos asociados directamente en las operaciones de financiamiento (crédito y arrendamiento) deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

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

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS)
ACTIVO			
Disponibilidades	\$ 154,736	-	\$ 154,736
A Clientes	8,759,633	\$ 5,600,706	14,360,339
B Estimación para riesgos incobrables	- 516,339	- 1,072,054	- 1,588,393
Clientes - neto	8,243,294	4,528,652	12,771,946
Otras cuentas por cobrar - netas	133,020	- 5,119	127,901
Cuentas por cobrar partes relacionadas	23,421	-	23,421
A Activo fijo e inventario autos	5,461,268	- 5,285,423	175,845
C Impuestos diferidos - activos	308,147	1,781,964	2,090,111
D Cargos diferidos	176,957	176,957	-
Total Activo	\$ 14,500,843	\$ 843,117	\$ 15,343,960
Pasivo			
Préstamos bancarios	\$ 2,502,816	-	\$ 2,502,816
Pasivos bursátiles	7,700,000	-	7,700,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados	403,080	- 22,738	380,342
Compañías afiliadas	1,177,712	-	1,177,712
Impuestos por pagar	309,165	-	309,165
Otras cuentas por pagar	157,501	-	157,501
D Créditos diferidos	366,412	- 366,412	-
C Impuestos diferido - pasivos	54,444	1,617,009	1,671,453
Total Pasivo	\$ 12,671,130	\$ 1,227,859	\$ 13,898,989
Capital contable			
Capital social	\$ 522,477	-\$ 2	\$ 522,475
Reserva legal	104,495	-	104,495
Resultado por valuación de instrum. financ.	- 23,009	-	- 23,009
E Resultado de ejercicios anteriores	830,383	- 474,291	356,092
E Resultado del ejercicio	395,367	89,551	484,918
Total capital contable	\$ 1,829,713	-\$ 384,742	\$ 1,444,971
Total pasivo y capital contable	\$ 14,500,843	\$ 843,117	\$ 15,343,960

A – Corresponde al efecto de considerar como arrendamiento financiero bajo IFRS las operaciones que para las NIF fueron determinadas como arrendamiento operativo. Al 31 de

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

diciembre de 2011 la Emisora 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 (valor de adquisición menos depreciación acumulada), con el cambio a IFRS al cierre de 2011 el monto de la cuenta por cobrar de las operaciones de arrendamiento ascendió a \$5,714.2 millones de pesos.

Al 31 de diciembre el rubro de clientes bajo IFRS se integraba de la siguiente forma:

31 de diciembre de 2011	
Cifras en miles de pesos	
IFRS	
Credit	\$ 3,429,648
Leasing	5,714,493
Wholesale	5,216,198
	<u>\$ 14,360,339</u>

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 determinó con base en las pérdidas incurridas (NIF C 3 “Cuentas por cobrar”, sin embargo bajo IFRS debe realizarse conforme al modelo de pérdida esperada (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.
- 3) De acuerdo con las NIF se considera la depreciación de los autos en arrendamiento, sin embargo para IFRS se consideran las amortizaciones de la cuenta por cobrar por vencer.

31 de diciembre de 2011	
Cifras en miles de pesos	
IFRS	
Credit	-\$ 391,087
Leasing	- 316,643
Wholesale	- 880,663
	<u>-\$ 1,588,393</u>

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

- 1) El efecto de las estimaciones por cuentas incobrables.
- 2) Los cargos y créditos diferidos.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 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 es la misma que la fiscal por tal motivo no existía una diferencia temporal que originara un impuesto diferido.

	NIF		IFRS	
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	\$	308,147	\$	2,090,111
Cuentas por cobrar	-	54,444	-	1,671,453
Impuesto diferido pasivo	-\$	54,444	-\$	1,671,453

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 IFRS todos aquellos conceptos asociados directamente en las operaciones de financiamiento (crédito y arrendamiento) deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados.

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).

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Conciliación del patrimonio al 30 de junio de 2012 (cifras en miles de pesos):

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS)
ACTIVO			
Disponibilidades	\$ 47,966		\$ 47,966
A Clientes	8,627,553	6,067,879	14,695,432
B Estimación para riesgos incobrables	- 558,143	- 1,030,358	- 1,588,501
Cientes - neto	8,069,410	5,037,521	13,106,931
Otras cuentas por cobrar - netas	138,583	47,408	185,991
Cuentas por cobrar partes relacionadas	7,768	-	7,768
A Activo fijo e inventario autos	5,844,459	- 5,659,390	185,069
C Impuestos diferidos - activos	309,113	1,874,611	2,183,724
D Otros activos, cargos diferidos	196,764	- 196,764	-
Total Activo	\$ 14,614,063	\$ 1,103,386	\$ 15,717,449
Pasivo			
Préstamos bancarios	\$ 1,065,000	-	\$ 1,065,000
Pasivos bursátiles	9,429,124	-	9,429,124
Cuentas por pagar y gastos acumulados	414,549	161,799	576,348
Compañías afiliadas	706,514	-	706,514
Impuestos por pagar	337,199	-	337,199
Otras cuentas por pagar	111,489	-	111,489
D Créditos diferidos	444,698	- 444,698	-
C Impuestos diferido - pasivos	60,386	1,677,834	1,738,220
Total Pasivo	\$ 12,568,959	\$ 1,394,935	\$ 13,963,894
Capital contable			
Capital social	\$ 522,477	-\$ 2	\$ 522,475
Reserva legal	104,495	-	104,495
Resultado por valuación de instrum. financ.	- 18,919	-	- 18,919
E Resultado de ejercicios anteriores	1,225,754	- 384,744	841,010
E Resultado del ejercicio	211,297	93,197	304,494
Total capital contable	\$ 2,045,104	-\$ 291,549	\$ 1,753,555
Total pasivo y capita contable	\$ 14,614,063	\$ 1,103,386	\$ 15,717,449

A – Corresponde al efecto de considerar como arrendamiento financiero bajo IFRS las operaciones que para las NIF fueron determinadas como arrendamiento operativo. Al 30 de junio de 2012 la Emisora contaba con 37,729 unidades en arrendamiento cuyo valor neto en libros de acuerdo con las NIF ascendía a \$5,700.32 millones de pesos (valor de adquisición menos depreciación acumulada), con el cambio a IFRS al 30 de junio de 2012 el monto de la cuenta por cobrar de las operaciones de arrendamiento ascendió a \$6,228.54 millones de pesos.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Al 30 de junio de 2012 el rubro de clientes bajo IFRS se integraba de la siguiente forma:

30 de junio de 2012	
Cifras en miles de pesos	
	IFRS
Credit	\$ 3,181,804
Leasing	6,228,540
Wholesale	<u>5,285,088</u>
	<u><u>14,695,432</u></u>

B – El rubro de las estimaciones para cuentas incobrables se vio afectado por lo siguiente:

- 1) El cálculo de la estimación de cuentas incobrables bajo las NIF se determinó con base en las pérdidas incurridas (NIF C 3 “Cuentas por cobrar”, sin embargo bajo IFRS debe realizarse conforme al modelo de pérdida esperada (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.
- 3) De acuerdo con las NIF se considera la depreciación de los autos en arrendamiento, sin embargo para IFRS se consideran las amortizaciones de la cuenta por cobrar por vencer.

30 de junio de 2012	
Cifras en miles de pesos	
	IFRS
Credit	-\$ 388,361
Leasing	- 369,410
Wholesale	<u>- 830,729</u>
	<u><u>-\$ 1,588,501</u></u>

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

- 1) El efecto de las estimaciones por cuentas incobrables.
- 2) Los cargos y créditos diferidos.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 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 es la misma que la fiscal por lo que no existía una diferencia temporal que originara un impuesto diferido.

	NIF	IFRS
Activos fijos	\$ 1,285	\$ 1,698,549
Créditos - cargos diferidos	59,029	-
Estimaciones - cuentas por cobrar	167,443	476,550
Provisiones	73,248	516
Instrumentos financieros derivados	8,108	8,108
Impuesto diferido activo	\$ 309,113	\$ 2,183,723
Cuentas por cobrar	-\$ 60,386	-\$ 1,738,220
Impuesto diferido pasivo	-\$ 60,386	-\$ 1,738,220

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 IFRS todos aquellos conceptos asociados directamente en las operaciones de financiamiento (crédito y arrendamiento) deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados.

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 en arrendamiento operativo bajo NIF, y el efecto del impuesto sobre la renta diferido (véase conciliación del resultado integral al 30 de junio de 2012).

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Conciliación del resultado integral del a 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 (cifras en miles de pesos):

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS)
	\$ 600,660		\$ 600,660
A	Ingresos por intereses credit 2,185,536	-\$ 1,262,721	922,815
	Ingresos por intereses leasing 446,061	-	446,061
	Ingresos por intereses wholesale 1,420,455	- 1,138,626	281,829
B	Otros ingresos		
	Total de ingresos	4,652,712 - 2,401,347	2,251,365
C	Costo de ventas - 3,573,570	2,527,706 -	1,045,864
	Utilidad bruta	1,079,142	1,205,501
	Gastos de administración y venta - 401,237	3,077 -	398,160
	Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto	677,905	807,341
	Otros productos - otros gastos netos - 90,492	- 28,197 -	18,689
	Resultado antes de impuesto a la utilidad	587,413	688,652
	Impuesto sobre la renta del ejercicio - 186,429	- -	186,429
D	Impuesto sobre la renta diferido - 5,619	11,688 -	17,307
	Resultado neto	\$ 395,365	\$ 484,916

A – El efecto principal que afectó el rubro de ingresos por intereses leasing al realizarse el cambio en la normatividad (de NIF a IFRS) fue originado por que bajo NIF la Emisora tenía ingresos por rentas de los automóviles en arrendamiento operativo, los cuales al cierre de 2011 ascendieron a \$1,290.76 millones y bajo IFRS, esta operación no es procedente.

Por otro lado bajo IFRS 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

	Cifras en miles de pesos	
Ingresos por rentas	-\$	1,290,765
Intereses por penalizaciones - leasing		26,483
Otros ingresos		1,570
	-\$	<u>1,262,712</u>

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

- La reclasificación realizada de los intereses por penalizaciones correspondientes al negocio de arrendamiento al rubro de ingresos por intereses leasing.
- La reclasificación de los ingresos por seguros relacionados con el monto cobrado a las clientes por los seguros contratados (la Emisora solo es un intermediario en esta operación), bajo NIF se presentaba de forma abierta en el rubro de otros ingresos, para IFRS se presenta neto el ingreso y costo en el rubro de otros productos – otros gastos.
- 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 valor de adquisición y la depreciación contable y bajo IFRS este importe no existe.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

	Cifras en miles de pesos	
Depreciación	\$	1,557,286
Estimación para cuentas incobrables	-	274
Costo por venta de autos usados		709,709
Costo por seguros (cliente)		260,970
	\$	<u>2,527,691</u>

- De acuerdo con las NIF, los autos en arrendamiento al formar parte de los activos fijos de la Emisora, mensualmente debe de reconocerse su depreciación, la cual ascendió al cierre de 2011 a \$1,557.29 millones. Lo anterior para IFRS 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 (valor de adquisición menos la depreciación acumulada a la fecha de la venta), dicho efecto en 2011 fue de \$709.8 millones. Dicha partida para IFRS 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 IFRS se presenta el efecto neto en otros productos – otros gastos, por lo anterior se trata de una reclasificación.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Conciliación del resultado integral del 1 de enero al 30 de junio de 2012 (cifras en miles de pesos):

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera (IFRS)
Ingresos por intereses credit	\$ 249,192		\$ 249,192
A Ingresos por intereses leasing	1,278,546	-\$ 750,185	528,361
Ingresos por intereses Wholesale	215,630	-	215,630
B Otros ingresos	962,013	- 788,913	173,100
Total de ingresos	2,705,381	- 1,539,098	1,166,283
C Costo de ventas	- 2,224,256	1,671,665	- 552,591
Utilidad bruta	481,125	132,567	613,692
Gastos de administración y venta	- 190,633	1,161	- 189,472
Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto	290,492	133,728	424,220
Otros productos - otros gastos netos	27,316	- 831	26,485
Resultado antes de impuesto a la utilidad	317,808	132,897	450,705
Impuesto sobre la renta del ejercicio	- 103,288	-	- 103,288
D Impuesto sobre la renta diferido	- 3,223	- 39,701	- 42,924
Resultado neto	\$ 211,297	\$ 93,196	\$ 304,493

A – El efecto principal que afectó el rubro de ingresos por intereses leasing al realizarse el cambio en la normatividad (de NIF a IFRS) fue originado por que bajo NIF la Emisora tenía ingresos por rentas de los automóviles en arrendamiento operativo, los cuales al 30 de junio de 2012 ascendieron a \$750.2 millones y bajo IFRS, esta operación no es procedente.

B – La disminución de los otros ingresos al 30 de junio de 2012 bajo IFRS se originó principalmente por:

- La reclasificación de los ingresos por seguros relacionados con el monto cobrado a las clientes por los seguros contratados (la Emisora solo es un intermediario en esta operación), bajo NIF se presentaba de forma abierta en el rubro de otros ingresos,

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

para IFRS se presenta neto el ingreso y costo en el rubro de otros productos – otros gastos.

- 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 valor de adquisición y la depreciación contable y bajo IFRS este importe no existe.

Cifras en miles de pesos

Ingresos por seguros (cliente)	- \$	77,322
Valor residual	-	711,370
Otros ingresos	-	221
	- \$	788,913

C – Los efectos de la aplicación de las IFRS durante el periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2012 en el costo de ventas fueron los siguientes:

Cifras en miles de pesos

Depreciación	\$	951,526
Estimación para cuentas incobrables		25,687
Costo por la venta de autos usados		617,130
Costo por seguros (cliente)		77,322
	\$	1,671,665

- De acuerdo con las NIF, los autos en arrendamiento al formar parte de los activos fijos de la Emisora, mensualmente debe de reconocerse su depreciación, la cual por el periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2012 representó a \$951.53 millones. Lo anterior para IFRS no es aplicable debido a que fue considerado como una cuenta por cobrar por vencer.
- Al 30 de junio de 2012 el efecto en resultados por el cambio en la metodología utilizada para la determinación de la estimación para cuentas incobrables ascendió a \$25.69 millones.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 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 (valor de adquisición menos la depreciación acumulada a la fecha de la venta), dicho efecto al 30 de junio de 2012 fue de \$617.13 millones, esta partida para IFRS 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 IFRS 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Conciliación del resultado integral del segundo trimestre año anterior, del 1 de abril al 30 de junio de 2011 (cifras en miles de pesos):

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS)
	\$		\$
A Ingresos por intereses credit	156,035		156,035
Ingresos por intereses leasing	528,870	\$ 311,943	216,927
Ingresos por intereses Wholesale	110,674	-	110,674
B Otros ingresos	358,188	279,115	79,073
Total de ingresos	1,153,767	591,058	562,709
C Costo de ventas	- 888,968	559,189	- 329,779
Utilidad bruta	264,799	31,869	232,930
Gastos de administración y venta	- 87,894	761	- 87,133
Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto	176,905	31,108	145,797
Otros productos - otros gastos netos	- 1,618	136	- 1,482
Resultado antes de impuesto a la utilidad	175,287	30,972	144,315
Impuesto sobre la renta del ejercicio	- 41,230	11	- 41,241
D Impuesto sobre la renta diferido	2,430	9,519	11,949
Resultado neto	\$ 136,487	\$ 21,464	\$ 115,023

A – El efecto principal que afectó el rubro de ingresos por intereses leasing al realizarse el cambio en la normatividad (de NIF a IFRS) fue originado por que bajo NIF la Emisora tenía ingresos por rentas de los automóviles en arrendamiento operativo, los cuales en el trimestre año anterior que corresponde del 1 de abril al 30 de junio de 2011 ascendieron a \$311.94 millones y bajo IFRS, esta operación no es procedente.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

B – La disminución de los otros ingresos del 1 de abril al 30 de junio de 2011 bajo IFRS se originó principalmente por:

- La reclasificación de los ingresos por seguros relacionados con el monto cobrado a las clientes por los seguros contratados (la Emisora solo es un intermediario en esta operación), bajo NIF se presentaba de forma abierta en el rubro de otros ingresos, para IFRS se presenta neto el ingreso y costo en el rubro de otros productos – otros gastos.
- 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 valor de adquisición y la depreciación contable y bajo IFRS este importe no existe.

	Cifras en miles de pesos	
Ingresos por seguros (cliente)	-\$	75,347
Valor residual	-	203,623
Otros ingresos	-	146
	-\$	279,115

C – Los efectos de la aplicación de las IFRS durante el periodo del 1 de abril al 30 de junio de 2011 en el costo de ventas fueron los siguientes:

	Cifras en miles de pesos	
Depreciación	\$	373,308
Estimación para cuentas incobrables	-	57,505
Costo por la venta de autos usados		153,516
Costo por seguros (cliente)		89,870
	\$	559,189

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- De acuerdo con las NIF, los autos en arrendamiento al formar parte de los activos fijos de la Emisora, mensualmente debe de reconocerse su depreciación, la cual por el periodo del 1 de abril al 30 de junio de 2011 representó a \$373.31 millones. Lo anterior para IFRS no es aplicable debido a que fue considerado como una cuenta por cobrar por vencer.
 - En el segundo trimestre año anterior el efecto en resultados por el cambio en la metodología utilizada para la determinación de la estimación para cuentas incobrables ascendió a \$57.51 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 (valor de adquisición menos la depreciación acumulada a la fecha de la venta), dicho efecto durante el segundo trimestre año anterior fue de \$153.52 millones, esta partida para IFRS 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 IFRS 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Conciliación del resultado integral del trimestre año actual del 1 de abril al 30 de junio de 2012
(cifras en miles de pesos):

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS)
	\$		\$
A Ingresos por intereses credit	120,890		120,890
A Ingresos por intereses leasing	651,213	\$ 385,002	266,211
Ingresos por intereses Wholesale	106,885	-	106,885
B Otros ingresos	467,299	371,736	95,563
Total de ingresos	1,346,287	756,738	589,549
C Costo de ventas	- 1,082,991	755,760	- 327,231
Utilidad bruta	263,296	978	262,318
Gastos de administración y venta	- 91,740	534	- 91,206
Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto	171,556	444	171,112
Otros productos - otros gastos netos	64,630	767	63,863
Resultado antes de impuesto a la utilidad	236,186	1,211	234,975
Impuesto sobre la renta del ejercicio	- 57,064	-	- 57,064
D Impuesto sobre la renta diferido	- 12,817	854	- 13,671
Resultado neto	\$ 166,305	\$ 2,065	\$ 164,240

A – El efecto principal que afectó el rubro de ingresos por intereses leasing al realizarse el cambio en la normatividad (de NIF a IFRS) fue originado por que bajo NIF la Emisora tenía ingresos por rentas de los automóviles en arrendamiento operativo, los cuales en el trimestre actual que corresponde del 1 de abril al 30 de junio de 2012 ascendieron a \$385.00 millones y bajo IFRS, esta operación no es procedente.

B – La disminución de los otros ingresos en el segundo trimestre año actual bajo IFRS se originó principalmente por:

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- La reclasificación realizada de los intereses por penalizaciones correspondientes a otros ingresos marginales
- La reclasificación de los ingresos por seguros relacionados con el monto cobrado a las clientes por los seguros contratados (la Emisora solo es un intermediario en esta operación), bajo NIF se presentaba de forma abierta en el rubro de otros ingresos, para IFRS se presenta neto el ingreso y costo en el rubro de otros productos – otros gastos.
- 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 valor de adquisición y la depreciación contable y bajo IFRS este importe no existe.

Cifras en miles de pesos	
Intereses por penalizaciones - leasing	\$ 5,381
Ingresos por seguros (cliente)	- 40,456
Valor residual	- 336,708
Otros ingresos	47
	<u><u>-\$ 371,736</u></u>

C – Los efectos de la aplicación de las IFRS durante el periodo del 1 de abril al 30 de junio de 2012 en el costo de ventas fueron los siguientes:

Cifras en miles de pesos	
Depreciación	\$ 485,496
Estimación para cuentas incobrables	- 53,575
Costo por la venta de autos usados	283,383
Costo por seguros (cliente)	40,456
	<u><u>\$ 755,760</u></u>

- De acuerdo con las NIF, los autos en arrendamiento al formar parte de los activos fijos de la Emisora, mensualmente debe de reconocerse su depreciación, la cual por el periodo del 1 de abril al 30 de junio de 2012 representó a \$485.50 millones. Lo anterior

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

para IFRS no es aplicable debido a que fue considerado como una cuenta por cobrar por vencer.

- En el segundo trimestre año actual el efecto en resultados por el cambio en la metodología utilizada para la determinación de la estimación para cuentas incobrables ascendió a \$53.58 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 (valor de adquisición menos la depreciación acumulada a la fecha de la venta), dicho efecto durante el segundo trimestre fue de \$283.38 millones, esta partida para IFRS 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 IFRS 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.

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).

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

En cumplimiento con lo establecido en los párrafos 16 y 17 de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) "Interim Financial Reporting" se realizan las siguientes revelaciones.

La Emisora por el periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2012 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al segundo trimestre de 2012 confirma que:

- No realizó reconocimiento alguno de pérdidas por deterioro del valor de propiedades, inventarios y de otros activos.
- La Emisora no cuenta con activos intangibles.
- No presentó costos por reestructuración.
- No se presentaron cancelaciones de pagos por litigios.
- No realizó correcciones de errores de periodos anteriores.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- No efectuó cambios al valor razonable de los activos y pasivos financieros originados por cambios en las circunstancias económicas o de negocio.
- No realizó cambios en la clasificación de los activos financieros como resultado de un cambio en el propósito o uso de estos activos.
- No efectuó ninguna disminución del monto de sus inventarios ni alguna reversa de movimientos relacionados.
- No cuenta con pasivos contingentes.
- No realizó transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable utilizada para medir el valor razonable de los instrumentos financieros.
- La Emisora cumplió con todos los acuerdos y obligaciones contraídos por los préstamos celebrados durante el periodo anteriormente mencionado.
- A continuación se presenta el análisis de las adquisiciones y disposiciones del activo fijo propiedad de la Emisora:

	Cifras en miles de pesos								
	Monto original de la inversión						Valor neto		
	Saldo	Adiciones	Bajas	Saldo	Saldo		Bajas	Saldo	A. Fijo
	01.01.2012			30.06.2012	01.01.2012	Adiciones		30.06.2012	30.06.2012
Inmuebles	\$112,009	-	-	\$112,009	-\$10,626	-\$1,945	-	-\$12,571	\$99,438
Mobiliario y equipo de oficina	11,260	\$142	-	11,402	-7,507	-249	-	-7,756	3,646
Software y hardware	12,404	27	-	12,431	-5,255	-1,000	-	-6,255	6,176
Automóviles arrendados a terceros	23,497	15,942	-\$1,680	37,759	-2,682	-3,272	349	-5,605	32,154
Propiedades en inversión	31,944	-	-	31,944	-7,206	-1,082	-	-8,288	23,656
Total activo fijo	\$191,114	\$16,111	-\$1,680	\$205,545	-\$33,276	-\$7,548	\$349	-\$40,475	\$165,070

- La Emisora cumplió con todos los compromisos adquiridos por la compra de sus activos fijos.

VOLKSWAGEN LEASING

S. A. DE C. V.

- Al 30 de junio de 2012 la Emisora realizó las siguientes operaciones con sus partes relacionadas:

Saldos con partes relacionadas:

30 de junio de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Cuentas por pagar	
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 696,498
Total de cuentas por pagar a partes relacionadas	\$ 696,498

30 de junio de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Cuentas por cobrar	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 4,856
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	2,912
Total de cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ 7,768

Operaciones con partes relacionadas:

30 de junio de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen de México	
Ingresos por subvenciones	\$ 4,468
Ingresos por arrendamiento (1)	6,352
Ingresos por servicios administrativos (2)	5,445
	\$ 16,265
Gastos plan piso clásico	-\$ 49,047
Gastos por intereses (3)	- 1,271
Gastos por unidades facturadas	- 13,012
Gastos por servicios administrativos	- 42
	-\$ 63,372
Ingresos - gastos (neto)	-\$ 47,107

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 1) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.
- 2) Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, luz, internet, etc.
- 3) Intereses pagados relacionados con el contrato de cuenta corriente que se tiene a la fecha.

30 de junio de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	
Ingresos por incentivos	\$ 13,446
Ingresos por arrendamiento (1)	1,855
Otros ingresos	83
Ingresos	\$ 15,384

- 1) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.

30 de junio de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	
Ingresos por intereses (1)	\$ 297
Gastos por servicios de administración de personal (2)	- 81,726
Ingresos - gastos (neto)	-\$ 81,429

- 1) Ingresos generados por el contrato de cuenta corriente que se tiene a la fecha para financiar el pago de algunos servicios.
- 2) Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

30 de junio de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	
Ingresos por intereses	\$ 30
Gastos por servicios de administrativos	- 3,862
Ingresos - gastos (neto)	-\$ 3,832

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

En cumplimiento con lo establecido en los párrafos 16 y 17 de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) “Interim Financial Reporting” se realizan las siguientes revelaciones.

La Emisora por el periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2012 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al segundo trimestre de 2012 confirma que:

- Los estados financieros intermedios de VW Leasing al 30 de junio 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), lo anterior en cumplimiento a lo establecido en el artículo 78 de las “las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores (Circular Única de Emisoras – CUE). En la cual se establece que a partir de 2012 las emisoras deberán preparar sus estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las políticas aplicadas en estos estados financieros trimestrales condensados se basan en las IFRS emitidas. Cualquier cambio posterior en las IFRS reconocido en los estados financieros anuales de la Emisora por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 podría resultar en una modificación de la información reportada, incluyendo los ajustes de transición respectivos.

En el apartado de políticas contables de éste documento se mencionan los principales cambios que se presentaron entre los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2011 emitidos bajo la Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) y los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2012.

- Las operaciones de la Emisora relacionadas con el otorgamiento de financiamiento a los concesionarios (Wholesale) presentan un comportamiento estable durante todo el año, es decir, los ingresos y las utilidades obtenidas por dichas operaciones se

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

obtienen a lo largo del año de operaciones sin presentar incrementos especiales en algún momento específico del año.

En lo que respecta a la estacionalidad del negocio de arrendamiento y otorgamiento de financiamiento a tercero, de toda clase de vehículos automotores de las marcas del Grupo Volkswagen en México, (Retail), se esperan mayores ingresos y utilidades durante los periodos correspondientes al tercero y cuarto trimestre del año. Al 31 de diciembre de 2011, 24.03% del total de los ingresos se dieron en el segundo trimestre del año y 27.85% en el cuarto trimestre.

- Durante el segundo trimestre de 2012 no existieron operaciones o partidas inusuales cuya naturaleza e importe afectaran activos, pasivos, patrimonio, utilidad neta o flujos de efectivo de la Emisora.
- Como resultado de la aplicación de las IFRS en la preparación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2012 de la Emisora se presentaron cambios en la determinación de las estimaciones para cuentas incobrables tal y como se muestra en las diversas conciliaciones de patrimonio.

Anteriormente bajo las NIF la Emisora reconocía las estimaciones para cuentas incobrables con base en estudios realizados por la Administración y se consideraban suficientes para absorber pérdidas. Las aplicaciones a dicha estimación se reconocían 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.

La estimación para cuentas incobrables relacionadas con Retail (credit y leasing) 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.

La estimación para cuentas incobrables a concesionarios (Wholesale) se determinaba identificando los incrementos en los límites de crédito autorizados y utilizando los porcentajes de estimación de cuentas incobrables determinados por el área de Wholesale mediante la aplicación de razones financieras a los estados financieros de los concesionarios.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Como resultado de la aplicación de las IFRS la Emisora modificó la forma en la que determina la estimación para cuentas incobrables considerando el registro de los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de financiamiento 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, su valor se ajusta en la medida de las pérdidas ya incurridas, aplicando estándares uniformes a todo lo largo del Grupo VW.

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias tales como, por ejemplo, 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 restructuración.

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 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- No realizó emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del capital de la entidad.
- No se decretaron ni pagaron dividendos.
- La Emisora no realiza operaciones por segmentos por lo que las revelaciones relacionadas a este tipo de actividades no le son aplicables.
- No existieron cambios en la estructura de la Emisora, ni se realizaron operaciones relacionadas con: combinaciones de negocios, compra de compañías subsidiarias o reestructuraciones.
- No se presentaron operaciones discontinuadas.
- A la fecha de publicación de los estados financieros trimestrales al 30 de junio de 2012 no existieron eventos relevantes e inusuales que tuvieran que ser revelados en los mismos.

Revelación información instrumentos financieros derivados

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (VW Leasing o Compañía) tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones 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 Financial Services AG (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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 debe ser autorizada 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 swap – 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.

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

De acuerdo con la IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), se

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

El valor razonable o fair value de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la compañía por Volkswagen International Finance N.V., empresa calificada del Grupo Volkswagen dedicada entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

El valor razonable es determinado, a través de un análisis de regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista.

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

En la siguiente página se muestra la integración de los instrumentos financieros contratados al 30 de junio de 2012.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 30 de junio 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	\$ 68,000	07/12/2007	23/11/2012	8.2300%	TIE + 0.10%	(\$433.20)	(\$835.66)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,145,000	27/08/2009	03/08/2012	6.5000%	TIE + 0.10%	(33.57)	(382.08)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,000,000	30/06/2010	26/10/2012	5.5120%	TIE + 0.10%	(230.43)	(753.40)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	706,000	30/09/2010	23/11/2012	5.3225%	TIE + 0.10%	(1,032.79)	(1,894.12)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	640,000	30/11/2009	23/11/2012	6.6100%	TIE + 0.10%	(1,416.41)	(3,418.73)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,106,000	08/10/2010	29/11/2013	6.0110%	TIE + 0.60%	(9,314.83)	(11,226.88)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	394,000	27/06/2011	03/10/2014	6.2450%	TIE + 0.60%	(7,672.19)	(7,558.75)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	650,000	31/10/2011	03/04/2014	5.0875%	TIE + 0.40%	(1,028.07)	(1,209.57)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	760,000	31/01/2012	06/03/2014	5.2300%	TIE + 0.40%	(3,368.15)	(2,947.49)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	590,000	28/03/2012	03/04/2014	5.3750%	TIE + 0.40%	(3,529.58)	(3,586.24)	No aplica
Total		\$7,059,000					(\$28,059.22)	(\$33,812.92)	

Durante el periodo correspondiente de enero a junio de 2012 no ha vencido o cerrado ningún instrumento financiero derivado.

De igual forma, durante dicho periodo 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 30 de junio de 2012 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Emisora se determinó que solo uno de ellos contaba con un 91.55% de efectividad. Por lo anterior se realizó una afectación a resultados de \$1.03 millones pesos correspondientes al 8.45% de ineffectividad del instrumento financiero derivado a dicha fecha.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Por otro lado, en lo que respecta a los demás swaps de tasa de interés fueron considerados como 100% efectivos. Con base en lo anterior todos los swaps que actualmente mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Discusión de la Administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados.

Dadas las características particulares de los swaps contratados, la Compañía está obligada a pagar a tasa fija y cobra a tasa variable, no existen líneas de crédito externas o internas para atender algún requerimiento en este caso en específico.

Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de la misma, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan afectar futuros reportes.

Actualmente y debido a la situación financiera mundial y sus efectos en la economía, se están experimentando aumentos en la cartera vencida (>de 90 días), no obstante lo anterior y debido a una correcta administración del riesgo, desde la evaluación para aceptar la solicitud de crédito y continuando con un sistema de cobranza basado en categorización de medidas adecuadas a mayor o menor riesgo, el porcentaje de cartera vencida del crédito al consumo se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la cartera vencida está experimentando un comportamiento estable, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) mitiga la exposición. Además de las adecuadas provisiones, se están realizando medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los créditos al menudeo y eliminar los montos no utilizados de las líneas de crédito y pedir más garantías a los concesionarios VW.

Al 30 de junio de 2012 no existen contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, 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 Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

liquidez.

Información cuantitativa

Como se ha informado de forma regular la Compañía contrata derivados sobre tasas de interés cuya finalidad es fijar la tasa que VW Leasing está obligada a pagar a los tenedores de los certificados bursátiles emitidos al amparo del programa autorizado por la CNBV ya que la característica de dichos papeles es que pagan una tasa variable lo cual podría en caso de volatilidad representar un riesgo de liquidez.

Cifras en miles de pesos			
Rubro	Valor al 30 de junio de 2012	Valor razonable (absoluto)	%
Activos	\$ 15,717,450	\$ 28,059	0.0018
Pasivos	\$ 13,963,895	\$ 28,059	0.0020
Capital	\$ 1,753,555	\$ 28,059	0.0160
Ingresos	\$ 1,166,284	\$ 28,059	0.0241

Análisis de sensibilidad

Como se ha mencionado con anterioridad todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura en virtud de que las 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 consideramos que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente con la normatividad contable aplicable y vigente.

Aunado a lo anterior y a la relativa poca importancia de los instrumentos financieros derivados contratados al 30 de junio de 2012, con relación a los diferentes rubros de los estados financieros y en particular el activo en el balance y los ingresos en el estado de resultados no consideramos necesario realizar algún análisis adicional.

De igual forma la Emisora ratifica que al 30 de junio de 2012 y a la fecha de emisión de este reporte ha cumplido con todas las obligaciones a las que esta sujeta como resultado de la contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Eventos subsecuentes

No existieron eventos subsecuentes que modifiquen la información financiera y sus revelaciones a la fecha de emisión de los estados financieros.

A la fecha de publicación de este informe, la garante de nacionalidad extranjera (VW FS AG) no ha emitido su informe financiero correspondiente al primer semestre de 2012, por lo que será publicado por la Emisora una vez que sea divulgado en su país de origen, lo anterior de acuerdo con lo establecido en el artículo 33 de la Circular Única de Emisoras (CUE).

* * * * *

Obligaciones del Emisor

Salvo que los Tenedores de la mayoría de los Certificados Bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la Emisión y hasta que los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad, el Emisor se obliga, en los términos del título que documenta los Certificados Bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de Hacer.

(1) Divulgación y Entrega de Información.

El Emisor se obliga a:

(i) 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 del Emisor al fin de cada trimestre y cualquier otra información que el Emisor deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.

(ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados del Emisor y cualquier otra información que el Emisor deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.

(iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado el Emisor en términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.

(iv) Informar por escrito al Representante Común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que el Emisor tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un Caso de Vencimiento Anticipado conforme al título que documente los Certificados Bursátiles. Dicha notificación deberá ir

acompañada de un reporte del Emisor, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que el Emisor propone llevar a cabo para remediarlo.

(2) Existencia Corporativa; Contabilidad y Autorizaciones.

El Emisor se obliga a:

- (i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.
- (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las normas de información financiera aplicables en México, las International Financial Reporting Standards o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.
- (iii) 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 del Emisor.

(3) Destino de Fondos.

El Emisor se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la Emisión de Certificados Bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

(4) Inscripción y Listado.

El Emisor se obliga a mantener la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV y en el listado de valores de la BMV.

(5) Prelación de Pagos (*Pari Passu*).

El Emisor hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los Certificados Bursátiles constituyan obligaciones directas y quirografarias del Emisor y que tengan la misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por ministerio de ley.

(b) Obligaciones de No Hacer.

(1) Giro del Negocio.

El Emisor se obliga no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

(2) Fusiones; Escisiones.

El Emisor se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones del Emisor conforme a los Certificados Bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un Caso de Vencimiento Anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un Caso de Vencimiento Anticipado, y (iii) se entregue al Representante Común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles.

(3) Gravámenes.

El Emisor se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

(4) Ventas de Activos.

El Emisor se obliga a 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, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas del Emisor, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice el Emisor en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un Caso de Vencimiento Anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un Caso de Vencimiento Anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia del Emisor.

Obligaciones del Garante

El Garante deberá cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado el Garante en términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.

Casos de Vencimiento Anticipado

En el supuesto de que suceda cualquiera de los siguientes eventos (cada uno, un “Caso de Vencimiento Anticipado”), se podrán dar por vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles en los términos y condiciones establecidos más adelante:

- (a) Falta de Pago Oportuno de Intereses y Principal. Si el Emisor dejare de realizar el pago oportuno, a su vencimiento, de cualquier cantidad de intereses y/o principal pagadera al amparo de los Certificados Bursátiles, y dicho pago no se realizare dentro de los 3 días hábiles siguientes a la fecha en que debió realizarse.
- (b) Incumplimiento de Obligaciones conforme al título que documenta los Certificados Bursátiles. Si el Emisor incumpliere con cualquiera de sus obligaciones contenidas en el título que documenta los Certificados Bursátiles, si dicho incumplimiento no se subsanare dentro de los 30 días naturales siguientes a la fecha en que el Emisor tuviere conocimiento del mismo o se le haya notificado por escrito dicho incumplimiento, lo que sea anterior.
- (c) Insolvencia. Si el Emisor fuere declarado en concurso mercantil o quiebra por una autoridad judicial competente mediante una resolución que no admita recurso alguno, o si el Emisor admitiere por escrito su incapacidad para pagar sus deudas a su vencimiento
- (d) Validez de los Certificados Bursátiles. Si el Emisor rechazare, reclamare o impugnature, mediante un procedimiento iniciado conforme a la legislación aplicable, la validez o exigibilidad de los Certificados Bursátiles.

En el caso de que ocurra cualquiera de los eventos mencionados en los incisos anteriores (y hayan transcurrido los plazos de gracia aplicables), todas las cantidades pagaderas por el Emisor conforme a los Certificados Bursátiles se podrán declarar vencidas anticipadamente, siempre y cuando cualquier Tenedor o grupo de Tenedores que represente cuando menos la mayoría de los Certificados Bursátiles, entregue una notificación al Representante Común que solicite declarar vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles, y el Representante Común entregue al Emisor un aviso por el que declare vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles, en cuyo caso, desde el momento en que el Emisor reciba el aviso del Representante Común, se hará exigible de inmediato la suma principal insoluble de los Certificados Bursátiles, los intereses devengados y no pagados con respecto de los mismos y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos, si hubiere alguna.

El Representante Común dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o cualesquiera otros medios que la BMV determine) y a Indeval en cuanto se tenga conocimiento de

algún Caso de Vencimiento Anticipado y de cualquier aviso que el Representante Común entregue al Emisor y que sea recibido por el Emisor respecto del vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles al amparo del párrafo inmediato anterior.

Análisis del cumplimiento de los Covenants:

En la emisión de los certificados bursátiles de la compañía se han establecido ciertas obligaciones de hacer y no hacer, las cuales han sido cubiertas al 30 de junio de 2012.