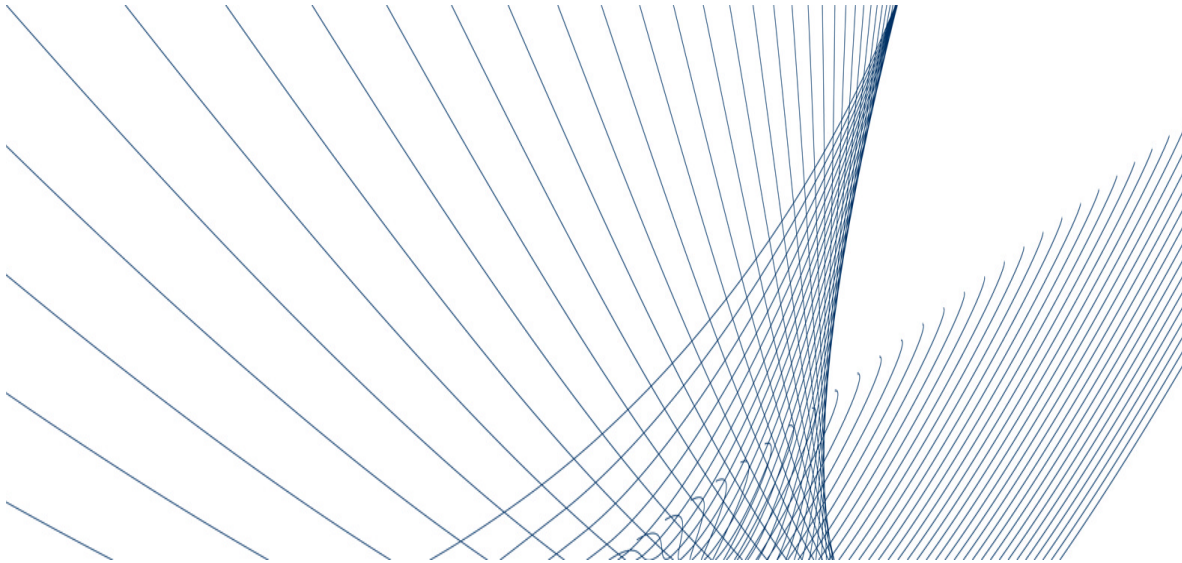


# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



## ESTADOS FINANCIEROS ÚLTIMO TRIMESTRE 2010

---

FEBRERO 2011

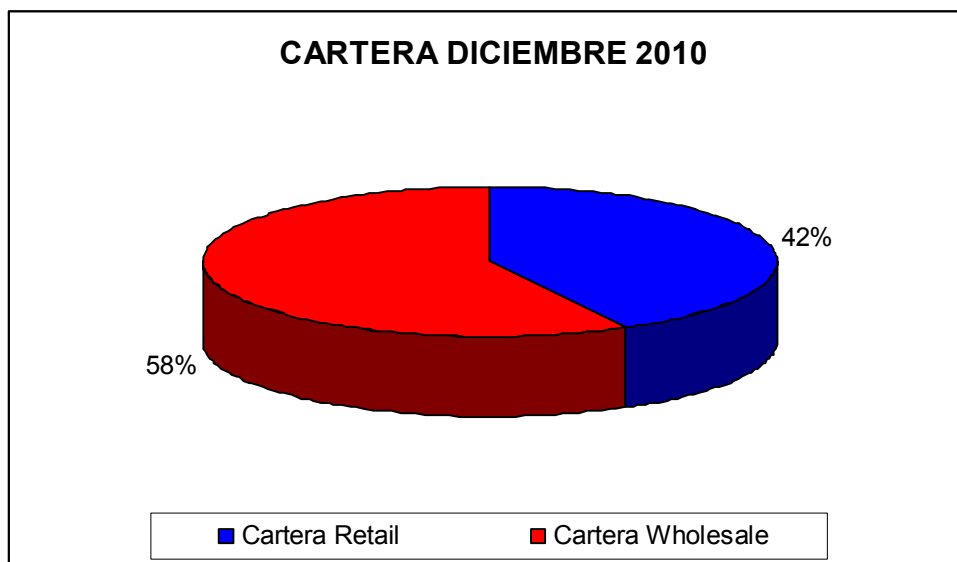
# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

### Cartera Crediticia

Al 31 de Diciembre de 2010, la cartera total de crédito de Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (VW Leasing) es de \$9,633.64 millones, lo que representa el 66.6% de los \$14,473.16 millones de activos totales de la Compañía. La distribución de la cartera de Volkswagen Leasing, en relación con sus operaciones de Créditos al Menudeo (Retail) y Créditos a Concesionarios (Wholesale) se refleja en la siguiente grafica.



### Portafolio Retail de 77,199 contratos

El portafolio de créditos al último trimestre de 2010 esta integrado por **77,199** contratos, de los cuales 48,739 son por operaciones de Financiamiento y 28,460 por operaciones de arrendamiento puro esto representa un decremento de 15.65% respecto de los 91,517 contratos que tenia a la misma fecha de 2009. Lo anterior es consecuencia de la disminución de la demanda generada por la crisis económica y por el incremento natural de operaciones de su empresa filial *VW Bank S.A Institución de Banca Múltiple*, la cual inicio en 2008 y paulatinamente ha ido captando parte del negocio de financiamiento que hasta el año 2007 era exclusivamente del emisor.

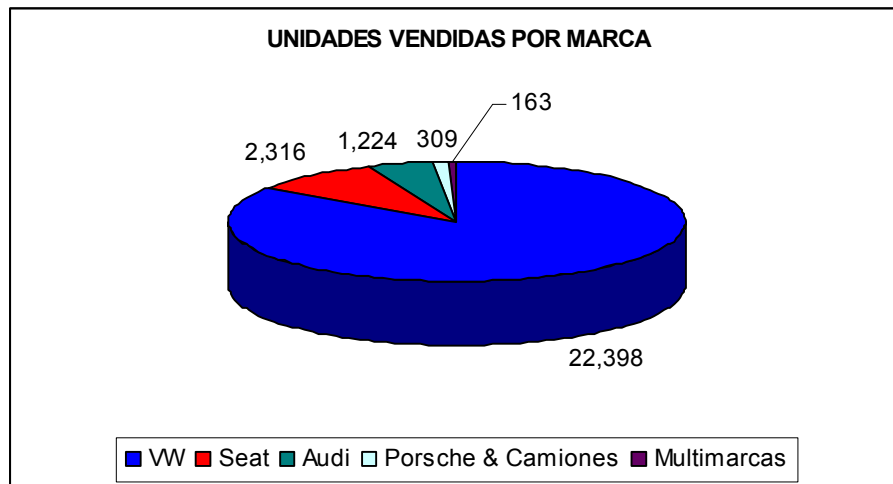
# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## 26,410 Créditos otorgados durante 2010

Durante el periodo Enero – Diciembre de 2010, VW Leasing colocó 24,410 unidades, vía diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 22,035 fueron nuevos y 4,375 usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2010 son las siguientes:

❖ Volkswagen	84.8%
❖ SEAT	8.8%
❖ Audi	4.6%
❖ Porsche y VW Camiones	1.2%
❖ Multimarcas	0.6%



# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## **Estrategia de Mercadotecnia**

Durante el último trimestre de 2010 la compañía ha implementado una novedosa estrategia de mercadotecnia que combina diferentes acciones que buscan incrementar el crecimiento de sus ventas; las acciones han sido las siguientes:

### **1. Lanzamiento del programa de Lealtad de Empresas.**

El propósito de este programa es dar una atención personalizada a las empresas prospecto que ingresen al microsítio de Leasing ([www.vwleasing.mx](http://www.vwleasing.mx)) para canalizarlos a las concesionarias y de esta forma, incrementar el cierre de ventas en este segmento.

### **2. Planes con comisión por apertura gratis para algunos modelos de las marcas Audi y Porsche.**

Ofrecer comisión por apertura gratis para la gama A3 de Audi y para la gama Cayenne, Cayman y Boxster de Porsche para incentivar estos modelos a través de un financiamiento o arrendamiento.

### **3. Paquete Movilidad para Sportwagen.**

Dicho paquete incluyó comisión por apertura gratis y servicios de mantenimiento gratis hasta los 45,000 kms.

### **4. Paquete Movilidad para Nuevo Jetta Bicentenario**

Dicho paquete incluyó comisión por apertura gratis, servicios de mantenimiento gratis hasta los 60,000 kms. y garantía extendida gratis.

### **5. Paquete Movilidad para Nuevo Jetta (excepto versión Bicentenario) y Clasico (excepto versiones CL).**

Dicho paquete incluyó comisión por apertura gratis y servicios de mantenimiento gratis hasta los 45,000 kms.

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## **6. Eventos Sign & Drive.**

*Se han llevado a cabo eventos de crédito en las ciudades de Puebla, Mérida y Oaxaca los cuales son preparados en conjunto de Volkswagen de México y en las que se ofrecen precios especiales, así como Comisión por Apertura Gratis para los clientes.*

## **7. Plan Acéptalo.**

*Esta dirigido a personas que desean cambiar su auto. La operación consiste en que el cliente deja su auto usado y al adquirir su financiamiento para un auto nuevo se le otorga un bono para que se aplique al descuento de la unidad.*

## **8. Planes a tu medida**

Derivado del programa de NAFIN de garantía a primeras pérdidas se lanzaron al mercado productos financieros muy atractivos, los cuales fueron: Credit a 60 meses con el 20% de enganche, Crediestrena a 47 meses y Credit a 47 meses con el 10% de enganche.

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## Activos Fijos

El 28.5% de sus activos totales estaba representado por vehículos que arrienda a sus Clientes en sus operaciones de Arrendamiento Puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de Diciembre de 2010 era de \$4,144.2 millones que representa el 96.8% de los activos fijos de la Compañía. Volkswagen Leasing es propietaria de 28,460 unidades de distintas marcas, principalmente Marcas VW. A continuación se muestra una tabla con el desglose de los Activos Fijos:

Marca	Nº de Unidades	Valor en libros	%
<b>Audi</b>	1,700	514,872,095	
<b>Camiones</b>	445	109,763,234	
<b>Multimarcas</b>	102	30,494,535	
<b>PORSCHE</b>	56	44,415,018	
<b>Seat</b>	1,615	192,038,683	
<b>VW</b>	24,542	3,098,261,269	
<b>Total Autos</b>		<b>3,989,844,834.00</b>	<b>96.8%</b>
<b>Terrenos Arrendados</b>		9,904,060	<b>0.2%</b>
<b>Inmuebles Arrendados</b>		7,029,301	<b>0.2%</b>
<b>Edificio Administrativo</b>		101,543,064	<b>2.5%</b>
<b>Mobiliario y Equipo</b>		<u>15,839,143</u>	<b>0.4%</b>
		<b>4,124,160,404</b>	<b>100.0%</b>

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## **Fuentes de Liquidez y Financiamiento**

Las principales fuentes de financiamiento de la Compañía son: el financiamiento bursátil a través del mercado de deuda local, las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y compañías afiliadas. Después de más de 2 años de la última emisión Volkswagen Leasing emitió por cuarta vez certificados bursátiles al amparo de su programa de deuda de hasta 15,000 millones de pesos autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

El pasado 6 de Octubre VWL emitió un monto de 1,500 millones de pesos a un plazo de 4 años. Antes de emitir, se realizaron entrevistas “uno a uno” y un evento general con inversionistas; la finalidad de éstos encuentros fue actualizar la situación del emisor, explicarles las fortalezas y planes de la compañía, así como la situación a nivel global de Volkswagen Financial Services AG.

Los buenos comentarios recibidos después de las entrevistas se vieron reflejados en una exitosa emisión en donde la demanda de los inversionistas fue 4.7 veces el monto convocado a un precio de TIIE 28d + 0.60%. Además Volkswagen Leasing es la primera financiera automotriz que después de la crisis emite a un plazo de 4 años.

## **Capital Social**

La compañía buscando mejorar sus indicadores de solvencia y de acuerdo a su estrategia de largo plazo ha estimado conveniente incrementar la porción variable de su capital social llevando a cabo la capitalización de parte de las utilidades no distribuidas provenientes de ejercicios anteriores por un monto \$ 522.4 millones de pesos.

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## **Reserva Legal**

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 20 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y como consecuencia del movimiento descrito en el párrafo anterior la asamblea general de accionistas aprobó separar de las utilidades por aplicar la cantidad de \$ 73.1 millones de pesos para incrementar el fondo de reserva legal de la sociedad el cual ascenderá en adelante a \$ 104.4 millones de pesos.

## **Ingresos Totales**

La Compañía tiene ingresos por 3 fuentes principales, ingresos por intereses derivados del financiamiento de automóviles y camiones resultado de operaciones de Créditos al Menudeo y Créditos al Mayoreo, ingresos por rentas y ventas derivados del arrendamiento de vehículos a través de las operaciones de Arrendamientos Puros y por último la venta de automóviles usados devueltos una vez terminados los contratos de arrendamiento respectivos

Los ingresos totales de VW Leasing se mantuvieron en el mismo nivel del periodo de 2009; sin embargo derivado de la contracción de los créditos otorgados al menudeo así como a la red de concesionarios los ingresos por intereses disminuyeron 20.1 % que fueron compensados por un incremento en los ingresos por arrendamiento puro del 19.0% respecto al año anterior y los otros ingresos marginales en 10.2 %.

El margen financiero se ubico en 1,139.5 millones de pesos en 2010 representado el 26.5% de los ingresos totales del periodo Enero – Diciembre 2010. Durante el periodo Enero – Diciembre de 2010, los ingresos por intereses de la Compañía, derivados de sus operaciones de Créditos al Menudeo y Créditos al Mayoreo representaron \$1,363.2 millones, lo que representó el 31.7 % de sus ingresos totales por ese periodo. Durante el mismo periodo, los ingresos por rentas de la Compañía, derivados de sus operaciones de Arrendamientos Puros representaron \$1,728.1 millones, equivalente a aproximadamente el 40.19%. Adicionalmente tuvo otros ingresos, por venta de autos



# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

usados, comisiones por venta de seguros y penalizaciones por extensión de contratos entre otros por \$1,208.1 millones que representan 28.1% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

## **Costos**

Dentro de sus operaciones de financiamiento (Créditos al Menudeo y Créditos al Mayoreo), los principales costos de la Compañía corresponden a intereses y comisiones que se pagan a sus acreedores. Durante el periodo Enero – Diciembre de 2010, dichos costos fueron equivalentes al 27 % de los costos totales de la Compañía. Dentro de sus operaciones de arrendamiento (Arrendamientos Puros) y venta de unidades recuperadas, los principales costos de la Compañía son el costo de adquisición de las unidades a ser arrendadas (tratándose de sus operaciones de Arrendamientos Puros), el costo por seguros y comisiones pagaderas con relación a ventas de unidades que se devuelven a la Compañía una vez terminado el plazo de arrendamiento y por unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas por la Compañía a través de un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos retail. El costo relacionado a renta y venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 68 % de los costos totales de la Compañía por el periodo 2010. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y premios para concesionarios y vendedores que representan 5 % restante de la distribución de sus costos totales.

Para el periodo Enero – Diciembre de 2010, los costos incurridos por la Compañía representaron \$3,159.9 millones, de los cuales \$2,149.4 millones correspondían principalmente a la depreciación de los activos en renta, costos inherentes a las ventas de automóviles usados y seguros; Adicionalmente \$853.4 millones correspondían a intereses y finalmente \$157.1 a otros costos comerciales. Si comparamos dichos costos de la emisora respecto a los costos correspondientes al periodo 2009 que en esos mismos rubros representaron \$3,243 millones equivale a una disminución de 2.6% en 2010 respecto a 2009.

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## **Costo Integral de financiamiento**

La Compañía se financia principalmente a través de emisiones de deuda colocada entre el gran público inversionistas, préstamos de créditos bancarios y prestamos de compañías afiliadas; busca constantemente reducir su costo de fondeo ya que dicha actividad es la que principalmente determina los precios con que fija sus créditos y que fomentan o deprimen el uso de sus servicios; Al cierre de Diciembre 2010, al amparo de su programa de emisión de deuda, mantiene la colocación de Papel Comercial a Corto Plazo por un monto de \$1,600 millones de pesos.

## **Margen Financiero Ajustado**

Para el periodo de Enero – Diciembre de 2010 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzo \$ 788.5 millones de pesos en comparación con los \$ 925.3 millones del mismo periodo del año 2009, lo cual representa el 18.3% sobre el total de las ventas reflejando un decremento de 14.8 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior; lo anterior es consecuencia de que a pesar una mejora en el margen financiero durante el periodo Enero – Diciembre 2010 por un mejor costo de fondeo; la compañía tuvo que reconocer un costo por \$ 350.9 millones de pesos por concepto de Estimaciones Preventiva de Riesgo Crediticio, lo cual represento 8.2 % de sus ingresos totales mientras que durante el mismo periodo de 2009 reconoció únicamente \$ 85.7 millones que represento 2.0 % de los ingresos totales de ese periodo, el incremento se da como consecuencia de la disminución de la actividad económica en el país la cual afecto la morosidad de algunos clientes.

## **Gastos de Operación**

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante el ejercicio 2010, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$340.2 millones, equivalentes al 7.9 % de las ventas totales, mientras que

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

para el mismo periodo de 2009 los gastos de operación ascendieron \$303.9 y representaron un 7.1 % de las ventas totales y puede observarse los gastos de operación se han incrementado de forma moderada con respecto a los mismos niveles del año pasado como consecuencia de las agresivas campañas de mercadotecnia descritas anteriormente.

## **Otros Productos y Otros Gastos**

Al cierre de Diciembre 2010 se observa un incremento en el renglón de los otros productos de la compañía ya que representaron \$232.1 millones de pesos durante 2010 mientras que para el ejercicio 2009 este renglón importo \$93.8 millones. Por lo que hace a los otros gastos estos representaron \$226.7 millones en 2010 mientras que en el mismo periodo de 2009 reflejaron \$224.1 millones. Los otros productos y otros gastos son conceptos extraordinarios no relacionados con el giro del negocio entre los que se encuentran cancelación de provisiones, comisiones extraordinarias, reconocimiento de gastos relativos a periodos anteriores y reembolsos de impuestos obtenidos de la autoridad no relacionados con la utilidad.

## **Utilidad antes de Impuestos**

Durante el periodo de Enero – Diciembre de 2010, el resultado de las actividades citadas resultó en una utilidad antes de impuestos de \$453.7 millones, equivalente al 10.6 % de las ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2009 la utilidad antes de impuestos represento \$491.1 millones equivalente al 11.5 % de sus ingresos totales. La disminución se debe principalmente al incremento estimaciones de cuentas incobrables derivado de los impactos de la situación económica en algunos sectores lo cual ha afectado a nuestros clientes.

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## **Impuestos**

Durante el ejercicio fiscal 2010, la Compañía registro obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$195.9 millones de pesos Durante el mismo periodo de 2009 la compañía presento un a saldo de ISR causado por un total de 138.4 millones de pesos, los cuales fueron cubiertos parcialmente con un saldo a favor por pagos provisionales 69.5 millones de pesos. Adicionalmente la compañía registro por el periodo Enero – Diciembre 2010 un total de \$116.5 millones de pesos por ISR diferido.

## **Resultado Neto**

Al terminar el último trimestre de 2010 la utilidad neta equivale a un monto de \$374.3 millones de pesos la cual representa un 8.7% de los ingresos totales de la compañía en tanto que para el mismo periodo del año 2009 el resultado neto represento \$456.1 millones equivalente a 10.7 % de los ingresos totales de la compañía.

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## **Revelación Información Instrumentos Financieros Derivados**

### **Políticas de uso de los instrumentos financieros derivados**

Volkswagen Leasing, S.A de C.V. tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones de la compañía y en virtud de lo anterior esta autorizado el uso de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

La compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito Swaps de tasa de interés; la finalidad que persiguen dichos contratos es proporcionar una cobertura fijando la tasa de interés ante la eventualidad de una alta volatilidad de las mismas ya que para financiar sus operaciones el negocio tiene contratados diversos créditos bancarios y ha realizado la emisión de Títulos de Deuda a Largo Plazo en ambos casos a una tasa variable. La base de la cobertura son posiciones abiertas entre los activos y los pasivos, el mercado de negociación siempre es OTC y las contrapartes siempre deberán ser Instituciones Financieras aprobadas por la casa matriz.

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. es propiedad de Volkswagen Financial Services A.G. (compañía financiera alemana que opera internacionalmente) y por lo mismo, la autorización para trabajar con determinados bancos en México y la autorización sobre los productos bancarios son recibidas de la casa matriz, en donde están constituidos los comités que analizan los riesgos de las financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial. Lo que permite una vista global y al mismo tiempo regional y una mejor comprensión de los riesgos.

Dentro de las herramientas establecidas por Volkswagen Financial Services A.G. (VWFS AG) a nivel mundial y por ello usadas en Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. existe el "ALM" Asset Liability Management (Administración de Activos y Pasivos) que no sólo ayuda a empatar los ingresos y egresos de efectivo en el tiempo sino que también se usa para pruebas de estrés específicamente de cambios en la tasa de

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

interés. Esta herramienta aunada a la autorización de VWFS AG para trabajar con determinados bancos, mitiga los riesgos de mercado y liquidez

Además de lo antes expuesto debe mencionarse 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.

**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 a la NIF C-10 “Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura” que en este caso en particular va en concordancia con la normatividad contable de la casa matriz (IAS 39) se reconocieron inicialmente al valor de la contraprestación pactada mas los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente al reconocimiento inicial se ha procedido a realizar la valuación a valor razonable ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER) y por lo tanto no se podría encontrar un valor de mercado o de referencia.

El Valor Razonable o Fair Value de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (Swaps) es proporcionado mensualmente a la compañía por *Volkswagen International Finance N.V.* que es una empresa calificada del Grupo Volkswagen dedicada entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad. El valor razonable es determinado a través de un Análisis de Regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista.

Dentro del mismo estudio Volkswagen Leasing S.A. de C.V. ha recibido las pruebas de

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

efectividad a través del tiempo para cada uno de los contratos donde se muestra que la cobertura se encuentra dentro de los parámetros establecidos por la NIF C-10 (80%-125%) ya que actualmente se encuentra al 100% de efectividad. Por lo anterior todos los swaps que actualmente mantiene la compañía están clasificados como instrumentos de cobertura y la variación en la valuación se refleja dentro del capital contable en la cuenta de utilidad integral por instrumentos financieros derivados.

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

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

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

Actualmente y debido a la situación financiera mundial y sus efectos en la economía, se están experimentando aumentos en la cartera vencida (>de 90 días) No obstante lo anterior y debido a una correcta administración del riesgo, desde la evaluación para aceptar la solicitud de crédito y continuando con un sistema de cobranza basado en categorización de medidas adecuadas a mayor o menor riesgo, el porcentaje de cartera vencida del crédito al consumo se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la Red de Concesionarios también se está experimentando un deterioro; la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) mitiga la exposición. Además de las adecuadas provisiones se están realizando

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

## Información Cuantitativa

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

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados											
Cifras en miles de pesos al 31 de Diciembre de 2010											
Tipo de Derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Nocional / Valor Nominal	Valor del Activo Subyacente / Variable de Referencia		Valor Razonable		Montos de Vencimiento por Año				Colateral / Líneas de Crédito / Valores en Garantía
			Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	2010	2011	2012	2014	
			Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	4,759,000	4,005,310	4,024,329	-42,294	-60,831	0	
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	1,002,000	2,000,308	2,008,727	-887	-4,429	-820	-67	0	0	NA
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	1,400,000	1,405,513	1,409,609	-9,877	-18,123	0	-9,877	0	0	NA
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	1,106,000	1,500,245	-	844	-	0	0	0	844	NA

## Análisis de Sensibilidad

Como se ha mencionado con anterioridad todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta Volkswagen Leasing están clasificados como de Cobertura en virtud de que las sucesivas pruebas de efectividad han demostrado que son 100% efectivas. La administración de la compañía considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente con la normatividad.



# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

## Balance general al 31 de Diciembre de 2010

(Cifras en pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>58,442,418</b>	<b>PASIVOS CIRCULANTE</b>	
<b>CARTERA DE CREDITO</b>		Pasivos bursátiles	5,000,000,000
Cartera Retail	4,296,541,166	Préstamos bancarios por pagar	700,296,277
Cartera Wholesale	<u>5,885,770,994</u>	Compañías afiliadas	724,109,428
		Cuentas por pagar y gastos acumulados	409,450,973
		Impuestos por pagar	251,370,492
		Otras cuentas por pagar	110,100,145
		Créditos diferidos	<u>304,810,279</u>
			<b>7,500,137,594</b>
<b>TOTAL CARTERA DE CREDITO</b>	<b>10,182,312,160</b>	<b>OPERACIONES CON INSTRUM. DERIVADOS</b>	<b>52,214,411</b>
(-) MENOS:		<b>PASIVOS NO CIRCULANTE</b>	
<b>ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES</b>	<b>- 548,675,848</b>	Pasivos bursátiles	5,500,000,000
<b>CARTERA DE CREDITO (NETO)</b>	<b>9,633,636,312</b>	Préstamos bancarios por pagar	<u>0</u>
			<b>5,500,000,000</b>
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	<b>186,275,804</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>13,052,352,005</u></b>
<b>CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)</b>	<b>18,808,617</b>	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
<b>ACTIVO FIJO</b>		Capital Social	522,476,615
Activo Fijo	4,124,160,404	Reserva Legal	104,494,973
Inventario	<u>20,030,845</u>	Resultado por valuación de instrum. financ.	-36,550,088
	<b>4,144,191,249</b>	Resultado de ejercicios anteriores	456,061,088
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)</b>	<b>265,125,311</b>	Resultado del ejercicio	<u>374,322,390</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b><u>1,420,804,978</u></b>
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	166,677,272	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b><u>14,473,156,983</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>14,473,156,983</u></b>		

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

Clave de Cotización: VWLEASE

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

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

## Estado de Resultados del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2010

(Cifras en pesos)

Ingresos por intereses Credit	802,875,762	
Ingresos por Arrendamiento Puro	1,728,141,146	
Ingresos por intereses Wholesale	560,332,052	
Otros ingresos	<u>1,208,064,093</u>	
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>		4,299,413,053
Costo Integral de Financiamiento	-3,159,928,326	
Resultado por posición monetaria	<u>0</u>	<u>-3,159,928,326</u>
<b>MARGEN FINANCIERO</b>		1,139,484,727
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>-350,964,793</u>
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>		788,519,934
Gastos de administración y venta		<u>-340,222,274</u>
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>		448,297,660
Otros productos	232,087,036	
Otros gastos	<u>-226,696,267</u>	<u>5,390,769</u>
<b>RESULTADO ANTES DE ISR</b>		453,688,429
ISR causado	-195,907,096	
ISR diferido	<u>116,541,057</u>	<u>-79,366,039</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>374,322,390</u></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](http://www.bmv.com.mx))

y en la página de VW Leasing ([www.volkswagenleasing.com.mx](http://www.volkswagenleasing.com.mx))

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

## Estado de Variaciones en el Capital Contable al 31 de Diciembre de 2010 (Cifras en pesos)

Concepto	Capital Social		Utilidad Integral					Total Capital Contable
	Capital social	Actualización	Reservas de capital	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	Reserva por impuestos diferidos	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2009</b>	50,000	1,615	31,345,992	-100,904,876	0	595,572,232	456,062,837	982,127,800
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>								
Suscripción de acciones								0
Capitalización de utilidades								0
Constitución de reservas								0
Pago de dividendos								0
Total	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>								
Utilidad Integral								
Resultado neto							374,322,390	374,322,390
Reserva Legal			73,148,981			-73,148,981		0
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados				48,690,465				48,690,465
Reserva por Impuestos Diferidos					15,664,323			15,664,323
Resultado de ejercicios anteriores						456,062,837	-456,062,837	0
Capitalización de Utilidades de Ejercicios 2007 y 2008	522,425,000					-522,425,000		0
Total	522,425,000	0	73,148,981	48,690,465	15,664,323	-139,511,144	-81,740,447	438,677,178
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>522,475,000</b>	<b>1,615</b>	<b>104,494,973</b>	<b>-52,214,411</b>	<b>15,664,323</b>	<b>456,061,088</b>	<b>374,322,390</b>	<b>1,420,804,978</b>

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

## Estado de Flujos de Efectivo del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2010

(Cifras en pesos)

### Actividades de operación

Resultado neto	374,322,390
Partidas aplicables a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	261,720,439
Depreciación y amortización	315,928,857
Impuestos diferidos	-116,541,057
Provisiones para obligaciones diversas	88,208,364
<b>Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>923,638,993</b>
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o aumento de cartera de créditos	341,812,377
Disminución o aumento de inventario	3,089,929
Disminución o aumento por operaciones con instrumentos financieros derivados	0
Disminución o aumento de operaciones con afiliadas, neto	356,213,314
Disminución o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	52,388,377
Cargos y créditos diferidos	22,603,401
Otros activos, otros pasivos	66,367,339
Adquisiciones o ventas de activo fijo	-1,095,371,491
<b>Recursos generados o utilizados por la operación</b>	<b>-252,896,754</b>

### Actividades de financiamiento

Emisión de Certificados Bursátiles	640,253,579
Préstamos interbancarios y de otros organismos	-1,417,191,814
Valuación de instrumentos financieros derivados	48,690,465
<b>Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento</b>	<b>-728,247,770</b>

### Aumento o disminución de efectivo y equivalentes

-57,505,531

### Efectivo al inicio de Periodo

115,947,949

### Efectivo y equivalentes al final del periodo

**58,442,418**

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Balance General Consolidado  
(Cifras en pesos)

ACTIVO				
ACTIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Dic-10	Dic-09	\$	%
DISPONIBILIDADES	58,442,418	115,947,949	-57,505,531	-50%
CARTERA DE CREDITO	10,182,312,162	10,524,124,539	-341,812,377	-3%
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	-548,675,848	-286,955,409	-261,720,439	91%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	9,633,636,314	10,237,169,130	-603,532,816	-6%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	186,275,804	190,585,191	-4,309,387	0%
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	18,808,617	32,727,015	-13,918,398	0%
ACTIVO FIJO	4,144,191,247	3,367,838,542	776,352,705	23%
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	265,125,311	132,919,931	132,205,380	99%
OTROS ACTIVOS	166,677,272	168,111,411	-1,434,139	-1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14,473,156,983</b>	<b>14,245,299,169</b>	<b>227,857,814</b>	<b>2%</b>

PASIVO Y CAPITAL				
PASIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Dic-10	Dic-09	\$	%
PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR	-700,296,277	-2,117,488,091	1,417,191,814	67%
PASIVOS BURSATILES	-10,500,000,000	-9,859,746,421	-640,253,579	-6%
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	-409,450,973	-283,832,690	-125,618,283	44%
COMPAÑIAS AFILIADAS	-724,109,428	-381,814,512	-342,294,916	90%
IMPUESTOS POR PAGAR	-251,370,492	-175,925,255	-75,445,237	43%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-162,314,556	-160,723,383	-1,591,173	1%
CREDITOS DIFERIDOS	-304,810,279	-283,641,018	-21,169,261	7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>-13,052,352,005</b>	<b>-13,263,171,370</b>	<b>210,819,365</b>	<b>-2%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
CAPITAL SOCIAL	-522,476,615	-51,615	-522,425,000	1012157%
RESERVA LEGAL	-104,494,973	-31,345,992	-73,148,981	100%
RESULTADO POR VALUACION INST. FINANCIEROS	36,550,088	100,904,876	-64,354,788	-64%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-456,061,088	-595,572,231	139,511,143	-23%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-374,322,390	-456,062,837	81,740,447	-18%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>-1,420,804,978</b>	<b>-982,127,799</b>	<b>-438,677,179</b>	<b>45%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>-14,473,156,983</b>	<b>-14,245,299,169</b>	<b>-227,857,814.00</b>	<b>2%</b>

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](http://www.bmv.com.mx))

y en la página de VW Leasing ([www.volkswagenleasing.com.mx](http://www.volkswagenleasing.com.mx))

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Resultados Consolidado  
(Cifras en pesos)

	VWL Dic-10	% Int	VWL Dic-09	% Int	\$	% Crecimiento
Ingresos por intereses Credit	802,875,762		1,014,215,587		-211,339,825	-20.8
Ingresos por Arrendamiento Puro	1,728,141,146		1,452,186,675		275,954,471	19.0
Ingresos por intereses Wholesale	560,332,052		691,884,759		-131,552,707	-19.0
Otros ingresos	1,208,064,093		1,095,815,902		112,248,191	10.2
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>4,299,413,053</b>	<b>100.0</b>	<b>4,254,102,923</b>	<b>100.0</b>	<b>45,310,130</b>	<b>1.1</b>
Costo Integral de Financiamiento	-3,159,928,326	73.5	-3,243,035,836	76.2	83,107,510	-2.6
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,139,484,727</b>	<b>26.5</b>	<b>1,011,067,087</b>	<b>23.8</b>	<b>128,417,640</b>	<b>12.7</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-350,964,793	8.2	-85,724,551	2.0	-265,240,242	100.0
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CRED.</b>	<b>788,519,934</b>	<b>18.3</b>	<b>925,342,536</b>	<b>21.8</b>	<b>-136,822,602</b>	<b>-14.8</b>
Gastos de administración y venta	-340,222,274	7.9	-303,984,290	7.1	-36,237,984	11.9
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>448,297,660</b>	<b>10.4</b>	<b>621,358,246</b>	<b>14.6</b>	<b>-173,060,586</b>	<b>-27.9</b>
Otros productos	232,087,036	5.4	93,869,300	2.2	138,217,736	147.2
Otros gastos	-226,696,267	5.3	-224,072,412	5.3	-2,623,855	1.2
<b>RESULTADO ANTES DE ISR</b>	<b>453,688,429</b>	<b>10.6</b>	<b>491,155,134</b>	<b>11.5</b>	<b>-37,466,705</b>	<b>-7.6</b>
ISR causado	-195,907,096	4.6	-50,520,032	1.2	-145,387,064	287.8
ISR diferido	116,541,057	2.7	15,427,735	0.4	101,113,322	100.0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>374,322,390</b>	<b>8.7</b>	<b>456,062,837</b>	<b>10.7</b>	<b>-81,740,447</b>	<b>-17.9</b>

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](http://www.bmv.com.mx))  
y en la página de VW Leasing ([www.volkswagenleasing.com.mx](http://www.volkswagenleasing.com.mx))

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## **Resumen de políticas significativas de la contabilidad:**

Los Estados Financieros que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las Normas de información financiera (NIF) Mexicanas y cumplen con lo que dichas normas disponen para lograr una presentación razonable y se expresan en pesos de poder adquisitivo del 2010. A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario

Durante el periodo que comprende del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2010 la compañía ha adoptado la disposición de la NIF B-10 "Efectos de la Inflación" la cual indica que al presentarse un entorno económico no inflacionario, como el actual, permite no realizar la reexpresión y consecuentemente la desconexión de la contabilidad inflacionaria. La última reexpresión de los estados financieros se realizó el 31 de Diciembre de 2007. El entorno económico no inflacionario se determinó en base a que la inflación del periodo 2009 fue de 3.57% en tanto que para el periodo Enero - Diciembre de 2010 fue 4.4% de acuerdo a la información publicada por Banco de México.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta de acuerdo a las disposiciones fiscales vigentes y con base en la vida útil de los activos.

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.

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

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los Activos y Pasivos que se esperan materializar en el futuro.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados se realizan en contratos de cobertura por la variación en las tasas de interés de los préstamos contratados con instituciones financieras, los cuales se utilizan en operación de financiamiento. Estos se reconocen en el Balance General como Activos y Pasivos expresados a su valor razonable de mercado, los resultados realizados y no realizados sobre dichas inversiones se reconocen en función del valor razonable de mercado existente a la fecha de la venta o al cierre del ejercicio. El costo de estos contratos se amortiza durante el período de vigencia de los mismos, con cargo a gastos por intereses. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

La 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.

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.

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 en base a la vigencia de los mismos y en atención a su baja materialidad se presentan en el rubro de otras



# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

VW Leasing no cuenta con ningún empleado y todos los servicios de personal fueron proporcionados por Volkswagen Servicios, S.A. de C. V. (compañía relacionada), proporciona estos servicios.

El capital social de VW Leasing es representado por 522,475 acciones ordinarias nominativas cada una con valor nominal de mil pesos totalmente suscritas y pagadas analizadas como sigue:

## ACCIONISTAS

## ACCIONES CAPITAL

	FIJO	VARIABLE
Volkswagen Financial Services AG,	49	522,425
Lic. Raymundo Carreño del Moral,	<u>1</u>	<u>                    </u>
	<b>50</b>	<b>522,425</b>

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Los directores de la Compañía y representantes legales son:

Sr. Robert Löffler

Director General

Sr. Carlos Fernández Liaño

Director de Operaciones y  
Administración

Sr. Oscar Moreno Gil

CFO

## **Proceso de Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera**

La compañía, de acuerdo a lo dispuesto por la Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) en su Interpretación a las normas de información financiera 19 (INIF 19) manifiesta lo siguiente:

- a) Que como consecuencia de ser una compañía pública, en virtud del programa de colocación de deuda a corto y largo plazo, esta sujeta a las disposiciones aplicables a las emisoras y otros participantes del mercado de valores las cuales definen en su artículo 78 la obligatoriedad de preparar sus estados financieros de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (IFRS).
- b) Que prevé llevar a cabo la adopción de dicho marco normativo el 31 de diciembre de 2011 ya que actualmente se encuentra involucrada en un proceso para definir sus nuevas políticas contables y posibles modificaciones al sistema generador de su información financiera.
- c) Después de llevar los primeros análisis ha definido los impactos que se explican a continuación sin que alguno de ellos implique un cambio significativo en sus procesos de negocio:

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- Se identifico que el Activo Fijo en Arrendamiento Producto de los contratos de **Arrendamiento Puro** celebrados con sus clientes deberán considerarse en adelante como una cuenta por cobrar por vencer ya que la norma internacional IAS 17 así lo considera, esto acarreará una cuantificación diferente a través del tiempo ya que la base de amortización de la cuenta por cobrar no será la misma que actualmente se tienen con la depreciación lineal.
- La estimación preventiva para cuentas de cobro dudoso deberá cambiar de mecánica para cumplir con lo estipulado en la IAS 39 en su apartado de “Deterioro de Activos Financieros” ya que deberá considerar no solo las pérdidas históricas de los clientes sino su puntaje de riesgo (score), probabilidad de default monto estimado de recuperación.

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## Calendario de Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

En relación al requerimiento de información efectuado a la compañía, según oficio No. 151/2140/2010 en el Exp. 151.112.56 de la CNBV de fecha 3 de marzo de 2010 en el cual se requiere se proporcione a los inversionistas y al público en general, información que permita conocer el estatus de la Adopción por parte de esta VW Leasing de las Normas Internacionales de Información Financiera se informa lo siguiente

### a) Identificación de Personas o áreas responsables

La emisora ha designado al siguiente personal para llevar a cabo la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera:

Nombre del área o persona responsable:	Gerencia de Contabilidad y Fiscal	
Miembros del equipo de trabajo para la transición (mencionar a que área corresponde):	LC. Dolores Tlacuilo Roldan	Contabilidad y Fiscal
	LAE. Gerardo Calderón Xicotencatl	Contabilidad y Fiscal
	LC. Juan José Ramírez Olvera	Contabilidad y Fiscal
	C.P. Arturo Burgoa Serrano	Contabilidad y Fiscal
	C.P. Patricia Pineda Rodríguez	Contabilidad y Fiscal
	LC. Gustavo Martínez Villasana	Contabilidad y Fiscal
	Lic. Nina Andrea García Ramírez	Administración de Contratos
	Lic. David Sánchez Cremades	Tesorería
	Sr. Christian Vehring	Planeación Financiera
	Ing. Ignacio Torres Tapia	Sistemas
Nombre del coordinador (en su caso):	Sr. Rainer Brandis	Contabilidad y Fiscal
Firma de Auditores Externos	PricewaterhouseCoopers SC	
Firma de Asesores Externos contratada para transición, distinto del auditor	PricewaterhouseCoopers SC	

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## b) Participantes Directos en la Implementación

La emisora ha analizado las necesidades de capacitación del personal y tomando en cuenta que actualmente prepara información para consolidar con su casa matriz bajo las NIIF, determinó reforzar y elevar el nivel de conocimiento técnico del equipo que participara directa e indirectamente en este proceso:

Personal de la Emisora		Fecha de Inicio	Fecha estimada de Finalización	Finalizado	No aplicable (Motivo)
<b>Directivos y funcionarios Relevantes de la Emisora:</b>					
<b>* Director General</b>	Robert Löffler		NA		<b>Personal que cuenta con formación académica y experiencia en la materia</b>
<b>* Director de Finanzas</b>	Oscar Moreno Gil		NA		
<b>* Otros directivos y funcionarios</b>	Rainer Brandis		NA		
<b>Miembros de Comités del Consejo de Administración</b>	NA		NA		<b>Estos comités no existen en la emisora</b>
<b>Personal responsable de la preparación y presentación de la información financiera bajo las NIIF:</b>	Lic. Dolores Tlacuilo Roldan	26.02.2010		19.06.2010	
	Lic. Gerardo Calderón Xicotencatl	26.02.2010		19.06.2010	
	Lic. Juan José Ramírez Olvera	26.02.2010		19.06.2010	
	C.P. Arturo Burgoa Serrano	26.02.2010		19.06.2010	
	C.P. Patricia Pineda Rodríguez	26.02.2010		19.06.2010	
	Lic. Gustavo Martínez Villasana	26.02.2010		19.06.2010	

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## Participantes Indirectos en la Implementación

La Emisora ha considerado conveniente integrar a la capacitación a personal que considera deberá estar involucrado en la adopción de las normas internacionales dadas las características de sus procesos de negocio independientemente de que este no se desempeñe en el departamento de Contabilidad y Fiscal.

Personal de la Emisora		Fecha de Inicio	Fecha estimada de Finalización	Finalizado	No aplicable (Motivo)
Nombre del Área y Puesto					
<b>Tesorería</b>					
Coordinador Tesorería	Lic. David Sánchez Cremades	26.02.2010		19.06.2010	
Back Office Tesorería	Lic. Martín Carrillo Contreras	26.02.2010		19.06.2010	
<b>Administración de Contratos</b>					
Gerente de Administración	Lic. Nina Andrea García Ramírez	26.02.2010		19.06.2010	
Coordinador de Administración	LC. Ariadna Montes	26.02.2010		19.06.2010	
<b>Planeación Financiera</b>					
Controller Planeación	Sr. Christian Vehring	26.02.2010		19.06.2010	

## c) Cronograma de Actividades

De conformidad a la modificación del 16 de Enero de 2009 realizada al artículo 78 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y otros participantes del Mercado de Valores, Volkswagen Leasing S.A. de C.V. modificará la base de preparación de sus estados financieros para adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera para lo cual seguirá el plan de actividades descrito en el cronograma que se muestra a continuación.

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## ETAPA 1. COMUNICACIÓN

Actividad	Fecha programada	Fecha de Inicio	Fecha programada	Fecha de finalización	Porcentaje de	Comentarios
	de inicio		de finalización		Avance (%)	
1. Coordinación de la Dirección General de la Emisora con todas las áreas involucradas y sociedades relacionadas.		12.11.2009	28.02.2011		95%	<i>La junta de directores se mantiene informada del estatus a través de reportes que se le entregan en sus juntas periódicas.</i>
2. Diseño y comunicación de un plan de difusión y capacitación		26.02.2010		19.06.2010	100%	<i>Se coordino con una institución de prestigio el diseño e impartición de un diplomado de acuerdo a las necesidades de la Emisora.</i>

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## ETAPA 2. EVALUACIÓN DE IMPACTOS CONTABLES

Actividad	Fecha programada de inicio	Fecha de Inicio	Fecha programada de finalización	Fecha de finalización	Porcentaje de Avance (%)	Comentarios
1. Identificación preliminar de impactos contables que requieren acciones específicas (diagnóstico, diferencias de valuación y revelación)		12.11.2009		26.02.2010	100%	
2. Elección entre las opciones disponibles en NIIF 1		12.11.2009		26.02.2010	100%	
3. Definición de las nuevas políticas contables de acuerdo a las alternativas que contemplan las NIIF		12.11.2009		26.02.2010	100%	<i>La Emisora homologará las políticas contables para reporte local a las que hoy día mantiene para reporte a su casa matriz</i>
4. Evaluación de los impactos en sistemas de información, control interno y otros.		15.03.2010		30.11.2010	100%	
5. Identificación y evaluación de efectos que afecten las medidas de desempeño de la emisora (razones financieras, etc.)		15.03.2010		15.08.2010	100%	
6. Identificación y revisión de contratos y otros convenios que puedan modificarse dada la transición a las NIIF, así como las posibles violaciones a Covenants.	30.06.2010			15.08.2010	100%	
7. Detalle de las revelaciones adicionales en las notas a los estados financieros por implementación de las NIIF.		26.02.2010		09.07.2010	100%	



# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

## ETAPA 3. IMPLEMENTACIÓN Y FORMULACIÓN PARALELA DE ESTADOS FINANCIEROS BAJO NIIF Y NORMAS CONTABLES ACTUALES

Actividad	Fecha programada de inicio	Fecha de Inicio	Fecha programada de finalización	Fecha de finalización	Porcentaje de Avance (%)	Comentarios
1. Identificación de los principales cambios en la ejecución de los sistemas informáticos necesarios para la elaboración de los estados financieros bajo las NIIF, tanto en el flujo de información como en los procesos de preparación de dichos estados.		30.09.2010		28.12.2010	100%	
2. Identificación de documentos y reportes nuevos o complementarios a los actuales que se emitirán dados los cambios en los sistemas de información, así como nuevos conceptos requeridos por las NIIF.		15.03.2010		28.12.2010	100%	
3. Análisis de la situación patrimonial y los resultados de la emisora, identificando los ajustes y evaluaciones necesarios para convertir los saldos a la fecha de transición de las NIIF.	26.02.2010		28.02.2011		70%	<i>Se han identificado los principales renglones y conceptos que se verían afectados por la adopción de las NIIF</i>
4. Preparación del balance de apertura bajo las NIIF y conciliación de los resultados y capital contable contra NIF.	15.10.2010		30.11.2011		30%	
5. Diseño y adaptación de los procesos de control de calidad en la información financiera para garantizar su confiabilidad.	15.10.2010		30.04.2011		40%	

**La fecha estimada de adopción será: 31.12.2011**

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

A la fecha de emisión del presente calendario han sido concluidas las actividades contenidas en el punto 1 de la Etapa 1 y los puntos 1 a 3 y 5 a 7 de la Etapa 2 como se describe a continuación:

Actividad	Trabajos Realizados	Decisiones Tomadas
1. Identificación preliminar de impactos contables que requieren acciones específicas (diagnostico diferencias de valuación y revelación)	Análisis de diferencias de criterio en los principales renglones de los estados financieros y cuantificación preliminar del impacto en el patrimonio	Se forma grupo de trabajo para análisis detallado y se decide buscar el soporte de un asesor externo (aun pendiente) para documentar el proceso y formular las nuevas políticas contables a que haya lugar.
2. Elección entre las opciones disponibles en NIIF 1	Se analizó y optó por trabajar sobre la opción contemplada por el párrafo D16 de la NIIF 1 relativa a <i>Activos y Pasivos de Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</i> .	El nuevo estado financiero individual de VWL deberá tener diferencias mínimas con la información que actualmente se prepara para la consolidación con el Grupo VW
3. Conclusión del proceso de capacitación.	El personal de la emisora concluyo el diplomado sobre normas de información financiera internacional donde comprendió la aplicación de las mismas al negocio que desarrolla la compañía.	Se realizo una capacitación en cascada para que el personal de la emisora que no asistió al diplomado pueda obtener el conocimiento de las normas.
5. Identificación y evaluación de efectos que afecten las medidas de desempeño de la emisora (razones financieras, etc.)	Se llevo a cabo el análisis de la información que actualmente se utiliza para las definir las métricas de rendimiento y productividad.	Se concluyo que este proceso no modifica las métricas internas de performance ya se han adaptado a IFRS. El impacto externo será explicado mediante en las conciliaciones que la compañía deberá presentar para explicar a los usuarios externos la adopción de la nueva norma.
6. Identificación y revisión de contratos y otros convenios que puedan modificarse dada la transición a las NIIF, así como las posibles violaciones a Covenants.	Se analizo los convenios y líneas de crédito vigentes.	Se concluyo que la Emisora no cuenta con compromisos de este tipo.
7. Detalle de las revelaciones adicionales en las notas a los estados financieros por implementación de las NIIF.	Se preparo matriz de revelaciones requeridas identificando que información esta disponible y cual requiere nuevos procesos para generación.	Se prepara propuesta de revelaciones que sera sujeta a la aprobación de la dirección y Vo.Bo. de los asesores externos.

# VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

<p>1. Identificación de los principales cambios en la ejecución de los sistemas informáticos necesarios para la elaboración de los estados financieros bajo las NIIF, tanto en el flujo de información como en los procesos de preparación de dichos estados.</p>	<p>Análisis relativo a si el sistema de información actual que sirve de base para reportar a corporativo en Alemania cumple con todos los requerimientos para generar la información requerida en un Estado Financiero bajo IFRS</p>	<p>Se concluye que el sistema actual requiere adecuaciones mínimas para poder brindar la información relativa al cuerpo de los estados financieros y las notas relativas a los mismos.</p>
<p>2. Identificación de documentos y reportes nuevos o complementarios a los actuales que se emitirán dados los cambios en los sistemas de información, así como nuevos conceptos requeridos por las NIIF.</p>	<p>Se elaboro la propuesta de la nueva información financiera a publicar.</p>	<p>Se esperan los comentarios del consultor para poder llevar a cabo los ajustes que se consideren pertinentes.</p>