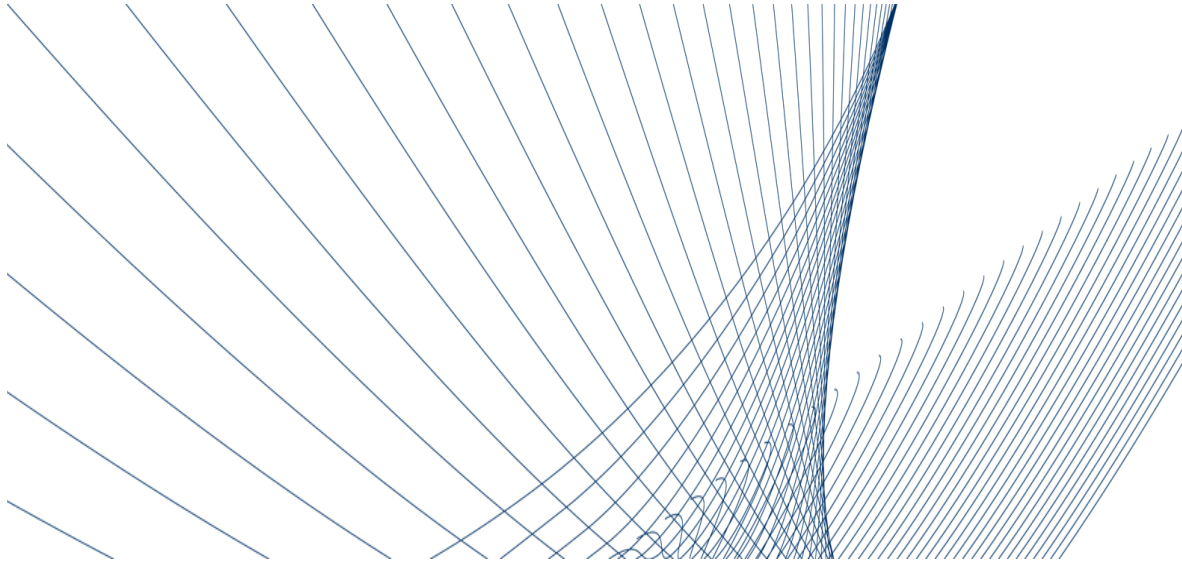


VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ESTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE 2009

JULIO 2009

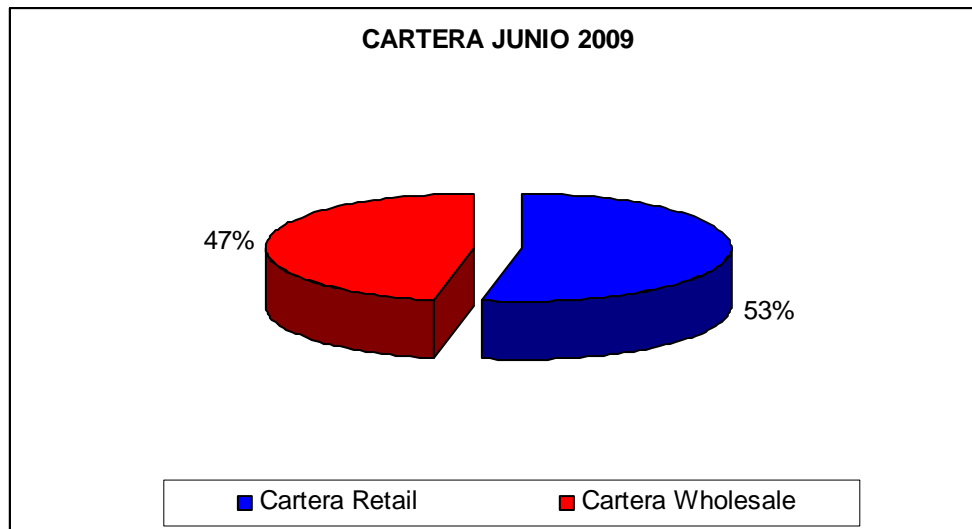
VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Cartera Crediticia

Al 30 de Junio de 2009, la cartera total de crédito de Volkswagen Leasing era de \$11,250.5 millones, lo que representaba el 76.10% de los \$14,783.6 millones de activos totales de la Compañía. La distribución de la cartera de Volkswagen Leasing, en relación con sus operaciones de Créditos al Menudeo (Retail) y Créditos a Concesionarios (Wholesale) se refleja en la siguiente grafica



Portafolio Retail de 96,267 contratos

El portafolio de créditos al segundo trimestre de 2009 esta integrado por 96,267 contratos, de los cuales 73,405 son por operaciones de Financiamiento y 22,862 por operaciones de arrendamiento puro esto representa un decremento de 9.09% respecto de los 105,892 contratos que tenia a la misma fecha de 2008. Lo anterior es consecuencia del incremento natural de operaciones de su empresa filial *VW Bank* la

VOLKSWAGEN LEASING

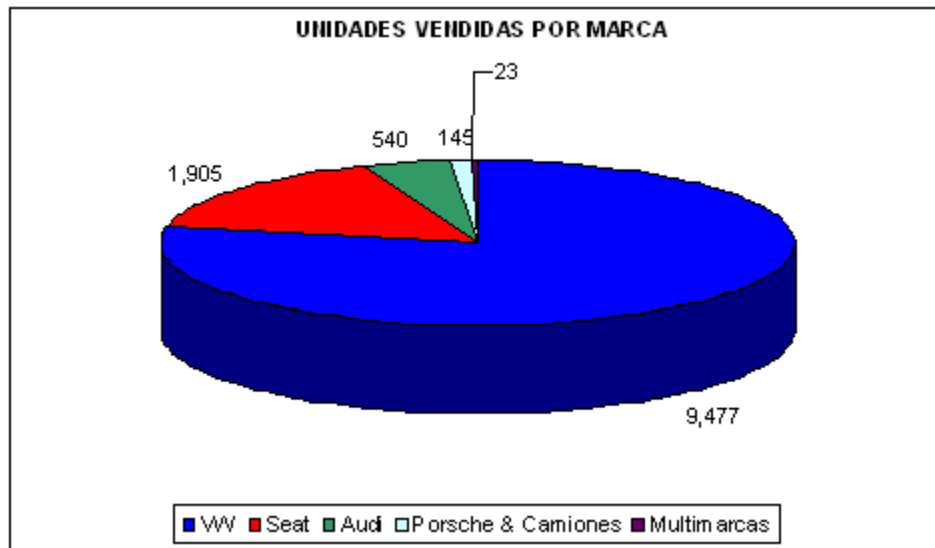
S.A. DE C.V.

cual inicio en 2008 y paulatinamente ha ido captando parte del negocio de financiamiento que hasta el año pasado era exclusivamente del emisor.

12,090 Créditos Aperturados durante 2009

Durante el periodo Enero - Junio de 2009, VW Leasing vendió 12,090 unidades, vía diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 10,856 fueron nuevos y 1,234 usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2009 son las siguientes:

❖ Volkswagen	78%
❖ SEAT	16%
❖ Audi	4%
❖ Porsche y VW Camiones	1%
❖ Multimarcas	1%



VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Agresivos Planes de Posicionamiento

En el periodo Enero – Junio de 2009 estuvo vigente la campaña “*Hasta el 4to mes*” la cual se hizo en conjunto con VWM. Dicha campaña explotaba las virtudes del *Plan Flexible Crediostrena* en el cual se permite al cliente empezar a pagar su crédito hasta el cuarto mes. El Plan Flexible es un contrato en el cual las primeras tres mensualidades se capitalizan y se cobra dentro de las 33 mensualidades restantes. Es decir un contrato de 39 meses con 3 pagos de “cero” pesos y 36 mensualidades iguales. El concepto que se manejo fue el siguiente:

“Ven a una concesionaria Volkswagen, llévate cualquier auto y empieza a pagar las mensualidades a partir del cuarto mes”

Hay que mencionar que en el futuro se están preparando nuevas campañas en conjunto con la marca para promover los productos de VWL.

Activos Fijos

El 19.3 % de sus activos totales estaba representado por vehículos que arrienda a sus Clientes en sus operaciones de Arrendamiento Puro. El valor en libros de dichos activos al 30 de Junio de 2009 era de \$2,860.4 millones que representa el 94.9% de los activos fijos de la Compañía. Volkswagen Leasing es propietaria de 22,862 unidades de distintas marcas, principalmente Marcas VW. A continuación se muestra una tabla con el desglose de los Activos Fijos:

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Automóviles	Unidades	Valor en libros	%
Audi	1,324	396,564,916	
Camiones	498	153,623,025	
Multimarcas	149	19,968,904	
Porsche	47	26,559,323	
SEAT	1,184	120,256,455	
VW	19,660	2,143,403,828	
	22,862		
		2,860,376,452	94.99%
Terrenos Arrendados		9,904,060	0.33%
Inmuebles Arrendados		10,983,283.30	0.36%
Edificio Administrativo		108,731,433.64	3.61%
Mobiliario y Equipo		21,134,690.89	0.70%
		3,011,129,919	100%

Adicionalmente es importante mencionar que durante el periodo Enero – Junio de 2009 la compañía concluyo la construcción del nuevo edificio donde actualmente se encuentran sus oficinas corporativas, lo cual represento una inversión de \$ 108.7 millones, las cuales le brindan todo el equipamiento y funcionalidad para llevar a cabo sus operaciones.

Fuentes de Liquidez y Financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento de la Compañía están las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales, compañías afiliadas y el financiamiento bursátil a través del mercado de deuda local; dentro de este último rubro y al amparo del programa autorizado por la CNBV la compañía ha realizado durante el periodo Enero – Junio de 2009 exitosas colocaciones de deuda a corto plazo por un monto de \$2,598 millones de pesos con plazos que van de los 182 a los 28 días y carácter de prestamos revolventes

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

cuya tasas de interés van del 5.33% a 8.65%.

Crecimiento del 7.9% en los ingresos totales

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

Los ingresos totales de VW Leasing crecieron un 6.5% comparados con 2008 impulsados por un incremento de los programas de Financiamiento y Arrendamiento. El margen financiero se ubico en 506.9 millones de pesos en 2009 representado el 23.3% de los ingresos totales del periodo Enero – Junio 2009.

Durante el periodo Enero - Junio de 2009, los ingresos por intereses de la Compañía, derivados de sus operaciones de Créditos al Menudeo y Créditos al Mayoreo representaron \$930.3 millones, lo que representó el 42.7% de sus ingresos totales por ese periodo.

Durante el mismo periodo, los ingresos por rentas y ventas de la Compañía, derivados de sus operaciones de Arrendamientos Puros y ventas de vehículos usados representaron \$693.1 millones, equivalente a aproximadamente el 31.8%. Adicionalmente tuvo otros ingresos, por venta de autos usados, comisiones por venta de seguros y penalizaciones por extensión de contratos entre otros por \$556.2 millones que representan 25.5% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 - Junio de 2009, dichos costos fueron equivalentes al 36.8% de los costos totales de la Compañía en dicho periodo.

Dentro de sus operaciones de arrendamiento (Arrendamientos Puros) y venta de unidades recuperadas, los principales costos de la Compañía son el costo de adquisición de las unidades a ser arrendadas (tratándose de sus operaciones de Arrendamientos Puros), el costo 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 los Distribuidores Elegibles. El costo relacionado a renta y venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 58.3 % de los costos totales de la Compañía por el periodo 2009. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y premios para concesionarios y vendedores que representan 4.9% restante de la distribución de sus costos totales.

Para el periodo Enero-Junio de 2009, los costos incurridos por la Compañía representaron \$1,672.6 millones, de los cuales \$976.3 millones correspondían principalmente a la depreciación de los activos en renta, costos inherentes a las ventas de automóviles usados y seguros; Adicionalmente \$615.7 millones correspondían a intereses y finalmente \$80.6 a otros costos comerciales. Si comparamos dichos costos de la emisora respecto a los costos correspondientes al periodo 2008 que en esos mismos rubros representaron \$1,580.1 millones, lo que equivale a un incremento de 5.9% en 2009 respecto de 2008.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Costo Integral de financiamiento

La Compañía se financia principalmente a través de préstamos de compañías afiliadas, créditos bancarios así como emisiones de deuda colocada entre el gran público inversionistas; 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 por lo que es importante mencionar que durante 2009 al amparo de su programa de emisión de deuda y a pesar de las condiciones del mercado llevo a cabo una exitosa colocación de Papel Comercial a Corto Plazo por \$2,598 millones de pesos. Desde el periodo 2008 la compañía adopto la nueva NIF B-10 por lo que ha dejado de reconocer el resultado por posición monetaria.

Margen Financiero Ajustado

Para el periodo de Enero - Junio de 2009 el margen financiero ajustados por riesgos crediticios se incremento alcanzando 468.9 millones de pesos en comparación con los 452.0 millones del mismo periodo del año 2008.

Gastos de Operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos de administración de personal, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante el periodo de Enero - Junio de 2009, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$137.6 millones, equivalentes al 6.3 % de las ventas totales, mientras que para el mismo periodo de 2008 los gastos de operación ascendieron \$166.8 y representaron un 8.2 % de las ventas totales. La reducción se origina dado el estricto control presupuestal que la compañía ha implementado buscando siempre los mayores ahorros sin afectar la operación del negocio.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Otros Productos y Otros Gastos

Durante el periodo de Enero – Junio de 2009 se observa un incremento tanto en los otros productos como los otros gastos de la compañía ya en el primer caso representaron \$72.6 millones de pesos durante 2009 mientras que para el ejercicio 2008 este renglón importo únicamente \$7.8 millones. Por lo que hace a los otros gastos estos se representaron \$124.3 millones en 2009 mientras que en el mismo periodo de 2008 se reflejaron únicamente \$20.9 millones. El incremento de estas partidas se origina como resultado de la venta de cartera llevada a cabo por la compañía durante 2009 que represento el reconocimiento de una perdida en otros gastos y un ingreso por cancelación de estimaciones de cuentas de cobro dudoso reconocida en los otros ingresos.

Utilidad antes de Impuestos

Durante el periodo de Enero - Junio de 2009, el resultado de las actividades citadas resultó en una utilidad antes de impuestos de \$279.5 millones, equivalente al 12.8% de las ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2008 la utilidad antes de impuestos represento \$272.1 millones equivalente al 13.3 % de sus ingresos totales

Impuestos

Durante el periodo Enero - Junio 2009, la Compañía registro obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$72.3 millones los cuales fueron cubiertos con una compensación en virtud de que al cierre del ejercicio anterior se registro un exceso de pagos provisionales por un monto aproximado de \$69.5 millones, y se ha reconocido en el resultado la recuperación del exceso en el gasto del año anterior por \$18.3 millones. Durante el mismo periodo de 2008 la compañía determino un ISR causado por un total de \$109.9 millones de pesos. Adicionalmente la compañía registro

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

por el periodo Enero - Junio 2009 un total de \$7.8 millones de pesos por ISR diferido.

Resultado Neto

Durante el periodo 2009 la utilidad neta equivale a un monto de \$287.3 millones de pesos la cual representa un 13.2% de los ingresos totales de la compañía en tanto que para el mismo periodo del año 2008 el resultado neto represento \$159.9 millones equivalente a 7.8 % de los ingresos totales de la compañía.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Revelación Información Instrumentos Financieros Derivados

Políticas de uso de los instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

usa para pruebas de stress específicamente de cambios en la tasa de interés. Esta herramienta aunada a la autorización de VWFS AG para trabajar con determinados bancos, mitiga los riesgos de mercado y liquidez

Además de lo antes expuesto debe mencionarse que existe un Manual de Políticas de Crédito, un sistema de aprobación de solicitudes de crédito parametrizado (modelos de puntaje) y un sistema de identificación y monitoreo de Riesgo Operacional.

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

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

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

categorización de medidas adecuadas a mayor o menor riesgo, el porcentaje de cartera vencida del crédito al consumo se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la Red de Concesionarios también se está experimentando un deterioro; la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) mitiga la exposición. Además de las adecuadas provisiones se están realizando medidas encaminadas a reducir los riesgos, como: Incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los créditos al menudeo y eliminar los montos no utilizados de las líneas de crédito y pedir más garantías a los concesionarios VW.

Información Cuantitativa

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados												
Cifras en miles de pesos al 30 de Junio de 2009												
Tipo de Derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Ncional / Valor Nominal	Valor del Activo Subyacente / Variable de Referencia		Valor Razonable		Montos de Vencimiento por Año				Colateral / Líneas de Crédito / Valores en Garantía	
			Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	2009	2010	2011	2012		
			Actual	Anterior	Actual	Anterior						
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	326,000	20,034	191,000	- 312	- 655	-312	0	0	0	IIA	
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	200,000	38,714	57,000	- 13	- 23	-13	0	0	0	IIA	
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	3,384,420	4,018,511	5,184,960	- 75,806	- 55,063	-8,865	-17,761	-45,111	-4,069	IIA	
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	2,000,000	2,008,851	2,312,278	- 41,736	- 27,078	0	-30,775	-10,961	0	IIA	
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	1,400,000	1,406,348	1,674,400	- 64,064	- 43,247	0	0	-64,064	0	IIA	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Análisis de Sensibilidad

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Balance general al 30 de Junio de 2009

(Cifras en pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	94,386,762	PASIVOS CIRCULANTE	
		Pasivos bursátiles	2,624,938,996
		Préstamos bancarios por pagar	2,459,060,313
		Compañías afiliadas	490,980,635
OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	181,931,086	Cuentas por pagar y gastos acumulados	216,456,205
		Impuestos por pagar	148,080,228
		Otras cuentas por pagar	74,224,084
		Créditos diferidos	<u>273,740,221</u>
CARTERA DE CREDITO			6,287,480,682
Cartera Retail	5,978,837,223	PASIVOS NO CIRCULANTE	
Cartera Wholesale	<u>5,271,670,879</u>	Pasivos bursátiles	7,400,000,000
TOTAL CARTERA DE CREDITO	11,250,508,102	Préstamos bancarios por pagar	<u>0</u>
(-) MENOS:			7,400,000,000
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	- 181,040,913	TOTAL PASIVO	<u>13,687,480,682</u>
CARTERA DE CREDITO (NETO)	11,069,467,189	CAPITAL CONTABLE	
		Capital Social	50,000
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	96,716,731	Resultado por valuación de instrum. financ.	181,931,086
		Resultado de ejercicios anteriores	626,919,838
CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)	39,188,670	Resultado del ejercicio	<u>287,309,397</u>
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>1,096,210,321</u>
ACTIVO FIJO			
Activo Fijo	3,011,129,920	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>14,783,691,003</u>
Inventario	<u>13,482,326</u>		
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	109,642,765		
OTROS ACTIVOS			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	167,745,554		
TOTAL ACTIVO	<u>14,783,691,003</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 30 de Junio de 2009

(Cifras en pesos)

Ingresos por intereses Credit	533,408,947	
Ingresos por Arrendamiento Puro	693,058,091	
Ingresos por intereses Wholesale	396,864,548	
Otros ingresos	<u>556,248,263</u>	
TOTAL DE INGRESOS		2,179,579,849
Costo Integral de Financiamiento	-1,672,624,271	
Resultado por posición monetaria	<u>0</u>	<u>-1,672,624,271</u>
MARGEN FINANCIERO		506,955,578
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>-37,977,953</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS		468,977,625
Gastos de administración y venta		<u>-137,644,450</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		331,333,175
Otros productos	72,569,425	
Otros gastos	<u>-124,331,340</u>	<u>-51,761,915</u>
RESULTADO ANTES DE ISR		279,571,260
ISR causado	15,587,568	
ISR diferido	<u>-7,849,431</u>	<u>7,738,137</u>
RESULTADO NETO		<u>287,309,397</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 Variaciones en el Capital Contable al 30 de Junio de 2009 (Cifras en pesos)

Concepto	Capital Social		Utilidad Integral				Total Capital Contable
	Capital social	Actualización	Reservas de capital	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldo al 31 de Diciembre de 2008	50,000	0	0	25,974,324	280,632,565	346,287,273	652,944,162
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS							
Suscripción de acciones							0.00
Capitalización de utilidades							0.00
Constitución de reservas							0.00
Pago de dividendos							0.00
Total	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
Resultado neto						287,309,397.00	287,309,397.00
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados				155,956,762.00			155,956,762.00
Resultado de ejercicios anteriores		0.00			346,287,273.00	-346,287,273.00	0.00
Total	0.00	0.00	0.00	155,956,762.00	346,287,273.00	-58,977,876.00	443,266,159.00
Saldo al 30 de Junio de 2009	50,000.00	0.00	0.00	181,931,086.00	626,919,838.00	287,309,397.00	1,096,210,321

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Flujos de Efectivo del 1 de Enero al 30 de Junio de 2009

(Cifras en pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	287,309,397
Partidas aplicables a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-15,481,798
Depreciación y amortización	201,846,802
Impuestos diferidos	7,849,431
Provisiones para obligaciones diversas	63,089,830
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	544,613,662
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o aumento de cartera de créditos	1,597,046,383
Disminución o aumento de inventario	5,044,512
Disminución o aumento por operaciones con instrumentos financieros derivados	-155,956,762
Disminución o aumento de operaciones con afiliadas, neto	-3,158,525,524
Disminución o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	-17,556,596
Cargos y créditos diferidos	-10,104,381
Otros activos, otros pasivos	-82,190,963
Adquisiciones o ventas de activo fijo	-325,712,937
Recursos generados o utilizados por la operación	-2,147,956,268

Actividades de financiamiento

Emisión de obligaciones subordinadas	2,602,010,934
Préstamos interbancarios y de otros organismos	-1,171,048,211
Valuación de instrumentos financieros derivados	155,956,763
Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento	1,586,919,486

Aumento o disminución de efectivo y equivalentes

-16,423,120

Efectivo al inicio de Periodo

110,809,882

Efectivo y equivalentes al final del periodo

94,386,762

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Balance General Consolidado
(Cifras en pesos)

ACTIVO

ACTIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Jun-09	Jun-08	\$	%
DISPONIBILIDADES	94,386,762	237,820,206	-143,433,444	-60%
OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	181,931,086	-26,376,952	208,308,038	0%
CARTERA DE CREDITO	11,250,508,103	12,711,843,604	-1,461,335,501	-11%
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	-181,040,913	-199,710,249	18,669,336	-9%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	11,069,467,190	12,512,133,355	-1,442,666,165	-12%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	96,716,731	325,972,936	-229,256,205	0%
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	39,188,670	34,338,493	4,850,177	0%
ACTIVO FIJO	3,024,612,245	2,779,168,068	245,444,177	9%
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	109,642,765	72,802,591	36,840,174	51%
OTROS ACTIVOS	167,745,554	199,771,278	-32,025,724	-16%
TOTAL ACTIVO	14,783,691,003	16,135,629,975	-1,351,938,972	-8%

PASIVO Y CAPITAL

PASIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Jun-09	Jun-08	\$	%
PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR	-2,459,060,313	-6,398,342,915	3,939,282,602	62%
PASIVOS BURSATILES	-10,024,938,996	-7,420,959,440	-2,603,979,556	-35%
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	-216,456,205	-183,069,535	-33,386,670	18%
COMPAÑIAS AFILIADAS	-490,980,635	-1,188,646,666	697,666,031	-59%
IMPUESTOS POR PAGAR	-148,080,228	-99,757,296	-48,322,932	48%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-74,224,084	-60,849,358	-13,374,726	22%
CREDITOS DIFERIDOS	-273,740,221	-370,367,285	96,627,064	-26%
TOTAL PASIVO	-13,687,480,682	-15,721,992,495	2,034,511,813	-13%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	-50,000	-50,000	0	0%
RESULTADO POR VALUACION INST. FINANCIEROS	-181,931,086	26,391,386	-208,322,472	-789%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-626,919,838	-280,030,535	-346,889,303	124%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-287,309,397	-159,948,331	-127,361,066	80%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	-1,096,210,321	-413,637,480	-682,572,841	165%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	-14,783,691,003	-16,135,629,975	1,351,938,972	-8%

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Resultados Consolidado (Cifras en pesos)

	VWL Jun-09	% Int	VWL Jun-08	% Int	% Crecimiento
Ingresos por intereses Credit	533,408,947		554,318,929		-3.8
Ingresos por Arrendamiento Puro	693,058,091		632,329,019		9.6
Ingresos por intereses Wholesale	396,864,548		347,872,242		14.1
Otros ingresos	556,248,263		511,604,098		8.7
TOTAL DE INGRESOS	2,179,579,849	100.00	2,046,124,288	100.0	6.5
Costo Integral de Financiamiento	-1,672,624,271	76.74	-1,580,058,121	77.2	5.9
Resultado por posición monetaria	0	-	0	0.0	0.0
MARGEN FINANCIERO	506,955,578	23.26	466,066,167	22.8	8.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-37,977,953	1.74	-14,043,406	0.7	170.4
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CRED.	468,977,625	21.52	452,022,761	22.1	3.8
Gastos de administración y venta	-137,644,450	6.32	-166,760,788	8.2	-17.5
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	331,333,175	15.20	285,261,973	13.9	16.2
Otros productos	72,569,425	3.33	7,727,020	0.4	839.2
Otros gastos	-124,331,340	5.70	-20,877,824	1.0	495.5
RESULTADO ANTES DE ISR	279,571,260	12.83	272,111,169	13.3	2.7
ISR causado	15,587,569	0.72	-112,162,838	5.5	-113.9
ISR diferido	-7,849,431	0.36	0	0.0	100.0
RESULTADO NETO	287,309,398	13.18	159,948,331	7.8	79.6

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 cabalmente con lo que dichas normas disponen para lograr una presentación razonable y se expresan en pesos de poder adquisitivo del 2009.

Durante el periodo que comprende del 01 de Enero al 30 de Junio de 2009 la compañía ha adoptado la disposición de la NIF B-10 "Efectos de la Inflación" la cual indica que al presentarse un entorno económico no inflacionario, como el actual, permite no realizar la reexpresión y consecuentemente la desconexión de la contabilidad inflacionaria. La última reexpresión de los estados financieros se realizó el 31 de Diciembre de 2007. El entorno económico no inflacionario se determinó en base a que la inflación del periodo 2008 fue de 6.53% en tanto que para el periodo Enero - Junio de 2009 fue 1.04% .

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

Los pasivos a cargo de la compañía y las provisiones de pasivo reconocidas en el Balance General, representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para su liquidación.

El impuesto sobre la renta diferido (ISR) se registra por el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un Impuesto Diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los Activos y Pasivos que se esperan materializar en el futuro..

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

La utilidad integral que se presenta en el Estado de Variaciones en el Capital Contable, esta integrada por la utilidad neta del año, por la valuación de instrumentos financieros derivados y los resultados de ejercicios anteriores.

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

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan. Los intereses acumulados relativos

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

se incluyen en el renglón de cuentas por pagar y otros gastos acumulados. Los costos y gastos netos originados por la colocación se amortizan en base a la vigencia de los mismos y en atención a su baja materialidad se presentan en el rubro de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados. Estos pasivos financieros están considerados exclusivamente como deuda ya que tienen las siguientes características:

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

VW Leasing no cuenta con ningún empleado y todos los servicios de personal fueron proporcionados por VWM y el Instituto para Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C. y a partir del mes de Junio del 2008 por Volkswagen Servicios, S.A. de C. V. (compañía relacionada), proporciona estos servicios.

El capital social de VW Leasing es representado por 50 acciones ordinarias nominativas cada una con valor nominal de mil pesos totalmente suscritas y pagadas analizadas como sigue:

Serie A	50 Acciones
Total	50 Acciones

Los directores de la Compañía y representantes legales son:

Sr. Robert Löffler	Director General
Sr. Alfonso Laguna	Director de Ventas y Mercadotecnia
Sr. Carlos Fernández Liaño	Director de Finanzas y Administración