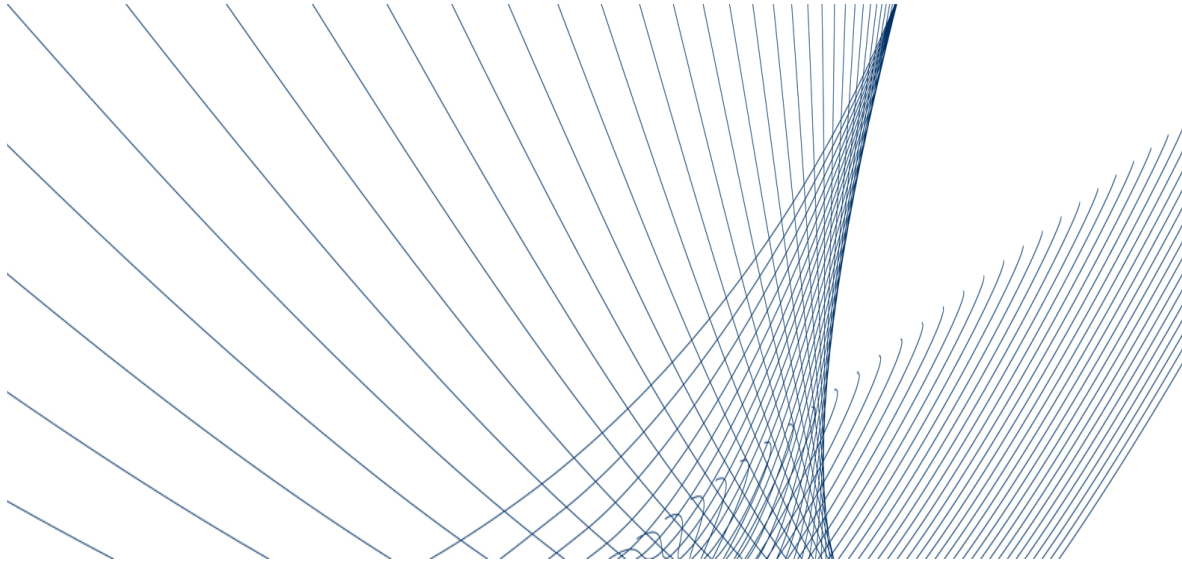


VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ESTADOS FINANCIEROS PRIMER TRIMESTRE 2011

MARZO 2011

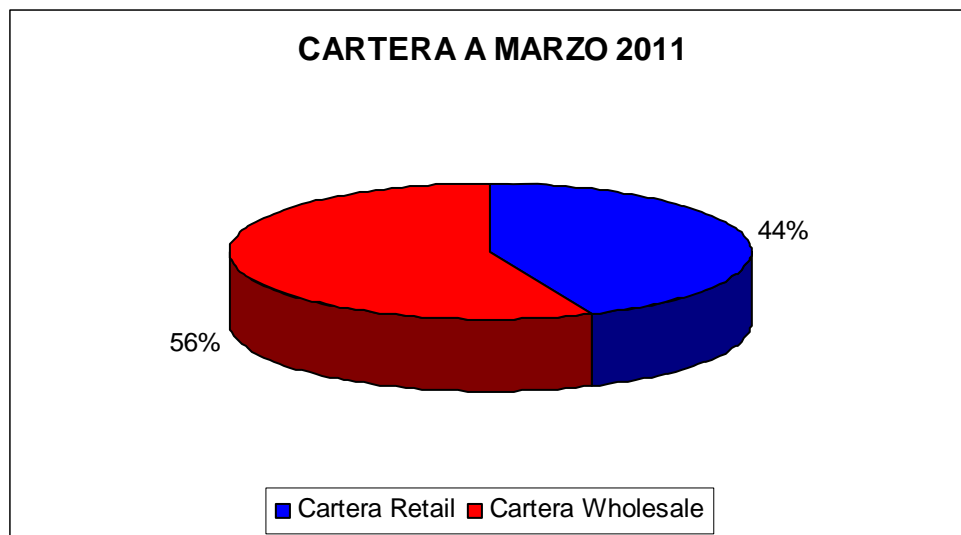
VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Cartera crediticia

Al 31 de marzo de 2011, la cartera neta total de crédito de Volkswagen Leasing S. A. de C.V. (VW Leasing o Compañía) es de \$8,781.20 millones, lo que representa el 63.9% de los \$13,747.44 millones de activos totales de la Compañía. La distribución de la cartera de VW Leasing, en relación con sus operaciones de crédito al menudeo (Retail) y crédito a concesionarios (Wholesale) se refleja en la siguiente grafica:



VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Portafolio Retail de 95,823 contratos

El portafolio de créditos al cierre del primer trimestre de 2011 esta integrado por **95,823** contratos, de los cuales 66,639 son por operaciones de financiamiento y 29,184 por operaciones de arrendamiento puro, esto representa un incremento de 10.39% respecto a los 86,806 contratos que tenía a la misma fecha en 2010. Lo anterior es consecuencia de la recuperación económica que ha vivido el país en los últimos meses, independientemente de las operaciones de su empresa filial VW Bank S.A. Institución de Banca Múltiple, la cual inició en 2008 y paulatinamente ha ido captando parte del negocio de financiamiento que hasta el año 2007 era exclusivamente del emisor.

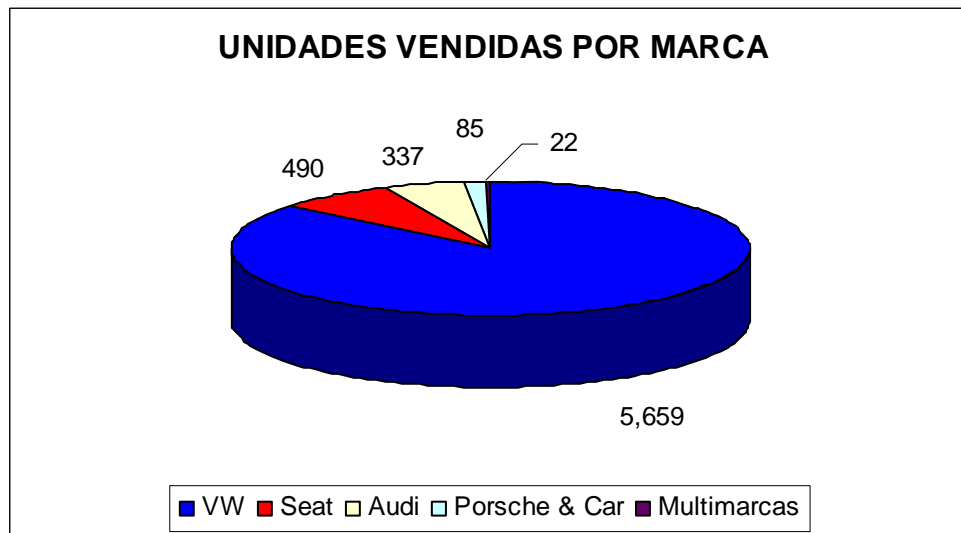
6,593 Créditos otorgados durante 2011

Durante el periodo enero – marzo de 2011, VW Leasing colocó 6,593 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento puro, de las cuales 5,155 fueron nuevos y 1,438 usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante el primer trimestre de 2011 son las siguientes:

❖ Volkswagen	85.8%
❖ SEAT	7.4%
❖ Audi	5.1%
❖ Porsche y VW camiones	1.3%
❖ Multimarcas	0.4%

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



Estrategia de mercadotecnia

Durante el primer trimestre de 2011 la Compañía ha mantenido la estrategia de generar valor al cliente buscando mantener su lealtad, con base en ello se han implementado diversas acciones enfocadas a lograr los objetivos de volumen y penetración.

Las acciones son las siguientes:

1. Paquete movilidad para Nuevo Jetta

En el mes de febrero de 2011 se contó con la promoción de comisión por apertura gratis y servicios de mantenimiento gratis hasta 45,000 km, en marzo del mismo año se extendió la promoción a mantenimiento hasta 60,000 km, garantía extendida hasta 90,000 km o seguro gratis por un año. Al mismo tiempo, el cliente obtiene tasa especial con planes de financiamiento a 42 y 48 meses.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

2. Planes a tu medida

Esta campaña se mantuvo hasta el mes de febrero de 2011, con el apoyo del programa de NAFIN (Nacional Financiera S.N.C.) relacionado con la garantía a primeras pérdidas. El programa de “Planes a tu medida” ofrecía planes financieros muy atractivos, los cuales fueron: credit a 47 meses con el 10% de enganche y crediestrena a 47 meses con 25% de enganche.

3. Planes exclusivos para algunos modelos Seat, Audi y Porsche

Ofrecer comisión por apertura gratis para la gama León de Seat, A3 de Audi y para la gama Cayenne, Cayman, Boxster, 911 y Panamera de Porsche, además de atractivos planes de financiamiento a meses sin intereses para modelos A3, A4, S4, TT, A6 y Q7 para Audi; Cayman, Boxter, 911 Carrera y Panamera modelos 2010 y 2011 para Porsche.

4. Importante participación en eventos “Maneja firma y llévatelo”

Durante este periodo, se han llevado a cabo eventos “Maneja firma y llévatelo” en las ciudades de Guadalajara, Jalisco y Villahermosa, Tabasco los cuales son preparados en conjunto de Volkswagen de México, S. A. de C. V. y en las que se ofrecen condiciones especiales a los clientes así como bonos a los vendedores por logro de objetivos.

5. Lanzamiento del programa “Loyalty World”

Es un programa que busca incentivar y promover la venta de los productos de Volkswagen Servicios Financieros, 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 productos de VW Leasing.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Activos fijos

El 30.7% de sus activos totales esta representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de marzo de 2011 es de \$4,221.28 millones que representa el 96.8% de los activos fijos de la Compañía. VW Leasing es propietaria de 29,175 unidades de distintas marcas, principalmente marcas del Grupo VW. A continuación se muestra el detalle de los activos fijos:

Marca	Unidades	Valor en libros (millones de pesos)	%
AUDI	1,750	523.71	
Camiones	429	100.85	
Multimarcas	104	31.00	
PORSCHE	57	45.36	
SEAT	1,703	204.79	
VW	25,132	3,315.57	
Total	29,175	4,221.28	97.0%
Terrenos arrendados		9.90	0.2%
Inmuebles arrendados		6.37	0.2%
Edificio administrativo		100.44	2.3%
Mobiliario y equipo		14.67	0.3%
		<u>4,352.66</u>	100.0%

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. VW 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).

Capital social

El año pasado la Compañía buscando mejorar sus indicadores de solvencia y de acuerdo con su estrategia a 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.

Reserva legal

En cumplimiento con 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 acumuladas por aplicar la cantidad de \$73.1 millones de pesos para incrementar el fondo de reserva legal de la sociedad el cual ascenderá 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 (Retail) y créditos al mayoreo (Wholesale), 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Los ingresos totales de VW Leasing presentan un ligero crecimiento con relación al mismo periodo de 2010 (1.7%) como resultado de los efectos netos de: i) la contracción de los créditos otorgados al menudeo, así como a la red de concesionarios, por lo que los ingresos por intereses disminuyeron 23.9% y 20.5%, respectivamente, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento puro del 23.7% respecto al mismo periodo del año anterior y iii) los otros ingresos marginales en 1.2%.

El margen financiero se ubicó en \$321.9 millones de pesos en 2011 representado el 29.8% de los ingresos totales del periodo de enero a marzo de 2011. Durante el mismo periodo, los ingresos por intereses de la Compañía, derivados de sus operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$279.4 millones, lo que representó el 25.9% de sus ingresos totales por ese periodo. Durante el mismo periodo, los ingresos por rentas de la Compañía, provenientes de sus operaciones de arrendamientos puro representaron \$498.7 millones, equivalente a aproximadamente el 46.2%. Adicionalmente se tiene otros ingresos, por venta de autos usados, comisiones por venta de seguros y penalizaciones por extensión de contratos entre otros por \$300.4 millones que representan 27.9% 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 a marzo de 2011, dichos costos fueron equivalentes al 21% de los costos totales de la Compañía. Dentro de sus operaciones de arrendamiento puro y venta de unidades recuperadas, los principales costos de la Compañía son el costo de adquisición de las unidades a ser arrendadas, 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

retail. El costo relacionado con la renta (depreciación) y venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 47.5% de los costos totales de la Compañía durante el primer trimestre de 2011. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y premios para concesionarios y vendedores que representan 4.6 % restante de la distribución de sus costos totales.

En el periodo enero a marzo de 2011, los costos incurridos por la Compañía representaron \$756.6 millones, de los cuales \$562.3 millones correspondían principalmente a la depreciación de los activos en renta, costos inherentes a las ventas de automóviles usados y seguros; adicionalmente \$159.2 millones correspondían a intereses y finalmente \$35.2 a otros costos comerciales. Si comparamos dichos costos de la emisora respecto a los costos correspondientes al mismo periodo de 2010, en esos mismos rubros representaron \$812.1 millones presentándose una disminución de 6.8% en 2011 respecto a 2010.

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 préstamos 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 marzo 2011, al amparo de su programa de emisión de deuda, mantiene la colocación de papel comercial a corto plazo por un monto de \$1,500 millones de pesos.

Margen financiero ajustado

En el primer trimestre de 2011 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzó \$311.9 millones de pesos en comparación con los \$175.7 millones del mismo periodo del año 2010, los cuales representaron el 28.9% y 16.6% respectivamente, sobre el total de las ventas, reflejando un incremento de 77.5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Lo anterior se deriva de un registro menor en las

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

estimaciones para cuentas incobrables, derivado por una mejoría y mayor confianza en la situación economía del país. La Compañía reconoció un costo por \$10.0 millones de pesos por concepto de estimaciones preventivas de riesgo crediticio, lo cual representó 0.9 % de sus ingresos totales, mientras que durante el mismo periodo de 2010 reconoció \$72.9 millones siendo el 6.9% de los ingresos totales de ese periodo. Por otro lado VW Leasing ha logrado una reducción en el costo de financiamiento, como resultado de una administración más eficiente, teniendo como objetivo el minimizar los costos financieros de forma permanente.

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 primer trimestre del 2011, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$78.4 millones, equivalentes al 7.3% de las ventas totales, mientras que para el mismo periodo de 2010 los gastos de operación ascendieron \$80.9 millones y representaron un 7.6% de las ventas totales, los gastos disminuyeron ligeramente con respecto al mismo periodo del año pasado en el renglón de gastos de computo, ya que como consecuencia del cambio de la tasa de IVA (Impuesto al Valor Agregado) del 15% al 16% se tuvieron que realizar algunas implementaciones adicionales en los sistemas de información durante 2010.

Otros productos y otros gastos

Al cierre de marzo 2011 se observa una ligera disminución en el renglón de otros productos ya que representaron \$17.2 millones de pesos durante 2011, mientras que para el ejercicio 2010 este renglón representó \$18.3 millones. Por los otros gastos, en 2011 fueron \$23.6 millones, mientras que en el mismo periodo de 2010 ascendieron a \$19.6 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

anteriores y reembolsos de impuestos obtenidos de la autoridad no relacionados con la utilidad.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de marzo de 2011, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas trajo una utilidad antes de impuestos de \$227.2 millones, equivalente al 21.1% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2010 la utilidad antes de impuestos representó \$93.5 millones equivalentes al 8.8% de sus ingresos totales. El incremento se debe principalmente a un menor registro en las estimaciones de cuentas incobrables, derivado por una mejor situación económica del país, lo cual se ve reflejado en un sector de nuestros clientes, así como por la optimización en los costos financieros que se ha realizado, como parte de la estrategia definida por la Compañía.

Impuestos

Durante el ejercicio fiscal 2011, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$86.1 millones de pesos, en el mismo periodo de 2010 la Compañía presentó un ISR causado por un total de \$26.6 millones de pesos, los cuales fueron cubiertos con un saldo a favor por pagos provisionales de \$69.5 millones de pesos. Adicionalmente la Compañía registró al 31 de marzo 2011 \$16.8 millones de pesos por ISR diferido.

Resultado neto

Al terminar el último trimestre de 2011 la utilidad neta equivale a un monto de \$124.3 millones de pesos, la cual representa un 11.5% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2010 el resultado neto represento \$85.1 millones equivalente al 8% de los ingresos totales de la Compañía.

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 marzo 2011

(Cifras en pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Bancos	\$ 86,211,637	PASIVOS CIRCULANTE	
CARTERA DE CREDITO		Pasivos bursátiles	\$ 2,900,000,000
Cartera Retail	\$ 4,082,118,646	Préstamos bancarios por pagar	2,235,306,806
Cartera Wholesale	<u>5,256,075,612</u>	Compañías afiliadas	506,277,640
		Cuentas por pagar y gastos acumulados	343,158,846
		Impuestos por pagar	262,602,119
		Otras cuentas por pagar	68,550,659
		Créditos diferidos	<u>342,712,068</u>
TOTAL CARTERA DE CREDITO	9,338,194,258	OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	23,922,952
(-) MENOS:		PASIVOS NO CIRCULANTE	
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	- 556,990,805	Pasivos bursátiles	5,500,000,000
CARTERA DE CREDITO (NETO)	8,781,203,453	TOTAL PASIVO	<u>12,182,531,090</u>
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	73,762,425	CAPITAL CONTABLE	
CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)	30,288,153	Capital Social	522,476,615
ACTIVO FIJO		Reserva Legal	104,494,973
Activo Fijo	4,352,664,327	Resultado por valuación de instrum. financ.	-16,746,066
Inventario	<u>18,452,234</u>	Resultado de ejercicios anteriores	830,383,478
		Resultado del ejercicio	<u>124,295,062</u>
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	239,817,483	TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>1,564,904,062</u>
OTROS ACTIVOS		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 13,747,435,152</u>
Otros activos, cargos diferidos	<u>165,035,440</u>		
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 13,747,435,152</u>		

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 marzo de 2011

(Cifras en pesos)

Ingresos por intereses credit	\$	168,533,373	
Ingresos por arrendamiento puro		498,718,779	
Ingresos por intereses Wholesale		110,883,615	
Otros ingresos		<u>300,431,750</u>	
TOTAL DE INGRESOS			\$ 1,078,567,517
Costo Integral de Financiamiento			<u>-756,628,225</u>
MARGEN FINANCIERO			<u>321,939,292</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios			<u>-10,025,664</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS			311,913,628
Gastos de administración y venta			<u>-78,370,103</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN			233,543,525
Otros productos		17,226,223	
Otros gastos		<u>-23,561,737</u>	<u>-6,335,514</u>
RESULTADO ANTES DE ISR			227,208,011
ISR causado		-86,092,559	
ISR diferido		<u>-16,820,390</u>	<u>-102,912,949</u>
RESULTADO NETO			<u>\$ 124,295,062</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 San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Variaciones en el Capital Contable al 31 de marzo de 2011 (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	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 522,475,000	\$ 1,615	\$ 104,494,973	-\$ 52,214,411	\$ 15,664,323	\$ 456,061,088	\$ 374,322,390	\$ 1,420,804,978
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS								
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
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL								
Utilidad Integral								
Resultado neto							124,295,062	124,295,062
Reserva Legal								0
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados				28,291,459	-8,487,437			19,804,022
Resultado de ejercicios anteriores						374,322,390	-374,322,390	0
Capitalización de Utilidades de Ejercicios Anteriores								0
Total	0	0	0	28,291,459	-8,487,437	374,322,390	-250,027,328	144,099,084
Saldo al 31 de marzo de 2011	\$ 522,475,000	\$ 1,615	\$104,494,973	-\$ 23,922,952	\$ 7,176,886	\$ 830,383,478	\$ 124,295,062	\$ 1,564,904,062

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 San Lorenzo Almecatla, Cautlantlancingo, Puebla C.P. 72700

Estado de Flujos de Efectivo del 1de enero al 31 de marzo de 2011

(Cifras en pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	124,295,063
Partidas relacionadas con actividades de inversión	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	8,368,466
Depreciación y amortización	352,739,601
Intereses a favor	-477,005,222
Utilidad por venta de inmuebles, maquinaria	-34,034,767
Impuestos a la utilidad	102,912,949
	<u>-47,018,973</u>
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	
Intereses a cargo	158,952,734
	<u>158,952,734</u>
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento	111,933,761
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o (aumento) de cartera de créditos	1,074,442,847
Disminución o (aumento) de inventario	1,578,611
(Disminución) o aumento de operaciones con afiliadas, neto	-229,292,869
(Disminución) o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	-5,257,892
Cargos y créditos diferidos	39,543,621
Otros activos y pasivos	89,416,130
Intereses cobrados	246,626,766
Impuestos a la utilidad pagados	-90,598,999
	<u>1,362,687,039</u>

Actividades de inversión

Adquisiciones o ventas de activo fijo para arrendamiento	-887,771,074
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	322,110,082
	<u>-565,660,992</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-565,660,992
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	797,026,047

Actividades de financiamiento

Amortización de Certificados Bursátiles	-2,000,000,000
Emisión de papel comercial	4,600,000,000
Pago de papel comercial	-4,750,000,000
Obtención de préstamos a corto plazo	32,763,000,000
Pago de préstamos obtenidos a corto plazo	-31,228,000,000
Intereses pagados	-154,256,828
	<u>-769,256,828</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-769,256,828

Aumento o disminución de efectivo

27,769,219

Efectivo al inicio de periodo

58,442,418

Efectivo al final del periodo

86,211,637

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
(Cifras en pesos)

ACTIVO				
ACTIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Mar-11	Mar-10	\$	%
BANCOS	86,211,637	69,785,236	16,426,401	24%
CARTERA DE CRÉDITO	9,338,194,258	10,147,710,002	-809,515,744	-8%
ESTIMACIÓN PARA RIESGOS INCOBRABLES	-556,990,805	-359,505,510	-197,485,295	55%
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	8,781,203,453	9,788,204,492	-1,007,001,039	-10%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	73,762,425	63,859,174	9,903,251	0%
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	30,288,153	38,057,182	-7,769,029	0%
ACTIVO FIJO	4,371,116,561	3,435,090,574	936,025,987	27%
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	239,817,483	151,051,698	88,765,785	59%
OTROS ACTIVOS	165,035,440	172,568,646	-7,533,206	-4%
TOTAL ACTIVO	13,747,435,152	13,718,617,002	28,818,150	0%

PASIVO Y CAPITAL				
PASIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Mar-11	Mar-10	\$	%
PRÉSTAMOS BANCARIOS POR PAGAR	-2,235,306,806	-872,506,346	-1,362,800,460	-156%
PASIVOS BURSÁTILES	-8,400,000,000	-10,419,480,000	2,019,480,000	19%
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	-343,158,846	-189,885,750	-153,273,096	81%
COMPAÑÍAS AFILIADAS	-506,277,640	-458,232,824	-48,044,816	10%
IMPUESTOS POR PAGAR	-262,602,119	-242,164,562	-20,437,557	8%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-92,473,611	-163,191,125	70,717,514	-43%
CRÉDITOS DIFERIDOS	-342,712,068	-310,916,869	-31,795,199	10%
TOTAL PASIVO	-12,182,531,090	-12,656,377,476	473,846,386	-4%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	-522,476,615	-50,000	-522,426,615	1044853%
RESERVA LEGAL	-104,494,973	-31,345,992	-73,148,981	100%
RESULTADO POR VALUACIÓN INST. FINANCIEROS	16,746,066	105,850,481	-89,104,415	-84%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-830,383,478	-1,051,636,684	221,253,206	-21%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-124,295,062	-85,057,331	-39,237,731	46%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	-1,564,904,062	-1,062,239,526	-502,664,536	47%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	-13,747,435,152	-13,718,617,002	-28,818,150.00	0%

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
(Cifras en pesos)

	VWL Mar-11	% Int	VWL Mar-10	% Int	\$	% Crecimiento
Ingresos por intereses Credit	168,533,373	-15.6	221,359,846	-20.9	-52,826,473	-23.9
Ingresos por Arrendamiento Puro	498,718,779	-46.2	403,010,953	-38.0	95,707,826	23.7
Ingresos por intereses Wholesale	110,883,615	-10.3	139,435,430	-13.1	-28,551,815	-20.5
Otros ingresos	300,431,750	-27.9	296,925,158	-28.0	3,506,592	1.2
TOTAL DE INGRESOS	1,078,567,517	100.0	1,060,731,387	100.0	17,836,130	1.7
Costo Integral de Financiamiento	-756,628,225	70.2	-812,087,691	76.6	55,459,466	-6.8
MARGEN FINANCIERO	321,939,292	29.8	248,643,696	23.4	73,295,596	29.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-10,025,664	0.9	-72,894,486	6.9	62,868,822	100.0
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CRED.	311,913,628	28.9	175,749,210	16.6	136,164,418	77.5
Gastos de administración y venta	-78,370,103	7.3	-80,916,977	7.6	2,546,874	-3.1
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	233,543,525	21.7	94,832,233	8.9	138,711,292	146.3
Otros productos	17,226,223	1.6	18,273,591	1.7	-1,047,368	-5.7
Otros gastos	-23,561,737	2.2	-19,569,774	1.8	-3,991,963	20.4
RESULTADO ANTES DE ISR	227,208,011	21.1	93,536,050	8.8	133,671,961	142.9
ISR causado	-86,092,559	8.0	-26,610,486	2.5	-59,482,073	223.5
ISR diferido	-16,820,390	-1.6	18,131,767	1.7	-34,952,157	100.0
RESULTADO NETO	124,295,062	11.5	85,057,331	8.0	39,237,731	46.1

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 al 31 de marzo de 2011.

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:

a) El arrendamiento puro y financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S. A. de C. V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.

b) El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluye refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.

Durante el periodo que comprende del 1 de enero al 31 de marzo de 2011 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 considerando que la inflación anual al 31 de diciembre 2010 fue de 4.40%, en tanto que para el periodo comprendido del 1 de

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

enero al 31 de marzo de 2011 fue 3.04% 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 utilizando el método de línea recta de acuerdo a las disposiciones fiscales vigentes y con base en la vida útil de los activos.

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

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

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan. Los intereses acumulados relativos, se incluyen en el renglón de cuentas por pagar y otros gastos acumulados. Los costos y gastos netos originados por la colocación se amortizan con base en la vigencia de los mismos y en atención a su baja materialidad se presentan en el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

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.

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.

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.

La estimación para cuentas incobrables se reconoce con base en estudios realizados por la Administración de la Compañía y se considera suficiente para absorber las posibles pérdidas originadas por el otorgamiento de créditos. Las aplicaciones a dicha estimación se reconocen empleando un porcentaje al valor nominal de las cuentas por cobrar al nivel de riesgo esperado en su recuperación y a su antigüedad.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Estimación de las cuentas por cobrar a concesionarios:

La estimación de las cuentas incobrables de los concesionarios se determina identificando los incrementos en los límites de crédito autorizados y utilizado los porcentajes de estimación de cuentas incobrables determinados por el área de Wholesale mediante la aplicación de razones financieras (proporcionados por el Grupo Volkswagen y revisados por el departamento de riesgos de la Compañía) a los estados financieros de los concesionarios. Las razones financieras utilizadas son: a) razón de capital; b) rendimiento sobre activos totales; c) índice de solvencia y d) años para pagar la deuda.

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.

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, como un componente del Resultado Integral de Financiamiento.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Accionistas	Número de acciones Capital	
	Fijo	Variable
Volkswagen Financial Services AG,	49	522,425
Lic. Raymundo Carreño del Moral,	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>50</u>	<u>522,425</u>

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	Director de Finanzas

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. (VW Leasing o Compañía) 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 (Other The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por la casa matriz.

VW Leasing 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 para lograr una comprensión y análisis de los riesgos.

Dentro de las herramientas establecidas por Volkswagen Financial Services A.G. (VWFS AG) a nivel mundial y utilizadas por VW Leasing 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 interés. Esta herramienta junto con la

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

autorización de VWFS AG para trabajar con determinados bancos, mitiga los riesgos de mercado y liquidez.

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.

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 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 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:

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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.

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 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 contable aplicable.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

La Compañía, de acuerdo con 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, por sus siglas en inglés).
- 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:
 - Se identificó 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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- 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 y el monto estimado de recuperación.

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 (NIIF) se informa en la página siguiente.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 S.C.	
Firma de Asesores Externos contratada para transición, distinto del auditor	PricewaterhouseCoopers S.C.	

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)
Directivos y funcionarios Relevantes de la Emisora:				
* Director General	Robert Löffler	NA		<i>Personal que cuenta con formación académica y experiencia en la materia</i>
* Director de Finanzas	Oscar Moreno Gil	NA		
* Otros directivos y funcionarios	Rainer Brandis	NA		
Miembros de Comités del Consejo de Administración	NA	NA		<i>Estos comités no existen en la emisora</i>
Personal responsable de la preparación y presentación de la información financiera bajo las NIIF:	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 éste 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					
Tesorería					
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	
Administración de Contratos					
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	
Planeación Financiera					
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 2011 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 en la página siguiente.

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		15.03.2011	100%	<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	100%	<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		40%	
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		60%	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

La fecha estimada de adopción será: 31 de diciembre de 2011

A la fecha de emisión de éste reporte han sido concluidas las actividades contenidas en el punto 1 de la etapa 1 y los puntos 1 al 3 y 5 al 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 de 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 formará 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 concluyó el diplomado sobre NIIF donde comprendió la aplicación de las mismas al negocio que desarrolla la Compañía.	Se realizó 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 llevó a cabo el análisis de la información que actualmente se utiliza para las definir las métricas de rendimiento y productividad.	Se concluyó 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 analizó los convenios y líneas de crédito vigentes.	Se concluyó 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 preparó 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>8. 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>9. 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 elaboró 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>

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Hechos posteriores:

El 16 de marzo de 2011 la CNBV realizó una modificación al artículo 78 de la Circular Única de Emisoras (CUE), en la cual se establece que aquellas entidades emisoras cuya actividad preponderante sea el otorgamiento de créditos, deberá elaborar sus estados financieros y dictaminarse de conformidad con los criterios de contabilidad y de auditoría en términos del artículo 87-D de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, a partir del 1 de enero de 2012.

La Administración de VW Leasing se encuentra analizando los posibles efectos en su operación e información financiera, resultantes del cambio mencionado en el párrafo anterior.

Por otro lado, el pasado 7 de abril del 2011, VW Leasing emitió certificados bursátiles por un monto de \$2,000 millones de pesos a un plazo de 3 años, con vencimiento al 3 de abril del 2014, siendo garantizados por su casa matriz Volkswagen Financial Services AG.