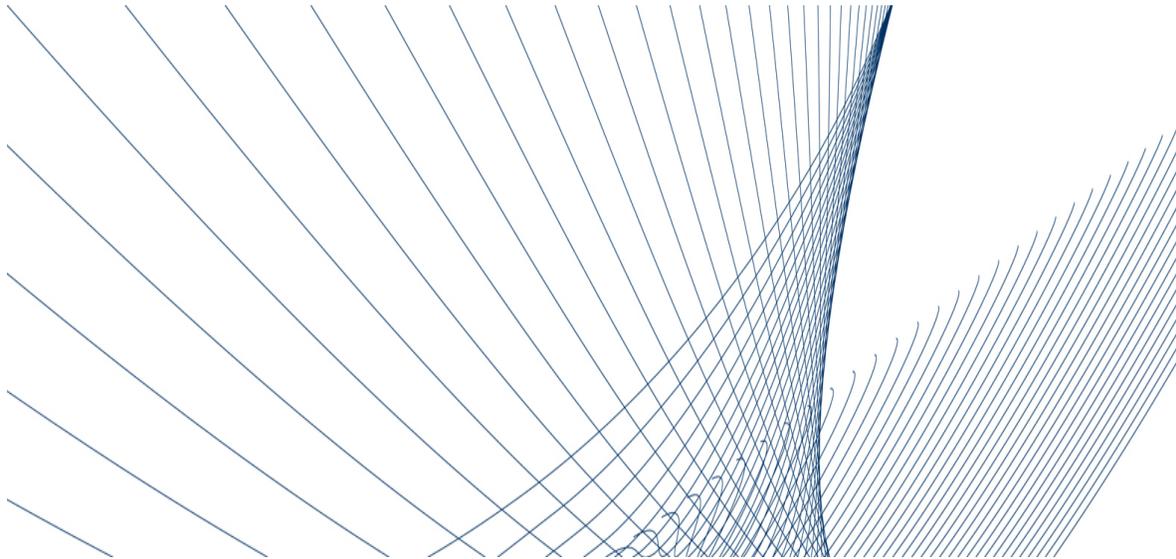


VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ESTADOS FINANCIEROS TERCER TRIMESTRE 2012

SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2012

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
ACTIVO CIRCULANTE		PASIVOS CIRCULANTES	
DISPONIBILIDADES	\$ 115	Pasivos bursátiles	\$ 6,555
CARTERA DE CRÉDITO		Préstamos bancarios por pagar	1,800
Cartera credit	\$ 3,245	Compañías afiliadas	559
Cartera leasing	6,567	Cuentas por pagar y gastos acumulados	599
Cartera wholesale	6,280	Impuestos por pagar	498
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO	16,092		\$ 10,011
(-) MENOS:		OPERACIONES CON INSTRUM. FINAN. DERIVADOS	22
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS INCOBRABLES	-1,698	PASIVOS NO CIRCULANTES	
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	14,394	Pasivos bursátiles	3,500
OTRAS CUENTAS POR COBRAR CIRCULANTE	290	Otros Pasivos	25
CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)	-	Impuestos diferidos	1,911
INVENTARIO	20	TOTAL PASIVO	15,469
	14,819	CAPITAL CONTABLE	
ACTIVO NO CIRCULANTE		Capital social	522
ACTIVO FIJO	170	Reserva legal	104
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CIRCULANTE	9	Reserva legal	7
IMPUESTOS DIFERIDOS	2,323	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	-21
	2,502	Resultado de ejercicios anteriores	841
TOTAL ACTIVO	\$ 17,321	Resultado neto	399
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,852
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 17,321

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 Resultados del 1 de enero al 30 de septiembre de 2012

(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por arrendamiento	\$	810	
Ingresos por intereses credit		370	
Ingresos por intereses Wholesale		305	
Otros ingresos marginales		182	
Ingresos por venta de autos		75	
Otros intereses		17	
TOTAL DE INGRESOS			\$ 1,759
Costo financiero		-437	
Otros costos comerciales		-250	
MARGEN FINANCIERO			1,072
Estimación preventiva para riesgos crediticios			-225
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS			847
Gastos de administración y venta			-334
UTILIDAD DE OPERACIÓN			513
Otros ingresos y gastos operativos-neto			35
Otros gastos financieros			-5
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD			543
ISR causado		-141	
ISR diferido		-3	
RESULTADO NETO			<u>\$ 399</u>

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

Clave de Cotización: VWLEASE

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

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

VOLKSWAGEN LEASING
S.A. DE C.V.

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

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

Concepto	Utilidad Integral						Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	Reserva por Impuestos diferidos	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldo al 31 de diciembre de 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						399	399
Reserva legal							-
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados			12	- 3			9
Total	-	-	12	- 3	485	-86	408
Saldo al 30 de septiembre de 2012	\$ 522	\$ 104	-\$ 21	\$ 7	\$ 841	\$ 399	\$ 1,852

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 Flujos de Efectivo IFRS del 1 de enero al 30 de septiembre de 2012

(Cifras en pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	\$	399
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios		225
Depreciación y amortización		12
Intereses a favor	-	1,479
Utilidad por venta de equipo de transporte	-	13
Impuestos a la utilidad		144
		<u>1,111</u>
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento		
Intereses a cargo		425
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento	-	<u>686</u>
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:		
Disminución o (aumento) de cartera de créditos	-	1,267
Disminución o (aumento) de inventario	-	2
(Disminución) o aumento de operaciones con afiliadas, neto	-	593
(Disminución) o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	-	4,314
Otros activos y pasivos	-	141
Intereses cobrados		617
Impuestos a la utilidad pagados	-	90
		<u>2,552</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		2,552

Actividades de inversión

Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	-	27
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento		<u>16</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-	11
		<u>2,541</u>
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento		2,541

Actividades de financiamiento

Amortización de certificados bursátiles	-	3,400
Emisión de papel comercial		12,334
Pago de papel comercial	-	10,529
Obtención de préstamos a corto plazo		139,639
Pago de préstamos obtenidos	-	140,144
Intereses pagados	-	481
		<u>2,581</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-	2,581

Disminución de efectivo

-40

Efectivo al inicio de periodo

155

Efectivo al final del periodo

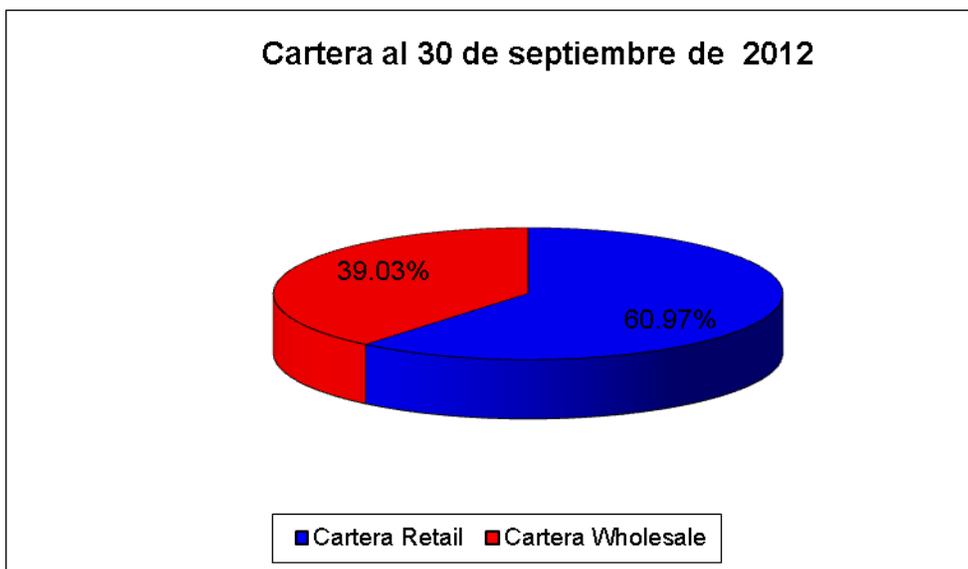
\$ 115

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 septiembre de 2012, la cartera neta total de crédito de Volkswagen Leasing S. A. de C. V. (VW Leasing o Compañía) es de \$14,395.02 millones, lo que representa el 83.11% de los \$17,321.22 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 86,818 contratos

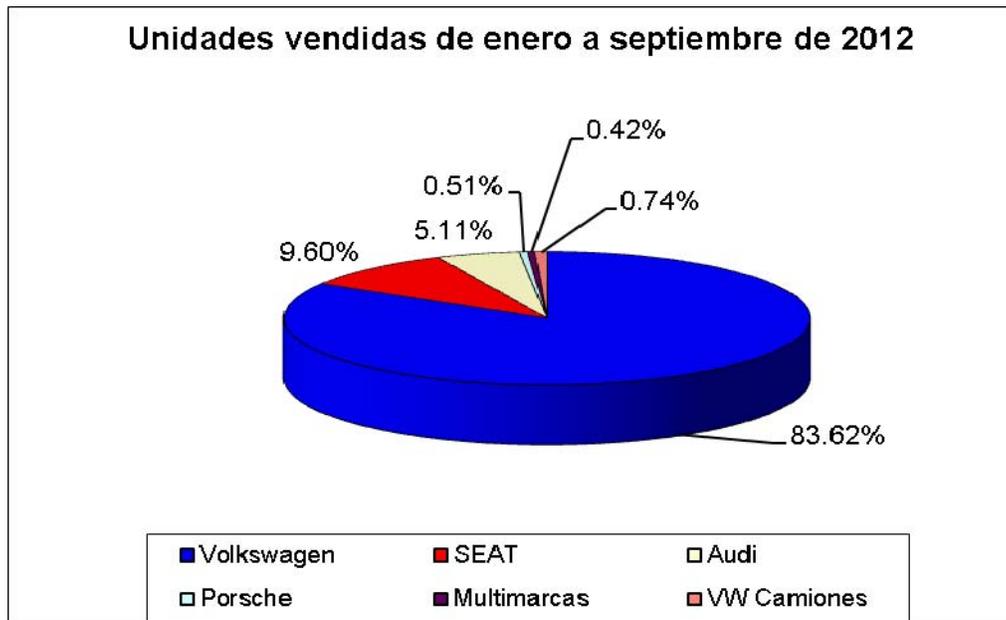
El portafolio de créditos al cierre del tercer trimestre de 2012 esta integrado por 86,818 contratos, de los cuales 46,443 son por operaciones de financiamiento y 40,375 por operaciones de arrendamiento, esto representa un decremento de 3.99% respecto a los 90,424 contratos que tenía a la misma fecha en 2011 (57,641 contratos por operaciones de financiamiento y 32,783 contratos por operaciones de arrendamiento). Lo anterior es como consecuencia del

fortalecimiento de las operaciones de financiamiento realizadas por Volkswagen Bank S.A. Institución de Banca Múltiple (parte relacionada).

23,162 créditos otorgados hasta el tercer trimestre de 2012

Durante el periodo de enero a septiembre de 2012, VW Leasing colocó 23,162 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 20,418 fueron para vehículos nuevos y 2,744 vehículos usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2012 son las siguientes:

Volkswagen	83.62%
SEAT	9.60%
Audi	5.11%
Porsche	0.51%
Multimarcas	0.42%
VW camiones	0.74%



Cartera de crédito

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

El plazo promedio de los créditos otorgados es 32.9 meses. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 30 de septiembre de 2012 se encuentran entre 10.91% y el 18.41%, una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga (10.88% y 18.38% al 30 de septiembre 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	30.09.2012	30.09.2011
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros, brutas	\$8,177.77	\$6,479.19
Hasta un año	2,196.90	4,008.76
Más de un año y hasta cinco años	5,980.87	2,470.43
Intereses pendientes de percibirse por arrendamientos financieros	-1,610.64	-1,250.19
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros- netas	\$6,567.13	\$5,229.00

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 \$212.21 millones (\$174.18 millones al 30 de septiembre 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 septiembre de 2012 y 2011.

	Estimación específica		Portafolio based		Total estimación	
	30.09.12	30.09.11	30.09.12	30.09.11	30.09.12	30.09.11
Al 1ro de enero	-\$ 1,025.70	-\$ 1,445.62	-\$ 562.69	-\$ 173.18	-\$ 1,588.39	-\$ 1,618.80
Adiciones	-334.14	-53.87	-9.79	-43.31	-343.93	-97.18
Disoluciones	0.00	0.00	0.00	9.09	0.00	9.09
Aplicaciones	115.01	29.92	119.42	0.00	234.43	29.92
Saldo	-\$ 1,244.83	-1,469.57	-\$ 453.06	-207.40	-\$ 1,697.89	-\$ 1,676.97

Activos fijos

El 22.65% 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 septiembre de 2012 es de \$38.50 millones. VW Leasing es propietaria de 236 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW. En la página siguiente se muestra el detalle de dichos activos fijos.

Bien	Marca	No.de Unidades		Valor en libros (millones de pesos)	%
Autos	VW	231	\$	36.87	
Autos	Audi	5		1.63	
		236		38.50	22.65%
Terrenos arrendados				4.86	2.86%
Terrenos				16.28	9.58%
Inmuebles arrendados				1.98	1.16%
Edificio administrativo				98.46	57.92%
Mobiliario y equipo				9.29	5.47%
Equipo de transporte				0.61	0.36%
			\$	169.98	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 cifras obtenidas del cálculo de la utilidad fiscal de la Compañía.

Activos por impuestos diferidos

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

Concepto	30.09.2012	30.09.2011
Circulante	\$ 233.50	\$ 964.25
No circulante	2,089.83	1,019.51
Impuesto diferido activo	\$ 2,323.33	\$ 1,983.76

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

Concepto	30.09.2012	30.09.2011
Activos arrendados	\$5,982.98	\$4,866.74
Provisiones	1,768.41	1,737.94
Otros activos	-6.96	7.86
Total	\$7,744.43	\$6,612.54

Pasivo por impuestos diferidos

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

Concepto	30.09.2012	30.09.2011
Circulante	\$ - 560.21	\$ -796.11
No circulante	-1,357.20	-761.20
Total	\$ - 1,917.41	\$ - 1,557.31

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

Concepto	30.09.2012	30.09.2011
Cuentas por cobrar a clientes	\$ - 6,330.15	-\$ 5,134.69
Otros pasivos	-39.99	-8.18
Instrumentos financieros derivados	-21.82	-48.16
Total	-\$ 6,391.96	-\$ 5,191.03

Activos circulantes y no circulantes

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

Concepto	30.09.2012 Circulante	30.09.2012 No circulante	30.09.2011 Circulante	30.09.2011 No circulante
Cuentas por cobrar a clientes	\$14,395.02		\$12,288.39	-
Otras cuentas por cobrar	403.21	\$ 9.45	264.19	\$ 17.19
Cuentas por cobrar a afiliadas	0.43	-	24.59	-
Propiedades, plantas y equipo	-	138.04		127.64
Propiedades de inversión	-	31.94	-	31.94
Inventarios	19.76	-	16.57	-
Activos por impuestos diferidos	-	2,323.34	-	1,983.76
Total	\$14,818.42	\$2,502.77	\$12,593.74	\$ 2,160.53

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 5.37% anual, en 2011 la tasa de interés promedio fue de 5.63% 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 \$7,500.00 millones de los cuales se consideran circulantes \$4,000.00 millones y a largo plazo \$3,500.00 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión. Al 30 de septiembre de 2011 el monto de los certificados bursátiles ascendió a \$7,500.00 millones (\$1,250.00 millones a corto plazo y \$6,250.0 millones a largo plazo).

Provisiones

Las provisiones registradas por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

Concepto	Otros gastos	Juicios y litigios	Servicios administrativos	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	\$12.06	\$8.50	\$18.80	\$39.36
Incremento	20.22	-	-	20.22
Cancelación	-4.29	-	-18.80	-23.09
Liberaciones		-		
Saldo al 30 de septiembre 2012	\$27.99	\$8.50	\$ -	\$36.49

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	\$ 21.50	-	-	\$ 21.50
No corriente	6.49	8.50	-	14.99
Saldo al 30.06.2012	\$ 27.99	\$ 8.50	-	\$ 36.49

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 que los contratos de arrendamiento han concluido.

Los ingresos totales de VW Leasing presentaron un incremento del 5.34% 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 20.93% y 7.29%, respectivamente, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento fue del 23.23% 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 30.85%.

Al 30 de septiembre de 2012, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$674.72 millones, lo que representó el 38.37% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$810.42 millones, siendo el 46.08% 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 \$273.51 millones que representan 15.55% 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 septiembre de 2012, dichos costos fueron equivalentes al 65.38% de los costos totales de la Compañía.

El margen financiero se ubico en \$1,071.53 millones de pesos al 30 de septiembre de 2012 representando el 60.93% de los ingresos totales al tercer trimestre de 2012, mientras que para el mismo periodo del año anterior se registro \$991.67 millones representando el 59.40% de los ingresos totales de dicho 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 9.63% de los costos totales de la Compañía acumulados al tercer trimestre de 2012. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y bonos para concesionarios y vendedores los cuales representan 17.79 % de los costos totales.

Al cierre del tercer trimestre de 2012, los costos incurridos por la Compañía representaron \$911.62 millones: de los cuales: \$87.79 millones corresponden principalmente a la depreciación de los activos en renta y costos inherentes a las ventas de automóviles usados; \$437.12 millones a intereses, \$224.51 a estimaciones por riesgos crediticios y finalmente \$162.20 a otros costos comerciales. Si comparamos el total de los costos incurridos al 30 de septiembre de 2012

\$911.62 millones con los incurridos durante el mismo periodo de 2011, \$765.94 millones presentan un incremento del 17.03%.

El incremento de los costos que se presenta en 2012 se debe principalmente al aumento en el rubro de las estimaciones preventivas de riesgos crediticios, específicamente por el crecimiento de las operaciones de arrendamiento.

Margen financiero

La Compañía se financia principalmente, a través de emisiones de deuda colocada entre el gran público inversionista, préstamos de créditos bancarios y préstamos de compañías afiliadas; Las tasas de interés al 30 de septiembre de 2012 se encuentran entre 4.55% y el 5.29% (4.64% y 5.68% al 30 de septiembre de 2011). 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 septiembre de 2012, al amparo de su programa de emisión de deuda, mantiene la colocación de papel comercial a corto plazo por un monto de \$2,554.99 millones de pesos, préstamos bancarios por \$1,800.00 millones y \$7,500.00 millones en certificados bursátiles, lo anterior representó un costo financiero de \$437.12 millones.

Margen financiero ajustado

En el tercer semestre de 2012 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzó \$847.02 millones en comparación con los \$903.59 millones obtenidos en el mismo periodo del año 2011, los cuales representaron el 48.16% y 54.12%, respectivamente, sobre el total de los ingresos, reflejando un decremento en 2012 de 6.26% respecto al mismo periodo del ejercicio 2011. Lo anterior como resultado de un mayor impacto en las estimaciones para cuentas incobrables, derivado por un crecimiento en su cartera, así como por un incremento en la comisiones por resultados producto de una mayor penetración. VW Leasing reconoció un gasto de \$224.51 millones por concepto de estimaciones preventivas de riesgo crediticio, lo cual representó 12.77% de los ingresos totales, mientras que durante el mismo periodo de 2011 reconoció un gasto de \$88.09 millones (5.28% de los ingresos totales de ese periodo).

Gastos de operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante el tercer trimestre del 2012, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$333.51 millones, equivalentes al 18.96% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2011 los gastos de operación fueron \$263.14 millones equivalente al 15.76% de los ingresos totales. Los gastos presentaron un incremento de 26.74% originado principalmente por los gastos por servicios de administración, la actualización de los sistemas tecnológicos y gastos de vigilancia, lo anterior 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 septiembre de 2012 se observa en el renglón de otros productos y gastos neto, un importe de \$30.13 millones de pesos como ingreso neto, mientras que para el mismo periodo de 2011 representó \$115.87 millones como gasto neto, esta diferencia se debe principalmente a: la perdida por venta de cartera por un monto de \$102.96 millones y a la pérdida por negociaciones con concesionarios por \$27.17 millones que se presentaron en 2011.

Utilidad antes de impuestos

Al 30 de septiembre de 2012, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$543.64 millones, equivalente al 30.91% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2011 la utilidad antes de impuestos representó \$524.58 millones equivalentes al 31.42% de sus ingresos totales. El incremento se debe, principalmente a un mayor volumen de las operaciones de arrendamiento.

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 \$141.44 millones, en 2011 presentó un ISR causado por un total de \$166.45 millones. Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2012 y 2011 se registró un gasto por concepto de ISR diferido por un monto de \$2.87 millones y un ingreso por \$0.33 millones respectivamente, esta variación se originó fundamentalmente por el aumento de las estimaciones en el ejercicio 2012.

Resultado neto

Al terminar el segundo trimestre de 2012 la utilidad neta equivale a un monto de \$399.33 millones la cual representa un 22.71% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2011 el resultado neto fue de \$358.47 millones equivalente al 21.47% de los ingresos totales.

Estrategia de mercadotecnia

En el tercer trimestre del 2012, VW Leasing continúa con la estrategia de mantener acciones para fortalecer la generación de valor y lealtad, tanto para los concesionarios como el cliente final. Muchas de estas acciones fueron implementadas a finales de 2011 y se han mantenido por los buenos resultados obtenidos a la fecha.

Las acciones activas durante este trimestre son las siguientes:

Planes especiales para algunos modelos VW

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

Plan con seguro gratis para las gamas Nuevo Jetta y Routan

Se ofrecen planes exclusivos con seguro gratis para las gamas, Nuevo Jetta 2012 (excepto GLI y TDI) y gama Routan modelos 2011 y 2012 para autos nuevos con seguro del primer año sin costo para el cliente.

Servicios de mantenimiento prepagados para modelos VW

Para modelos Crossfox, Clasico, 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 (sólo julio 2012)

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 modelos Seat

Se mantuvo el apoyo exclusivo para el Exeo con planes sin intereses; a partir de julio se ofrecieron planes con garantía extendida, servicios de mantenimiento hasta los 45,000 km y comisión por apertura gratis para las gamas Leon, Altea XL y Freetrack.

Planes exclusivos para modelos Audi

En Audi se ofrecieron planes con comisión por apertura gratis para la gama A3, A6, 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 y la nueva Audi Q3 con seguro promocional de \$7,499 + IVA del primer año.

Planes exclusivos para modelos Porsche

Para autos de la marca Porsche se ofrecieron planes con comisión por apertura sin costo (excepto modelo Carrera 911 y nuevo Boxter) y planes a meses sin intereses para las diferentes gamas de esta marca.

Producto Leasing para personas físicas asalariadas

Una persona 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, Volkswagen CC, Gol y Clásico.

Nuevo programa para autos seminuevos

Continúa el 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 ofrece para 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 Monterrey, N.L., Pachuca, Hgo., y Distrito Federal. Se participó en “Urban test drive” de Seat en Toluca, Edo. De Mex., Pachuca, Hgo. Y Querétaro, Qro. Adicionalmente, se participó en la semana PYME en el Centro Banamex (D.F.) y en el evento “Porsche sport driving school”. En muchos de estos eventos se ofrecen condiciones especiales a los clientes así como bonos a los vendedores.

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 preautorizada, además de descargar un certificado para clientes que aplican en los programas “Cliente distinguido” y

“Sigamos adelante”, éste último es para clientes que tuvieron un siniestro y se le otorgan beneficios especiales para sacar un nuevo vehículo.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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	VWL	Variación	
	sep-12	sep-11	\$	%
DISPONIBILIDADES	\$ 114.64	\$ 101.75	\$ 12.89	12.67%
CARTERA DE CRÉDITO	16,092.92	13,965.37	2,127.55	15.23%
ESTIMACIÓN PARA RIESGOS INCOBRABLES	-1,697.89	-1,676.96	-20.92	1.25%
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	14,395.03	12,288.40	2,106.63	17.14%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	298.03	179.63	118.40	65.91%
CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)	0.43	24.59	-24.16	-98.24%
ACTIVO FIJO E INVENTARIO	189.75	176.15	13.60	7.72%
IMPUESTOS DIFERIDOS	2,323.33	1,983.76	339.57	17.12%
TOTAL ACTIVO	\$ 17,321.22	\$ 14,754.29	\$ 2,566.94	17.40%

PASIVO Y CAPITAL

PASIVO	VWL	VWL	Variación	
	sep-12	sep-11	\$	%
PRÉSTAMOS BANCARIOS	\$ 1,800.00	\$ 810.00	\$ 990.00	122.22%
PASIVOS BURSÁTILES	10,054.99	9,750.00	304.99	3.13%
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	625.09	458.97	166.12	36.19%
COMPAÑÍAS AFILIADAS	558.86	415.68	143.17	34.44%
IMPUESTOS POR PAGAR	497.56	420.79	76.78	18.25%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	21.83	48.16	- 26.34	-54.68%
IMPUESTOS DIFERIDOS	1,910.87	1,542.87	367.99	23.85%
TOTAL PASIVO	\$ 15,469.19	\$ 13,446.47	\$ 2,022.73	15.04%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	\$ 522.48	\$ 522.48	-	0.00%
RESERVA LEGAL	104.50	104.49	0.00	-
RESERVA DE DERIVADOS	6.55	14.45	- 7.90	- 0.55
RESULTADO POR VALUACION INST. FINANCIEROS	-21.82	-48.16	26.34	- 0.55
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	841.01	356.09	484.92	1.36
RESULTADO NETO	399.33	358.47	40.86	0.11
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$ 1,852.03	\$ 1,307.82	\$ 544.22	41.61%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 17,321.22	\$ 14,754.29	\$ 2,566.94	17.40%

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 Resultados
(Cifras en millones de pesos)

	VWL sep-12		VWL sep-11		Variación	
	\$	% Int	\$	% Int	\$	%
Ingresos por arrendamiento	\$ 810.42	46.08	\$ 654.41	39.20	\$ 156.01	23.84
Ingresos por intereses credit	370.16	21.05	468.16	28.04	-98.00	-20.93
Ingresos por intereses wholesale	304.56	17.32	328.49	19.68	-23.94	-7.29
Otros ingresos marginales	181.62	10.33	138.80	8.31	42.82	30.85
Ingresos por venta de autos	75.44	4.29	63.03	3.78	12.41	19.68
Otros intereses	16.45	0.94	16.64	1.00	-0.20	-1.19
TOTAL DE INGRESOS	1,758.64	100.0	1,669.53	100.00	89.11	5.34
Costo financiero	- 437.12	-24.86	- 461.24	- 27.63	24.12	-5.23
Otros costos comerciales	- 249.99	-14.22	- 216.62	- 12.97	-33.37	0.00
MARGEN FINANCIERO	1,071.53	60.93	991.67	59.40	79.86	8.05
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 224.51	-12.77	- 88.09	- 5.28	-136.42	0.00
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	847.02	48.16	903.59	54.12	-56.57	-6.26
Gastos de administración y venta	- 333.51	-18.96	- 263.14	- 15.76	-70.37	26.74
UTILIDAD DE OPERACIÓN	513.51	29.20	640.45	38.36	-126.94	-19.82
Otros ingresos y gastos operativos-neto	35.25	2.00	- 125.57	- 7.52	160.81	-128.07
Otros gastos financieros	- 5.11	-0.29	9.70	0.58	-14.81	-152.67
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	543.65	30.91	524.58	31.42	19.07	3.63
ISR causado	- 141.44	-8.04	- 166.45	- 9.97	25.01	-15.02
ISR diferido	- 2.88	-0.16	0.34	0.02	-3.21	-954.51
RESULTADO NETO	\$ 399.33	22.71	\$ 358.47	21.47	\$ 40.86	11.40

Clave de Cotización: VWLEASE

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Razones financieras

	VWL sep-12	VWL sep-11
Rendimiento sobre el capital (ROE)		
$\frac{\text{Utilidad (pérdida) neta}}{\text{Capital contable}}$	21.56%	27.41%
Índice de morosidad (IMOR)		
$\frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera de crédito (Retail)}}$	4.65%	5.44%
Índice de cobertura		
$\frac{\text{Estimación para riesgos incobrables}}{\text{Cartera vencida}}$	181.43%	105.43%
Utilidad por acción		
$\frac{\text{Utilidad (pérdida) neta}}{\text{Acciones en circulación}}$	\$ 764.31	\$ 686.10

TOTAL CAPITAL CONTABLE

Clave de Cotización: VWLEASE

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Políticas de contabilidad significativas

Los estados financieros de VW Leasing al 30 de septiembre 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 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Los intereses ganados siempre se registran en el estado de resultados de conformidad con el método de la tasa de interés real. Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento, y los gastos relacionados con el refinanciamiento de dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los intereses devengados por los préstamos no se capitalizan.

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

Gastos

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

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

Impuesto sobre las utilidades

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

Operaciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su concertación. Los activos y pasivos financieros en dicha moneda se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias por fluctuación en tipo de cambio entre la fecha de concertación de las transacciones y su liquidación o valuación se reconocen en resultados.

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

Aplicación IFRS en 2012

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

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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	Cientes	10,182,312	4,239,944	14,422,256	
B	Estimación para riesgos incobrables	-	1,070,123	-	1,618,799
	Cientes – 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	
A	Activo fijo e inventario autos	4,144,191	-	3,982,956	161,235
C	Impuestos diferidos - activos	315,128	1,395,899	1,711,027	
D	Cargos diferidos	166,677	-	166,677	-
	Total Activo	\$ 14,523,159	\$ 418,697	\$ 14,941,856	
Pasivo					
	\$		\$		
	700,296	-	700,296		
	Pasivos bursátiles	10,500,000	-	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	
D	Créditos diferidos	304,810	-	304,810	-
C	Impuestos diferido - pasivos	50,003	1,219,255	1,269,258	
	Total Pasivo	\$ 13,102,354	\$ 892,990	\$ 13,995,344	
Capital contable					
	\$		\$		
	522,477	-	2	522,475	
	Reserva legal	104,495	-	104,495	
	Resultado por valuación de instrum. financ.	-	-	36,550	
E	Resultado de ejercicios anteriores	456,061	162,887	293,174	
E	Resultado 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.

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						
	\$	154,736		-	\$	154,736
A		8,759,633	\$	5,600,706		14,360,339
B	-	516,339	-	1,072,054	-	1,588,393
		8,243,294		4,528,652		12,771,946
		Otras cuentas por cobrar - netas		5,119		127,901
		Cuentas por cobrar partes relacionadas		-		23,421
A		Activo fijo e inventario autos	-	5,285,423		175,845
C		Impuestos diferidos - activos		1,781,964		2,090,111
D		Cargos diferidos		176,957		-
	\$	14,500,843	\$	843,117	\$	15,343,960
Pasivo						
	\$	2,502,816		-	\$	2,502,816
		Pasivos bursátiles		-		7,700,000
		Cuentas por pagar y gastos acumulados	-	22,738		380,342
		Compañías afiliadas		-		1,177,712
		Impuestos por pagar		-		309,165
		Otras cuentas por pagar		-		157,501
D		Créditos diferidos	-	366,412		-
C		Impuestos diferido - pasivos		1,617,009		1,671,453
	\$	12,671,130	\$	1,227,859	\$	13,898,989
Capital contable						
	\$	522,477	-\$	2	\$	522,475
		Reserva legal		-		104,495
		Resultado por valuación de instrum. financ.		-		23,009
E		Resultado de ejercicios anteriores	-	474,291		356,092
E		Resultado del ejercicio		89,551		484,918
	\$	1,829,713	-\$	384,742	\$	1,444,971
	\$	14,500,843	\$	843,117	\$	15,343,960

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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	
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).

Conciliación del patrimonio al 30 de septiembre de 2011 (cifras en miles de pesos):

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS)
ACTIVO			
Disponibilidades	\$ 101,757	-	\$ 101,757
A Clientes	8,798,329	5,167,031	13,965,360
B Estimación para riesgos incobrables	- 563,665	- 1,113,300	- 1,676,965
Clientes - neto	8,234,664	4,053,731	12,288,395
Otras cuentas por cobrar - netas	185,035	- 5,401	179,634
Cuentas por cobrar partes relacionadas	24,591	-	24,591
A Activo fijo e inventario autos	5,049,580	- 4,873,426	176,154
C Impuestos diferidos - activos	304,958	1,678,802	1,983,760
D Otros activos, cargos diferidos	175,569	- 175,569	-
Total Activo	\$ 14,076,154	678,137	\$ 14,754,291
Pasivo			
Préstamos bancarios	\$ 810,149	-	\$ 810,149
Pasivos bursátiles	9,750,000	-	9,750,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados	514,215	22,219	536,434
Compañías afiliadas	415,684	-	415,684
Impuestos por pagar	254,348	-	254,348
Otras cuentas por pagar	136,988	-	136,988
D Créditos diferidos	394,400	- 394,400	-
C Impuestos diferido - pasivos	52,670	1,490,200	1,542,870
Total Pasivo	\$ 12,328,454	1,118,019	\$ 13,446,473
Capital contable			
Capital social	522,477	- 2	522,475
Reserva legal	104,495	-	104,495
Resultado por valuación de instrumentos financieros	- 33,714	-	- 33,714
E Resultado de ejercicios anteriores	830,383	- 474,291	356,092
E Resultado del ejercicio	324,059	34,411	358,470
Total capital contable	\$ 1,747,700	439,882	\$ 1,307,818
Total pasivo y capital contable	\$ 14,076,154	678,137	\$ 14,754,291

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 septiembre de 2011, la Emisora contaba con 32,862 unidades en arrendamiento cuyo valor neto en libros de acuerdo con las NIF ascendía a \$4,897.69 millones de pesos (valor de adquisición menos depreciación acumulada), con el cambio a IFRS al 30 de septiembre de 2011 el monto de la cuenta por cobrar de las operaciones de arrendamiento ascendió a \$5,535.45 millones de pesos.

Al 30 de septiembre de 2011 el rubro de clientes bajo IFRS se integraba de la siguiente forma:

30 de septiembre de 2011	
Cifras en miles de pesos	
	IFRS
Credit	\$ 3,297,577
Leasing	5,535,458
Wholesale	5,132,325
	<u>13,965,360</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 septiembre de 2011	
Cifras en miles de pesos	
	IFRS
Credit	-\$ 273,743
Leasing	- 232,772
Wholesale	- 1,170,450
	<u>-\$ 1,676,965</u>

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 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	\$ -	\$ 1,462,028
Créditos - cargos diferidos	103,119	
Estimaciones - cuentas por cobrar	169,099	488,991
Provisiones	18,291	18,292
Instrumentos financieros derivados	14,449	14,449
Impuesto diferido activo	\$ 304,958	\$ 1,983,760
Cuentas por cobrar	-\$ 52,670	-\$ 1,542,870
Impuesto diferido pasivo	-\$ 52,670	-\$ 1,542,870

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: cambios 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 septiembre de 2011).

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Conciliación del patrimonio al 30 de septiembre 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	\$ 114,641		\$ 114,641
A Clientes	9,710,374	\$ 6,382,542.00	16,092,916
B Estimación para riesgos incobrables	- 564,700	- 1,133,187	- 1,697,887
Cientes – neto	9,145,674	5,249,355	14,395,029
Otras cuentas por cobrar - netas	243,199	74,603	317,802
Cuentas por cobrar partes relacionadas	432	-	432
A Activo fijo e inventario autos	6,180,736	- 6,010,751	169,985
C Impuestos diferidos - activos	331,696	1,991,637	2,323,333
D Otros activos, cargos diferidos	215,153	- 215,153	-
Total Activo	\$ 16,231,531	\$ 1,089,691	\$ 17,321,222
Pasivo			
Préstamos bancarios	\$ 1,800,942	-	\$ 1,800,942
Pasivos bursátiles	10,054,991	-	10,054,991
Cuentas por pagar y gastos acumulados	524,636	144,707	669,343
Compañías afiliadas	558,855	-	558,855
Impuestos por pagar	356,123	-	356,123
Otras cuentas por pagar	118,070	-	118,070
D Créditos diferidos	567,590	- 567,590	-
C Impuestos diferido - pasivos	65,903	1,844,962	1,910,865
Total Pasivo	\$ 14,047,110	\$ 1,422,079	\$ 15,469,189
Capital contable			
Capital social	\$ 522,477	-\$ 2	\$ 522,475
Reserva legal	104,495	-	104,495
Resultado por valuación de instrum. financ.	- 15,278	- -	15,278
E Resultado de ejercicios anteriores	1,225,754	- 384,744	841,010
E Resultado del ejercicio	346,973	52,358	399,331
Total capital contable	\$ 2,184,421	-\$ 332,388	\$ 1,852,033
Total pasivo y capita contable	\$ 16,231,531	\$ 1,089,691	\$ 17,321,222

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 septiembre de 2012 la Emisora contaba con 39,250 unidades en arrendamiento cuyo valor neto en libros de acuerdo con las NIF ascendía a \$6,033.67 millones de pesos (valor de adquisición menos depreciación acumulada), con el cambio a IFRS al 30 de septiembre de 2012 el monto

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

de la cuenta por cobrar de las operaciones de arrendamiento ascendió a \$6,567,13 millones de pesos.

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

30 de septiembre de 2012		
Cifras en miles de pesos		
IFRS		
Credit	\$	3,245,362
Leasing		6,567,131
Wholesale		6,280,423
		<u>16,092,916</u>

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

- 4) 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”).
- 5) Se consideran las cuentas por cobrar por las operaciones de arrendamiento financiero en la determinación de la estimación de cuentas incobrables.
- 6) 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 septiembre de 2012		
Cifras en miles de pesos		
IFRS		
Credit	-\$	392,317
Leasing	-	435,488
Wholesale	-	870,082
		<u>-\$ 1,697,887</u>

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

- 4) El efecto de las estimaciones por cuentas incobrables.
- 5) Los cargos y créditos diferidos.
- 6) El cambio del activo fijo a las cuentas por cobrar, ya que fiscalmente las operaciones de arrendamiento son consideradas como arrendamiento operativo, lo que origina una diferencia temporal por la depreciación fiscal de dichos activos. Bajo NIF la depreciación

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

	NIF	IFRS
Activos fijos	\$ 1,249	\$ 1,794,897
Créditos - cargos diferidos	133,334	
Estimaciones - cuentas por cobrar	169,410	500,733
Provisiones	21,156	21,156
Instrumentos financieros derivados	6,547	6,547
Impuesto diferido activo	\$ 331,696	\$ 2,323,333
Cuentas por cobrar	-\$ 65,903	-\$ 1,910,865
Impuesto diferido pasivo	-\$ 65,903	-\$ 1,910,865

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: cambios 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 septiembre 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)
	\$		\$
Ingresos por intereses credit	600,660		600,660
A Ingresos por intereses leasing	2,185,536	-\$ 1,262,721	922,815
Ingresos por intereses wholesale	446,061	-	446,061
B Otros ingresos	1,420,455	- 1,138,626	281,829
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	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
D Impuesto 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 \$1,262,72 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
	-\$	1,262,712

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
	-\$	1,138,626

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
	\$	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 \$709.70 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.

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 1 de enero al 30 de septiembre 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)
Ingresos por intereses credit	\$ 468,159	-	\$ 468,159
A Ingresos por intereses leasing	1,592,114	- 937,709	654,405
Ingresos por intereses Wholesale	328,491	-	328,491
B Otros ingresos	1,024,860	- 806,383	218,477
Total de ingresos	3,413,624	- 1,744,092	1,669,532
C Costo de ventas	- 2,542,244	1,776,298	- 765,946
Utilidad bruta	871,380	32,206	903,586
Gastos de administración y venta	- 265,461	2,322	- 263,139
Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto	605,919	34,528	640,447
Otros productos - otros gastos netos	- 103,791	- 12,076	- 115,867
Resultado antes de impuesto a la utilidad	502,128	22,452	524,580
Impuesto sobre la renta del ejercicio	- 166,448	-	- 166,448
D Impuesto sobre la renta diferido	- 11,622	11,959	337
Resultado neto	\$ 324,058	34,411	\$ 358,469

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 septiembre de 2011 ascendieron a \$937.71 millones y bajo IFRS, esta operación no es procedente.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

B – La disminución de los otros ingresos al 30 de septiembre 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)	- \$	217,843
Valor residual	-	588,062
Otros ingresos	-	478
	- \$	806,383

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

	Cifras en miles de pesos	
Depreciación	\$	1,119,661
Estimación para cuentas incobrables	-	41,520
Costo por la venta de autos usados		487,330
Costo por seguros (cliente)		217,843
Otros costos	-	7,016
	\$	1,776,298

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 enero al 30 de septiembre de 2011 representó a \$1,119.66 millones. Lo anterior para IFRS no es aplicable debido a que fue considerado como una cuenta por cobrar por vencer.
- Al 30 de septiembre de 2011 el efecto en resultados por el cambio en la metodología utilizada para la determinación de la estimación para cuentas incobrables ascendió a \$41.52 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 septiembre de 2011 fue de \$487.33 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 1 de enero al 30 de septiembre 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)
	\$ 370,163	-	\$ 370,163
A	Ingresos por intereses leasing 1,948,768	- 1,138,350	810,418
	Ingresos por intereses Wholesale 304,555	-	304,555
B	Otros ingresos 1,536,991	- 1,263,485	273,506
	Total de ingresos 4,160,477	- 2,401,835	1,758,642
C	Costo de ventas - 3,383,007	2,471,386 -	911,621
	Utilidad bruta 777,470	69,551	847,021
	Gastos de administración y venta - 334,661	1,150 -	333,511
	Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto 442,809	70,701	513,510
	Otros productos - otros gastos netos 30,202	- 65	30,137
	Resultado antes de impuesto a la utilidad 473,011	70,636	543,647
	Impuesto sobre la renta del ejercicio - 141,441	- -	141,441
D	Impuesto sobre la renta diferido 15,404	- 18,281	- 2,877
	Resultado neto \$ 346,974	\$ 52,355	\$ 399,329

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 septiembre de 2012 ascendieron a \$1,138.35 millones y bajo IFRS, esta operación no es procedente.

B – La disminución de los otros ingresos al 30 de septiembre 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)	- \$	119,925
Valor residual	-	1,142,479
Otros ingresos	-	1,081
	- \$	1,263,485

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

	Cifras en miles de pesos	
Depreciación	\$	1,451,983
Estimación para cuentas incobrables	-	76,702
Costo por la venta de autos usados		976,180
Costo por seguros (cliente)		119,925
	\$	2,471,386

- 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 septiembre de 2012 representó a \$1,451.98 millones. Lo anterior para IFRS no es aplicable debido a que fue considerado como una cuenta por cobrar por vencer.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- Al 30 de septiembre de 2012 el efecto en resultados por el cambio en la metodología utilizada para la determinación de la estimación para cuentas incobrables ascendió a \$76.70 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 septiembre de 2012 fue de \$976.18 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 tercer trimestre año anterior, del 1 de julio al 30 de septiembre 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)
	\$		\$
	143,591	-	143,591
A	Ingresos por intereses credit		
	564,516	-\$ 333,344	231,172
	Ingresos por intereses leasing		
	106,934	-	106,934
	Ingresos por intereses Wholesale		
B	Otros ingresos		
	366,241	- 296,034	70,207
	Total de ingresos	- 629,378	551,904
C	Costo de ventas		
	- 886,625	917,768	31,143
	Utilidad bruta	288,390	583,047
	Gastos de administración y venta		
	- 99,197	750	98,447
	Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto	289,140	484,600
	Otros productos - otros gastos netos		
	- 95,837	- 8,680	104,517
	Resultado antes de impuesto a la utilidad	280,460	380,083
	Impuesto sobre la renta del ejercicio		
	- 39,125	11	39,114
D	Impuesto sobre la renta diferido		
	2,769	- 84,537	81,768
	Resultado neto	\$ 195,934	\$ 259,201

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 julio al 30 de septiembre de 2011 ascendieron a \$333.34 millones y bajo IFRS, esta operación no es procedente.

B – La disminución de los otros ingresos del 1 de julio al 30 de septiembre 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,

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)	-\$	73,368
Valor residual	-	218,280
Otros ingresos	-	4,386
	-\$	296,034

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

	Cifras en miles de pesos	
Depreciación	\$	396,942
Estimación para cuentas incobrables		257,392
Costo por la venta de autos usados		211,749
Costo por seguros (cliente)		73,368
Otros		-
		21,683
	\$	917,768

- De acuerdo con las NIF, los autos en arrendamiento al formar parte de los activos fijos de la Emisora, mensualmente debe de reconocer su depreciación, la cual por el periodo del 1 de julio al 30 de septiembre de 2011 representó a \$396.94 millones. Lo anterior para IFRS no es aplicable debido a que fue considerado como una cuenta por cobrar por vencer.
- En el tercer trimestre del año anterior el efecto en resultados por el cambio en la metodología utilizada para la determinación de la estimación para cuentas incobrables ascendió a \$257.39 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 durante el tercer trimestre año anterior fue de \$211.74 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 julio al 30 de septiembre 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)
Ingresos por intereses credit	\$ 120,971.00	-	\$ 120,971.00
A Ingresos por intereses leasing	670,222	- 394,716	275,506
Ingresos por intereses Wholesale	88,925	-	88,925
B Otros ingresos	574,978	- 468,021	106,957
Total de ingresos	1,455,096	- 862,737	592,359
C Costo de ventas	- 1,158,751	799,721	- 359,030
Utilidad bruta	296,345	- 63,016	233,329
Gastos de administración y venta	- 144,028	- 11	- 144,039
Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto	152,317	- 63,027	89,290
Otros productos - otros gastos netos	2,887	765	3,652
Resultado antes de impuesto a la utilidad	155,204	- 62,262	92,942
Impuesto sobre la renta del ejercicio	- 38,153	-	- 38,153
D Impuesto sobre la renta diferido	18,626	21,421	40,047
Resultado neto	\$ 135,677.00	-\$ 40,841.00	\$ 94,836.00

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 julio al 30 de septiembre de 2012 ascendieron a \$394.71 millones y bajo IFRS, esta operación no es procedente.

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

- La reclasificación realizada de los intereses por penalizaciones correspondientes a otros ingresos marginales.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 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	\$	60
Ingresos por seguros (cliente)		42,603
Valor residual		424,557
Otros ingresos		801
	\$	468,021

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

	Cifras en miles de pesos	
Depreciación	\$	500,457
Estimación para cuentas incobrables	-	102,389
Costo por la venta de autos usados		359,050
Costo por seguros (cliente)		42,603
	\$	799,721

- 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 julio al 30 de septiembre de 2012 representó a \$500.46 millones. Lo anterior para IFRS no es aplicable debido a que fue considerado como una cuenta por cobrar por vencer.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- En el tercer 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 \$102.39 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 tercer trimestre fue de \$359.05 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 septiembre de 2012 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al tercer 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.
- No efectuó cambios al valor razonable de los activos y pasivos financieros originados por cambios en las circunstancias económicas o de negocio.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 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								Valor neto
	Saldo			Saldo	Saldo			Saldo	A. Fijo
	01.01.2012	Adiciones	Bajas	30.09.2012	01.01.2012	Adiciones	Bajas	30.09.2012	30.09.2012
Inmuebles	\$ 112,009	-	-	\$ 112,009	-\$ 10,626	-\$ 2,917	\$ -	-\$ 13,543	\$ 98,466
Mobiliario y equipo de oficina	11,260	239	-	11,499	-7,507	-378	-	-7,885	3,614
Software y hardware	12,404	27	-	12,431	-5,255	-1,500	-	-6,755	5,676
Automóviles arrendados a terceros	23,497	27,177	-4,055	46,619	-2,682	-5,635	811	-7,506	39,113
Propiedades en inversión	31,944	-	-	31,944	-7,206	-1,622	-	-8,828	23,116
Total activo fijo	\$ 191,114	\$ 27,443	-\$ 4,055	\$ 214,502	-\$ 33,276	-\$ 12,052	\$ 811	-\$ 44,517	\$ 169,985

-
- La Emisora cumplió con todos los compromisos adquiridos por la compra de sus activos fijos.
- Al 30 de septiembre de 2012 la Emisora realizó las siguientes operaciones con sus partes relacionadas:

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Saldos con partes relacionadas:

30 de septiembre de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Cuentas por pagar	
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 558,855
Total de cuentas por pagar a partes relacionadas	\$ 558,855

30 de septiembre de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Cuentas por cobrar	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ -
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	431
Total de cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ 431

Operaciones con partes relacionadas:

30 de septiembre de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen de México	
Ingresos por subvenciones	\$ 6,794
Ingresos por arrendamiento (1)	11,526
Ingresos por servicios administrativos (2)	19,217
	\$ 37,537
Gastos plan piso clásico	-\$ 69,709
Gastos por intereses (3)	- 1,790
Gastos por unidades facturadas	- 19,673
Gastos por servicios administrativos	- 172
	-\$ 91,344
Ingresos - gastos (neto)	-\$ 53,807

1) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 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 septiembre de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	
Ingresos por incentivos	\$ 15,791
Ingresos por arrendamiento (1)	2,768
Otros ingresos	124
Ingresos	\$ 18,683

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

30 de septiembre de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	
Ingresos por intereses (1)	\$ 374
Gastos por servicios de administración de personal (2)	- 140,583
Ingresos - gastos (neto)	-\$ 140,209

- 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 septiembre de 2012	
Cifras en miles de pesos	
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	
Ingresos por intereses	\$ 44
Gastos por servicios de administrativos	- 4,138
Ingresos - gastos (neto)	-\$ 4,094

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 septiembre de 2012 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al tercer trimestre de 2012 confirma que:

- Los estados financieros de VW Leasing al 30 de septiembre 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 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 o IFRS).

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 al 30 de septiembre 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 tercer 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. Los incrementos 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, 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.

- VW Leasing no realizó emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del capital de la entidad.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 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 septiembre de 2012 no existieron eventos relevantes e inusuales que tuvieran que ser revelados en los mismos.

Revelación información instrumentos financieros derivados

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

VW Leasing es subsidiaria de Volkswagen 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.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

el tiempo, así como realizar pruebas de stress específicamente por cambios en las tasas interés, lo anterior con la finalidad tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que deseé realizar la Tesorería de la Emisora deben ser autorizadas por VWFS AG.

Además de lo antes expuesto, es importante mencionar que existe un manual de políticas de crédito, un sistema de aprobación de solicitudes de crédito parametrizado (modelos de puntaje) y un sistema de identificación y monitoreo de riesgo operacional, lo que permite tener actualizados los procesos operativos e identificados de manera oportuna cualquier riesgo que pudiera impactar en sus operaciones.

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate 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 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 septiembre de 2012.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados									
Cifras en miles de pesos al 30 de septiembre de 2012									
Tipo de derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto nominal / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral /líneas de crédito / valores dados en garantía
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de interés	Cobertura	68,000	07/12/2007	23/11/2012	8.2300%	TIE + 0.10%	(150.77)	(433.20)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,145,000	27/08/2009	03/08/2012	6.5000%	TIE + 0.10%	-	(33.57)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,000,000	30/06/2010	26/10/2012	5.5120%	TIE + 0.10%	(8.67)	(230.43)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	706,000	30/09/2010	23/11/2012	5.3225%	TIE + 0.10%	(374.81)	(1,032.79)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	640,000	30/11/2009	23/11/2012	6.6100%	TIE + 0.10%	(123.94)	(1,416.41)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	1,106,000	08/10/2010	29/11/2013	6.0110%	TIE + 0.60%	(7,064.67)	(9,314.83)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	394,000	27/06/2011	03/10/2014	6.2450%	TIE + 0.60%	(6,896.34)	(7,672.19)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	650,000	31/10/2011	03/04/2014	5.0875%	TIE + 0.40%	(869.04)	(1,028.07)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	760,000	31/01/2012	06/03/2014	5.2300%	TIE + 0.40%	(3,180.06)	(3,368.15)	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	590,000	28/03/2012	03/04/2014	5.3750%	TIE + 0.40%	(3,156.70)	(3,529.58)	No aplica
Total		7,059,000					(21,825.00)	(28,059.22)	

Durante el periodo correspondiente de enero a septiembre de 2012 se tuvo el vencimiento de un swap por un monto de \$1,145 millones el cual fue contratado el 27 de agosto de 2009 y venció el 3 de agosto del 2012.

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 septiembre de 2012 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Emisora se determinó que los swaps de tasa de interés fueron

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 septiembre 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Información cuantitativa

Como se ha informado de forma regular la Compañía contrata derivados sobre tasas de interés cuya finalidad es fijar la tasa que VW Leasing 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 septiembre de 2012	Valor razonable (absoluto)	%
Activos	\$ 17,321,222	\$ 21,825	0.0013
Pasivos	\$ 15,469,190	\$ 21,825	0.0014
Capital	\$ 1,852,034	\$ 21,825	0.0118
Ingresos	\$ 1,758,642	\$ 21,825	0.0124

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 septiembre 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

De igual forma la Emisora ratifica que al 30 de septiembre 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.

Eventos subsecuentes

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

* * * * *

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- (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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

(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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- (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.

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 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.

Análisis del cumplimiento de los Covenants:

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