

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Autopista México – Puebla Km. 116 + 900
Col. San Lorenzo Almecatla, Cuautlacingo
C.P. 72700, Puebla, México

SECRETARIA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES
VICEPRESIDENCIA DE SUPERVISIÓN BURSÁTIL
DIRECCIÓN GENERAL DE SUPERVISIÓN DE MERCADOS
DIRECCIÓN GENERAL ADJUNTA DE EMISORAS
Insurgentes Sur 1971, Plaza Inn
Colonia Guadalupe Inn,
01020 México, D. F.

Puebla, Pue. 28 de junio de 2012

Atención: C. P. Ricardo Piña Gutiérrez

Asunto: Entrega de información y documentación solicitada mediante oficio número 151/7456/2012 con fecha 11 de junio de 2012

1. Con relación al análisis de los estados financieros correspondientes al primer trimestre de 2012 enviados por Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (en adelante la “Emisora”) a través del Sistema de Envío y Difusión de Información de la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. denominado “Emisnet”, mediante oficio número 151/7456/2012 con fecha 11 de junio de 2012 (en adelante Oficio) esa Dirección, solicita que se le proporcione la información y documentación que en dicho documento se detalla.

En atención al requerimiento contenido en el Oficio en referencia, a continuación se describe la información y documentación que se acompaña al presente, para dar cumplimiento a cada uno de los puntos solicitados en el mismo:

2. *Conciliación del resultado integral total para le último periodo en los estados financieros anuales más recientes de la entidad (1ero. de enero al 31 de diciembre de 2011 – Párrafo 24 inciso (b) de la NIIF 1-).
Conciliación del resultado integral total para el periodo comparable (1ero. de enero al 31 de marzo de 2012 – Párrafo 32 inciso (a) apartado*

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

(iii) de la NIIF 1-). Conciliación del patrimonio a la fecha de transición a las NIIF (1ero de enero de 2011 – Párrafo 24 inciso (a) apartado (i) de la NIIF 1-). Conciliación del patrimonio al final del último periodo incluido en los estados financieros anuales más recientes que la entidad haya presentado aplicando los principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores (PCGA anteriores) (31 de diciembre de 2011 – Párrafo 24 inciso (a) apartado (ii) de La NIF 1-). Conciliación del patrimonio al final del periodo intermedio (31 de marzo de 2012 – Párrafo 32 inciso (a) apartado (i) de la NIF 1-).

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

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

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

La decisión se basa en que Volkswagen Financial Services AG, casa matriz de la Emisora, forma parte del Grupo Volkswagen AG, el cual es considerado como una compañía pública en Alemania cuya obligación es presentar la información financiera bajo los criterios establecidos en las IFRS, por lo que con el objeto de elaborar el reporte de consolidación a nivel Grupo, la Emisora, desde su constitución, en el año 2006, ha valuado todos sus activos y pasivos bajo la mencionada normatividad.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS)
ACTIVO			
	\$	-	\$
Disponibilidades	58,442		58,442
A Clientes	10,182,312	4,239,944	14,422,256
B Estimación para riesgos incobrables	-	1,070,123	1,618,799
Cientes – neto	9,633,636	3,169,821	12,803,457
Otras cuentas por cobrar - netas	186,276	2,610	188,886
Cuentas por cobrar partes relacionadas	18,809	-	18,809
A Activo fijo e inventario autos	4,144,191	3,982,956	161,235
C Impuestos diferidos - activos	315,128	1,395,899	1,711,027
D Cargos diferidos	166,677	166,677	-
Total Activo	\$ 14,523,159	\$ 418,697	\$ 14,941,856
Pasivo			
	\$	-	\$
Préstamos bancarios	700,296		700,296
Pasivos bursátiles	10,500,000		10,500,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados	409,451	21,455	387,996
Compañías afiliadas	724,109		724,109
Impuestos por pagar	251,370		251,370
Otras cuentas por pagar	162,315		162,315
D Créditos diferidos	304,810	304,810	-
C Impuestos diferido - pasivos	50,003	1,219,255	1,269,258
Total Pasivo	\$ 13,102,354	\$ 892,990	\$ 13,995,344
Capital contable			
	\$	-	\$
Capital social	522,477	2	522,475
Reserva legal	104,495		104,495
Resultado por valuación de instrum. financ.	36,550		36,550
E Resultado de ejercicios anteriores	456,061	162,887	293,174
E Resultado del ejercicio	374,322	311,404	62,918
Total capital contable	\$ 1,420,805	-\$ 474,293	\$ 946,512
Total pasivo y capital contable	\$ 14,523,159	\$ 418,697	\$ 14,941,856

A – Bajo las NIF (D 5 “Arrendamiento”) las operaciones de arrendamiento de automóviles realizadas por la Emisora fueron definidas como arrendamiento operativo, por tal motivo todos los vehículos se consideraban como parte de sus activos fijos y por los cuales se determinaba una depreciación en línea recta. A partir del 1 de enero de 2012 la Emisora aplicó lo establecido en el IAS 17 “Leases” bajo el cual las actividades de arrendamiento deberán ser consideradas como arrendamiento financiero, dejándose de presentar como activos fijos y formando parte del rubro de clientes a partir de dicha fecha. Es importante mencionar que las condiciones contractuales de los mismos no han cambiado para las partes involucradas.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

- 1) El cálculo de la estimación de cuentas incobrables bajo las NIF se determinó con base en las pérdidas incurridas (NIF C 3 “Cuentas por cobrar”, sin embargo bajo IFRS debe realizarse conforme al modelo de pérdida esperada (IAS 39 “Financial Instruments”).
- 2) Al considerar a partir del 1 de enero de 2012 como parte de las cuentas por cobrar las operaciones de arrendamiento financiero la base sobre la cual se debe determinar la estimación se ve incrementada.

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

- 1) El efecto de las estimaciones por cuentas incobrables.
- 2) Los cargos y créditos diferidos.
- 3) El cambio del activo fijo a las cuentas por cobrar, ya que fiscalmente las operaciones de arrendamiento son consideradas como arrendamiento operativo, lo que da origina una diferencia temporal por la depreciación fiscal de dichos activos. Bajo NIF la depreciación contable es la misma que la fiscal por lo que no existía una diferencia temporal que originara un impuesto diferido.

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

D – Este movimiento corresponde a una reclasificación, ya que para fines de las NIF los cargos y créditos diferidos deben mostrarse como otros activos y otros pasivos, sin embargo de acuerdo con lo establecido en las IFRS todos aquellos conceptos asociados directamente en las operaciones de financiamiento (crédito y arrendamiento) deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados.

E – El efecto en el resultado del ejercicio así como en los resultados acumulados se debe principalmente a: cambio en la estimación para cuentas incobrables mencionada anteriormente, el efecto de la depreciación contable de activos fijos considerados como arrendamiento operativo bajo NIF, y el efecto del impuesto sobre la renta diferido por las diferencias en las bases del cálculo.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

A – Corresponde al efecto de considerar como arrendamiento financiero bajo IFRS las operaciones que para las NIF fueron determinadas como arrendamiento operativo. Al 31 de diciembre de 2011 la Emisora contaba con 35,222 unidades en arrendamiento cuyo valor neto en libros de acuerdo con las NIF ascendía a \$5,313.7 millones de pesos (valor de adquisición menos depreciación acumulada), con el cambio a IFRS al cierre de 2011 el monto de la cuenta por cobrar de las operaciones de arrendamiento ascendió a \$5,714.2 millones de pesos.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

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

- 1) El cálculo de la estimación de cuentas incobrables bajo las NIF se determinó con base en las pérdidas incurridas (NIF C 3 “Cuentas por cobrar”, sin embargo bajo IFRS debe realizarse conforme al modelo de pérdida esperada (IAS 39 “Financial Instruments”).
- 2) Se consideran las cuentas por cobrar por las operaciones de arrendamiento financiero en la determinación de la estimación de cuentas incobrables.
- 3) De acuerdo con las NIF se considera la depreciación de los autos en arrendamiento, sin embargo para IFRS se consideran las amortizaciones de la cuenta por cobrar por vencer.

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

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

- 4) El efecto de las estimaciones por cuentas incobrables.
- 5) Los cargos y créditos diferidos.
- 6) El cambio del activo fijo a las cuentas por cobrar, ya que fiscalmente las operaciones de arrendamiento son consideradas como arrendamiento operativo, lo que da origen a una diferencia temporal por la depreciación fiscal de dichos activos. Bajo NIF la depreciación contable es la misma que la fiscal por tal motivo no existía una diferencia temporal que originara un impuesto diferido.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

	NIF		IFRS	
Activos fijos	\$	1,357	\$	1,589,184
Créditos - cargos diferidos		56,837		-
Estimaciones - cuentas por cobrar		154,902		460,319
Provisiones		85,190		30,927
Instrumentos financieros derivados		9,861		9,681
Impuesto diferido activo	\$	308,147	\$	2,090,111
Cuentas por cobrar	-	54,444	-	1,671,453
Impuesto diferido pasivo	-\$	54,444	-\$	1,671,453

D – Este movimiento corresponde a una reclasificación, ya que para fines de las NIF los cargos y créditos diferidos deben mostrarse como otros activos y otros pasivos, sin embargo de acuerdo con lo establecido en las IFRS todos aquellos conceptos asociados directamente en las operaciones de financiamiento (crédito y arrendamiento) deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados.

E – El efecto en el resultado del ejercicio así como en los resultados acumulados se debe principalmente a: cambio en la estimación para cuentas incobrables mencionada anteriormente, el efecto de la depreciación contable de activos fijos considerados en arrendamiento operativo bajo NIF, y el efecto del impuesto sobre la renta diferido (véase conciliación del resultado integral al 31 de diciembre de 2011).

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Conciliación del patrimonio al 31 de marzo de 2012 (cifras en miles de pesos):

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS)
ACTIVO			
Disponibilidades	\$ 78,833	-	\$ 78,833
A Clientes	8,319,714	\$ 5,827,494	14,147,208
B Estimación para riesgos incobrables	- 535,349	- 977,169	- 1,512,518
Cientes – neto	7,784,365	4,850,325	12,634,690
Otras cuentas por cobrar - netas	186,278	- 52,042	134,236
Cuentas por cobrar partes relacionadas	8,573	-	8,573
A Activo fijo e inventario autos	5,670,090	- 5,485,225	184,865
C Impuestos diferidos - activos	318,672	1,809,237	2,127,909
D Otros activos, cargos diferidos	179,115	- 179,115	-
Total Activo	\$ 14,225,926	\$ 943,180	\$ 15,169,106
Pasivo			
Préstamos bancarios	\$ 2,245,000	-	2,245,000
Pasivos bursátiles	8,200,000	-	8,200,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados	517,909	- 26,362	491,547
Compañías afiliadas	467,189	-	467,189
Impuestos por pagar	310,369	-	310,369
Otras cuentas por pagar	132,214	-	132,214
D Créditos diferidos	424,104	- 424,104	-
C Impuestos diferido - pasivos	55,091	1,683,129	1,738,220
Total Pasivo	\$ 12,351,876	\$ 1,232,663	\$ 13,584,539
Capital contable			
Capital social	\$ 522,477	- 2	522,475
Reserva legal	104,495	-	104,495
Resultado por valuación de instrum. financ.	- 23,669	- -	23,669
E Resultado de ejercicios anteriores	1,225,754	- 384,744	841,010
E Resultado del ejercicio	44,993	95,263	140,256
Total capital contable	\$ 1,874,050	-\$ 289,483	\$ 1,584,567
Total pasivo y capital contable	\$ 14,225,926	\$ 943,180	\$ 15,169,106

A – Corresponde al efecto de considerar como arrendamiento financiero bajo IFRS las operaciones que para las NIF fueron determinadas como arrendamiento operativo. Al 31 de marzo de 2012 la Emisora contaba con 36,406 unidades en arrendamiento cuyo valor neto en libros de acuerdo con las NIF ascendía a \$5,519.02 millones de pesos (valor de adquisición menos depreciación acumulada), con el cambio a IFRS al 31 de marzo de 2012 el monto de la cuenta por cobrar de las operaciones de arrendamiento ascendió a \$5,900.11 millones de pesos.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Al 31 de marzo de 2012 el rubro de clientes bajo IFRS se integraba de la siguiente forma:

31 de marzo de 2012	
Cifras en miles de pesos	
	IFRS
Credit	\$ 3,215,272
Leasing	5,900,109
Wholesale	5,031,827
	<u>\$ 14,147,208</u>

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

- 1) El cálculo de la estimación de cuentas incobrables bajo las NIF se determinó con base en las pérdidas incurridas (NIF C 3 “Cuentas por cobrar”, sin embargo bajo IFRS debe realizarse conforme al modelo de pérdida esperada (IAS 39 “Financial Instruments”).
- 2) Se consideran las cuentas por cobrar por las operaciones de arrendamiento financiero en la determinación de la estimación de cuentas incobrables.
- 3) De acuerdo con las NIF se considera la depreciación de los autos en arrendamiento, sin embargo para IFRS se consideran las amortizaciones de la cuenta por cobrar por vencer.

31 de marzo de 2012	
Cifras en miles de pesos	
	IFRS
Credit	-\$ 401,336
Leasing	- 327,674
Wholesale	- 783,508
	<u>-\$ 1,512,518</u>

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

- 1) El efecto de las estimaciones por cuentas incobrables.
- 2) Los cargos y créditos diferidos.
- 3) El cambio del activo fijo a las cuentas por cobrar, ya que fiscalmente las operaciones de arrendamiento son consideradas como arrendamiento operativo, lo que da origen a una diferencia temporal por la depreciación fiscal de dichos activos. Bajo NIF la depreciación contable es la misma que la fiscal por lo que no existía una diferencia temporal que originara un impuesto diferido.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

	NIF		IFRS	
Activos fijos	\$	1,321	\$	1,645,403
Créditos - cargos diferidos		59,197		-
Estimaciones - cuentas por cobrar		160,605		440,047
Provisiones		87,405		32,315
Instrumentos financieros derivados		10,144		10,144
Impuesto diferido activo	\$	318,672	\$	2,127,909
Cuentas por cobrar	-\$	55,091	-\$	1,738,220
Impuesto diferido pasivo	-\$	55,091	-\$	1,738,220

D – Este movimiento corresponde a una reclasificación, ya que para fines de las NIF los cargos y créditos diferidos deben mostrarse como otros activos y otros pasivos, sin embargo de acuerdo con lo establecido en las IFRS todos aquellos conceptos asociados directamente en las operaciones de financiamiento (crédito y arrendamiento) deben mostrarse dentro del rubro de los estados financieros al cual están asociados.

E – El efecto en el resultado del ejercicio así como en los resultados acumulados se debe principalmente a: cambio en la estimación para cuentas incobrables mencionada anteriormente, el efecto de la depreciación contable de activos fijos en arrendamiento operativo bajo NIF, y el efecto del impuesto sobre la renta diferido (véase conciliación del resultado integral al 31 de marzo de 2012).

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS)
	\$		\$
Ingresos por intereses credit	600,660	-	600,660
A Ingresos por intereses leasing	2,185,536	-\$ 1,262,721	922,815
Ingresos por intereses wholesale	446,061	-	446,061
B Otros ingresos	1,420,455	- 1,138,626	281,829
Total de ingresos	4,652,712	- 2,401,347	2,251,365
C Costo de ventas	- 3,573,570	2,527,706	- 1,045,864
Utilidad bruta	1,079,142	126,359	1,205,501
Gastos de administración y venta	- 401,237	3,077	- 398,160
Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto	677,905	129,436	807,341
Otros productos - otros gastos netos	- 90,492	- 28,197	- 118,689
Resultado antes de impuesto a la utilidad	587,413	101,239	688,652
Impuesto sobre la renta del ejercicio	- 186,429	-	- 186,429
D Impuesto sobre la renta diferido	- 5,619	11,688	- 17,307
Resultado neto	\$ 395,365	\$ 89,551	\$ 484,916

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

Por otro lado bajo IFRS se consideran como parte de los ingresos por intereses, los correspondientes a las penalizaciones relacionadas al negocio de arrendamiento. En las NIF se consideraba como parte de los otros ingresos.

Cifras en miles de pesos

Ingresos por rentas	-\$	1,290,765
Intereses por penalizaciones- leasing		26,483
Otros ingresos		1,570
	-\$	1,262,712

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

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

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

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

- De acuerdo con las NIF, los autos en arrendamiento al formar parte de los activos fijos de la Emisora, mensualmente debe de reconocerse su depreciación, la cual ascendió al cierre de 2011 a \$1,557.29 millones. Lo anterior para IFRS no es aplicable debido a que fue considerado como una cuenta por cobrar por vencer.
- Al cierre de 2011 el efecto en resultados del cambio en la metodología utilizada para la determinación de la estimación para cuentas incobrables ascendió a \$0.27 millones.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- En el momento en el que llega a su término el contrato de arrendamiento se realiza la venta del vehículo al concesionario. Conforme a lo establecido en las NIF al realizar la baja del activo fijo debe reconocerse el costo de ventas de dicho activo (valor de adquisición menos la depreciación acumulada a la fecha de la venta), dicho efecto en 2011 fue de \$709.8 millones. Dicha partida para IFRS no existe, ya que bajo dicha normatividad no hay un costo de venta de activo fijo, sino un valor residual de la cuenta por cobrar.
- El costo por seguros corresponde al monto pagado a las compañías aseguradoras por los seguros contratados por el cliente. Bajo NIF se presentaba de forma abierta el ingreso y el costo por seguros, de acuerdo con su naturaleza, bajo IFRS se presenta el efecto neto en otros productos – otros gastos, por lo anterior se trata de una reclasificación.
- **D** – Corresponde al efecto en resultados del impuesto sobre la renta diferido al tomar diferentes bases en el cálculo de los impuestos diferidos.

Conciliación del resultado integral del 1 de enero al 31 de marzo de 2012 (cifras en miles de pesos):

	Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF)	Efecto de la transición a las IFRS	Normas de Información Financiera Internacionales (IFRS)
	\$		
	128,303	-	128,303
A			
Ingresos por intereses credit	128,303	-	128,303
Ingresos por intereses leasing	627,333	- 365,183	262,150
Ingresos por intereses wholesale	108,745	-	108,745
B			
Otros ingresos	494,714	- 417,177	77,537
Total de ingresos	1,359,095	- 782,359	576,736
C			
Costo de ventas	- 1,141,265	915,905 -	225,360
Utilidad bruta	217,830	133,546	351,376
Gastos de administración y venta	- 98,894	629 -	98,265
Utilidad antes de otros ingresos y gastos neto	118,936	134,175	253,111
Otros productos - otros gastos netos	- 37,315	- 63 -	37,378
Resultado antes de impuesto a la utilidad	81,621	134,112	215,733
D			
Impuesto sobre la renta del ejercicio	- 46,223	- -	46,223
Impuesto sobre la renta diferido	9,594	- 38,846 -	29,252
Resultado neto	\$ 44,992	\$ 95,266	\$ 140,258

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

A – El efecto principal que afectó el rubro de ingresos por intereses leasing al realizarse el cambio en la normatividad (de NIF a IFRS) fue originado por que bajo NIF la Emisora tenía ingresos por rentas de los automóviles en arrendamiento operativo, los cuales al 31 de marzo de 2012 ascendieron a \$370.7 millones y bajo IFRS, esta operación no es procedente.

Por otro lado, bajo IFRS se consideran como parte de los ingresos por intereses, los correspondientes a las penalizaciones correspondientes al negocio de arrendamiento. En las NIF se consideraba como parte de los otros ingresos.

Cifras en miles de pesos		
Ingresos por rentas	-\$	370,705
Intereses por penalizaciones- leasing		5,381
Otros ingresos		141
	-\$	<u>365,183</u>

B – La disminución de los otros ingresos al 31 de marzo de 2012 bajo IFRS se originó principalmente por:

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

Cifras en miles		
Intereses por penalizaciones - leasing	-\$	5,381
Ingresos por seguros (cliente)	-	36,866
Valor residual	-	374,663
Otros ingresos	-	267
	-\$	<u>417,177</u>

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

C – Los efectos de la aplicación de las IFRS durante el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2012 en el costo de ventas fueron los siguientes:

	Cifras en miles de pesos	
Depreciación	\$	466,030
Estimación para cuentas incobrables	-	79,262
Costo por venta de autos usados		333,747
Costo por seguros (cliente)		36,866
	<u>\$</u>	<u>915,905</u>

- De acuerdo con las NIF, los autos en arrendamiento al formar parte de los activos fijos de la Emisora, mensualmente debe de reconocerse su depreciación, la cual por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2012 representó a \$466.03 millones. Lo anterior para IFRS no es aplicable debido a que fue considerado como una cuenta por cobrar por vencer.
 - Al 31 de marzo de 2012 el efecto en resultados por el cambio en la metodología utilizada para la determinación de la estimación para cuentas incobrables ascendió a \$79.2 millones.
 - En el momento en el que llega a su término el contrato de arrendamiento se realiza la venta del vehículo al concesionario. Conforme a lo establecido en las NIF al realizar la baja del activo fijo debe reconocerse el costo de ventas de dicho activo (valor de adquisición menos la depreciación acumulada a la fecha de la venta), dicho efecto al 31 de marzo de 2012 fue de \$333.75 millones, esta partida para IFRS no existe, ya que bajo dicha normatividad no hay un costo de venta de activo fijo, sino un valor residual de la cuenta por cobrar.
 - El costo por seguros corresponde al monto pagado a las compañías aseguradoras por los seguros contratados por el cliente. Bajo NIF se presentaba de forma abierta el ingreso y el costo por seguros, de acuerdo con su naturaleza, bajo IFRS se presenta el efecto neto en otros productos – otros gastos, por lo anterior se trata de una reclasificación.
- **D** – Corresponde al efecto en resultados del impuesto sobre la renta diferido al tomar diferentes bases en el cálculo de los impuestos diferidos.
3. *En virtud de que la Emisora decidió elaborar información intermedia que incluye estados financieros condensados y notas explicativas seleccionadas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, se le requiere a dicha Emisora asegurarse de*

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

que las revelaciones asegurarse de que las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros, por lo menos, se sujeten al contenido mínimo que las NIIF, y en particular la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 Información Financiera Intermedia, “International Accounting Standard IAS 34, Interim Financial Reporting”, requieren. Lo anterior sin perjuicio de que se incluya la información adicional a las partidas mínimas o a las que notas seleccionadas por la citada NIC 34.

Derivado de lo anterior y con estricto apego a la normatividad contable antes señalada, se presenta una lista enunciativa más no limitativa, de sucesos y transacciones por los cuales se requiere información a revelar si es que fueran significativos:

- a) la rebaja del importe en libros de los inventarios hasta su valor neto realizable, así como la reversión de dicha corrección;*
- b) el reconocimiento de una pérdida por deterioro del valor de propiedades, planta y equipo, activos intangibles o de otros activos, así como la reversión de dicha pérdida por deterioro;*
- c) la reversión de cualquier provisión por costos de restructuración;*
- d) las adquisiciones y disposiciones de elementos de propiedades, planta y equipo;*
- e) los compromisos de compra de elementos de propiedades, planta y equipo;*
- f) cancelaciones de pagos por litigios;*
- g) las correcciones de errores de periodos anteriores;*
- h) cambios en las circunstancias económicas o de negocio que afectan al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros de la entidad; tanto si esos activos o pasivos están reconocidos al valor razonable como si lo están al costo amortizado;*
- i) cualquier incumplimiento u otra fracción de un acuerdo de préstamo que no haya sido corregida al final del periodo sobre el que se informa, o antes del mismo;*
- j) las transacciones con partes relacionadas*
- k) transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable utilizada para medir el valor razonable de los instrumentos financieros;*
- l) cambios en la clasificación de los activos financieros como resultado de un cambio en el propósito o uso de esos activos; y*
- m) cambios en los pasivos contingentes.*

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

La Emisora por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2012 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al primer trimestre de 2012 (29 de mayo de 2012) confirma que:

- No realizó reconocimiento alguno de pérdidas por deterioro del valor de propiedades, inventarios y de otros activos.
- La Emisora no cuenta con activos intangibles.
- No presentó costos por restructuración.
- No se presentaron cancelaciones de pagos por litigios.
- No realizó correcciones de errores de periodos anteriores.
- No efectuó cambios al valor razonable de los activos y pasivos financieros originados por cambios en las circunstancias económicas o de negocio.
- No realizó cambios en la clasificación de los activos financieros como resultado de un cambio en el propósito o uso de estos activos.
- No efectuó ninguna disminución del monto de sus inventarios ni alguna reversa de movimientos relacionados.
- No cuenta con pasivos contingentes.
- No realizó transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable utilizada para medir el valor razonable de los instrumentos financieros.
- La Emisora cumplió con todos los acuerdos y obligaciones contraídos por los préstamos celebrados durante el periodo anteriormente mencionado.
- A continuación se presenta el análisis de las adquisiciones y disposiciones del activo fijo propiedad de la Emisora:

	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto
	cifras en miles de pesos								
	Saldo			Saldo	Saldo			Saldo	A. Fijo
	01.01.2012	Adiciones	Bajas	31.03.2012	01.01.2012	Adiciones	Bajas	31.03.2012	31.03.2012
Inmuebles	\$ 111,097	-	-	111,097	-\$ 10,470	-\$ 958	-	-\$ 11,428	\$ 99,669
Mobiliario y equipo de oficina	11,258	\$ 49	-	11,307	- 7,505	- 126	-	- 7,631	3,676
Software y hardware	13,316	27	-	13,343	- 5,412	- 514	-	- 5,926	7,417
Automóviles arrendados a terceros	23,497	5,943	-\$313	29,127	- 2,682	- 1,402	\$ 60	- 4,024	25,103
Propiedades en inversion	31,944	-	-	31,944	- 7,206	- 540	-	- 7,746	24,198
Total activo fijo	\$ 191,112	\$ 6,019	-\$313	196,818	-\$ 33,275	-\$ 3,540	\$ 60	-\$ 36,755	\$ 160,063

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- Al 31 de marzo de 2012 la Emisora realizó las siguientes operaciones con sus partes relacionadas:

Saldos con partes relacionadas:

31 de marzo de 2012	
Cifras en miles de pesos (MXN)	
Cuentas por pagar	
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$467,189
Total de cuentas por pagar a partes relacionadas	\$467,189

31 de marzo de 2012	
Cifras en miles de pesos (MXN)	
Cuentas por cobrar	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 8,561
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	12
Total de cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ 8,573

Operaciones con partes relacionadas:

31 de marzo de 2012	
Cifras en miles de pesos (MXN)	
Volkswagen de México	
Ingresos por subvenciones	\$ 1,950
Ingresos por arrendamiento (1)	3,787
Ingresos por servicios administrativos (2)	2,226
	\$ 7,963
Gastos plan piso clásico	-\$ 24,954
Gastos por intereses (3)	- 771
Gastos por unidades facturadas	- 4,143
Gastos por servicios administrativos	- 25
	-\$ 29,893
Ingresos - gastos (neto)	-\$ 21,930

- 1) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas.
- 2) Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, luz, internet, etc.

VOLKSWAGEN LEASING

S. A. DE C.V.

- 3) Intereses pagados relacionados con el contrato de cuenta corriente que se tiene a la fecha.

31 de marzo de 2012	
Cifras en miles de pesos (MXN)	
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	
Ingresos por incentivos	\$ 6,844
Ingresos por arrendamiento (1)	937
Otros ingresos	42
Ingresos	\$ 7,823

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

31 de marzo de 2012	
Cifras en miles de pesos (MXN)	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	
Ingresos por intereses (1)	\$ 142
	\$ 142
Gastos por servicios de administración de personal (2)	-\$ 38,793
	-\$ 38,793
Ingresos - gastos (neto)	-\$ 38,651

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

31 de marzo de 2012	
Cifras en miles de pesos (MXN)	
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	
Ingresos por intereses	\$ 12
	\$ 12
Gastos por servicios de administrativos	-\$ 2,147
	-\$ 2,147
Ingresos - gastos (neto)	-\$ 2,135

4. Además de revelar los sucesos y transacciones significativos, la sociedad deberá incluir en las notas de la información financiera intermedia, la información que se detalla a continuación, siempre que no haya sido revelada en alguna otra parte de los estados financieros intermedios. Esta información abarca desde el comienzo del periodo contable.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

- a) *una declaración de que se han seguido las mismas políticas y métodos contables de cálculo en los estados financieros intermedios que en los estados financieros anuales más recientes o, si algunas de esas políticas o algunos métodos hubiesen cambiado, una descripción de su naturaleza y de los efectos producidos por tales cambios;*
- b) *comentarios explicativos acerca de la estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio;*
- c) *la naturaleza e importe de las partidas, ya afecten a los activos, pasivos, patrimonio, ganancia neta o flujos de efectivo, que sean no usuales por su naturaleza, importe o incidencia;*
- d) *la naturaleza e importe de los cambios en las estimaciones de partidas de periodos intermedios previos dentro del periodo anual corriente, o los cambios en las estimaciones de los importes presentados para periodos anteriores, siempre que unos u otros cambios tengan un efecto significativo en el periodo intermedio sobre el que se esté informando;*
- e) *emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del capital de la entidad;*
- f) *dividendos pagados (ya sea en términos agregados o por acción), separando los correspondientes a las acciones ordinarias y a otros tipos de acciones;*
- g) *la siguiente información sobre segmentos:*
 - i. *los ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos, si se incluyen en el valor de las pérdidas o ganancias de los segmentos revisada por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación o se facilitan a la misma de otra forma con regularidad.*
 - ii. *los ingresos de actividades ordinarias inter segmentos, si se incluyen en el valor de las pérdidas o ganancias de los segmentos revisada por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación o se facilitan a la misma de otra forma con regularidad;*
 - iii. *una medida de las pérdidas o ganancias de los segmentos;*
 - iv. *el total de activos que hayan registrado una variación significativa con respecto al importe indicado en los últimos estados financieros anuales;*
 - v. *una descripción de las diferencias, con respecto a los últimos estados financieros anuales, en el criterio de segmentación o de medición de las pérdidas o ganancias de los segmentos;*
 - vi. *la conciliación del total del valor de las pérdidas o ganancias de los segmentos sobre los que deba informar con las pérdidas o ganancias de la entidad antes de tener en cuenta el gasto (ingreso) por impuestos y las actividades*

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

discontinuas; no obstante, si una entidad asignase a segmentos sobre los que deba informar conceptos tales como el gasto (ingreso) por impuestos, podrá conciliar el total de la medida de las pérdidas o ganancias de los segmentos con las pérdidas o ganancias después de tener en cuenta tales conceptos; las partidas significativas de conciliación se identificarán y describirán por separado en dicha conciliación;

- h) sucesos después del periodo intermedio que no se han reflejado en los estados financieros para dicho periodo intermedio.*
- i) el efecto de los cambios en la composición de la entidad durante el periodo intermedio, incluyendo combinaciones de negocios, la obtención o la pérdida del control de subsidiarias e inversiones a largo plazo, reestructuraciones y operaciones discontinuas. En el caso de las combinaciones de negocios, la entidad revelará la información requerida por la NIIF 3 Combinaciones de Negocios.*

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

La Emisora por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2012 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al primer trimestre de 2012 (29 de mayo de 2012) confirma que:

- Los estados financieros intermedios de VW Leasing al 31 de marzo de 2012 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, o IFRS), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Interpretation Committee, o IFRIC), lo anterior en cumplimiento a lo establecido en el artículo 78 de las "las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores (Circular Única de Emisoras – CUE). En la cual se establece que a partir de 2012 las emisoras deberán preparar sus estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

En el punto 2 de éste documento se mencionan los principales cambios en las políticas contables que se presentaron entre los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2011 emitidos bajo la Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) y los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2012.

- Las operaciones de la Emisora relacionadas con el otorgamiento de financiamiento a los concesionarios (Wholesale) presentan un comportamiento estable durante todo el año, es decir, los ingresos y las utilidades obtenidas por dichas operaciones se obtienen a lo largo del año de operaciones sin presentar incrementos especiales en algún momento específico del año.

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

- Durante el primer trimestre de 2012 no existieron operaciones o partidas inusuales cuya naturaleza e importe afectaran activos, pasivos, patrimonio, utilidad neta o flujos de efectivo de la Emisora.
- Como resultado de la aplicación de las IFRS en la preparación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2012 de la Emisora se presentaron cambios en la determinación de las estimaciones para cuentas incobrables tal y como se muestra en las diversas conciliaciones de patrimonio en el punto 2 de este documento.

Anteriormente bajo las NIF la Emisora reconocía las estimaciones para cuentas incobrables con base en estudios realizados por la Administración y se consideraban suficientes para absorber pérdidas. Las aplicaciones a dicha estimación se reconocían aplicando un porcentaje al valor nominal de las cuentas por cobrar de acuerdo al nivel de riesgo esperado en su recuperación y a su antigüedad.

La estimación para cuentas incobrables relacionadas con Retail (credit y leasing) se determinaba sobre la base de las tasas establecidas para los contratos que representan un riesgo de recuperación como resultado de la situación de mora.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Como resultado de la aplicación de las IFRS la Emisora modificó la forma en la que determina la estimación para cuentas incobrables considerando el registro de los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de financiamiento íntegramente a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en la cartera, de conformidad con la IAS 39. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes, su valor se ajusta en la medida de las pérdidas ya incurridas, aplicando estándares uniformes a todo lo largo del Grupo VW.

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias tales como, por ejemplo, retrasos en los pagos durante cierto período de tiempo, el inicio de procedimientos para la imposición de medidas obligatorias, insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el inicio algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de reestructuración.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Las cuentas por cobrar irrecuperables — mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para realizar dichas cuentas — se descuentan en libros directamente.

- No realizó emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del capital de la entidad.
- No se decretaron ni pagaron dividendos.
- La Emisora no realiza operaciones por segmentos por lo que las revelaciones relacionadas a este tipo de actividades no le son aplicables.
- No existieron cambios en la estructura de la Emisora, ni se realizaron operaciones relacionadas con: combinaciones de negocios, compra de compañías subsidiarias o reestructuraciones.
- No se presentaron operaciones discontinuadas.
- A la fecha de publicación de los estados financieros trimestrales al 31 de marzo de 2012 no existieron eventos relevantes e inusuales que tuvieran que ser revelados en los mismos.

* * * * *