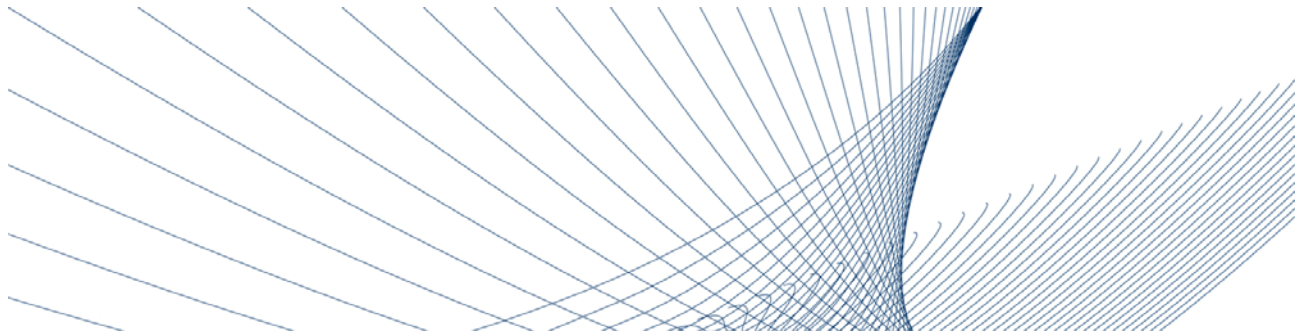


VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ESTADOS FINANCIEROS CUARTO TRIMESTRE 2007

FEBRERO 2008

VOLKSWAGEN LEASING REPORTA CRECIMIENTO AL CIERRE DEL AÑO 2007

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la compañía durante el año 2007

Portafolio de más de 100,000 contratos

El portafolio de créditos en 2007 está integrado por 100,612 contratos, de los cuales 62,864 son de crédito, 19,762 de leasing y 17,986 de financiamiento. Este monto representa un logro más para la Compañía y un incremento de 16.5% respecto de los 86,358 contratos que VW Servicios Financieros (VWSF) tenía en 2006 y que fueron transferidos a VW Leasing el 1 de enero de 2007 a través de una cesión onerosa de activos y derechos y obligaciones, donde adquirió la totalidad del portafolio financiero y asumió sustancialmente todos sus pasivos, adquiriendo, de dicha manera, el negocio de financiamiento automotriz anteriormente operado por VWSF, quien suspendió sus operaciones de financiamiento y a partir de esa fecha la totalidad de las operaciones de financiamiento de VW en México se realizan a través de VW Leasing.

Incremento de penetración en el mercado del 8%

La penetración de contratos alcanzada en los negocios de Leasing y Crédito se incrementó de 21% a 29% en 2007, esto se debió básicamente al resultado de reposicionar a la compañía en el mercado, derivado del desarrollo de una estrategia para lograrlo, misma que consistió en el lanzamiento de nuevos productos de financiamiento con la no penalización por pago anticipado y con plazos más largos de amortización de créditos; así como atractivos planes con seguro financiado, tasa 0% de intereses y financiamiento para la venta de autos usados. Al mismo tiempo existió una mejora en el plan para incentivos a concesionarias y personal de ventas (altas comisiones).

Colocación de créditos en 2007: 47,124 contratos

Durante 2007, VW Leasing vendió 47,124 unidades, vía diversos planes de financiamiento y arrendamiento. Esta cifra representa el 30.3% del total de unidades vendidas por VW México en el mercado en dicho ejercicio.

Un total de 155,348 unidades (incluyendo camiones) fueron vendidas por VW México en el mercado durante 2007 de los cuales 25,986 unidades fueron colocadas por Crédito; 10,081 unidades por "Crediestrena"; 8,317 unidades por Leasing; 2,458 autos usados y 282 camiones.

Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2007 son las siguientes:

Volkswagen	86%
Seat	9%
Audi	3%
Porsche y VW Camiones	1%

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Crecimiento del 9.5% en los ingresos totales

Los ingresos totales de VW Leasing crecieron un 9.5% comparados con 2006 (VWSF) impulsados por un incremento en la fuerza de ventas que se ve reflejado en el crecimiento del programa "Crediestrena" del 94.5% y de leasing en 19.2%.

El margen financiero creció 6.5% a 1,008.0 millones de pesos en 2007, a pesar del aumento en el costo del fondeo por el aumento en las tasas de interés en el último trimestre del ejercicio, resultando en una disminución de 80 puntos base en comparación con el año 2006, a 26.9% de los ingresos totales en 2007.

Para el año 2007 el margen financiero ajustados por riesgos crediticios incremento 37.2% en comparación con 2006 (VWSF), alcanzando 808.4 millones de pesos. La expansión del margen se debe a una disminución en la estimación preventiva para riesgos incobrables en un 44%, resultando en una mejora de 440 puntos base en comparación con 2006 (VWSF), alcanzado 21.6% de los ingresos totales en el año 2007.

La utilidad de operación se incremento en un 38.2% alcanzando 457.6 millones de pesos en 2007 en comparación con el 2006 (VWSF), lo que resulto una expansión del margen de operación de 250 puntos base a 12.2% de los ingresos totales, debido al crecimiento de los ingresos.

La utilidad neta disminuyo 1.8% a 280.0 millones de pesos, debido al decremento en el resultado antes de impuestos comparado con el ejercicio anterior por 6.2%, originado por la cancelación de provisiones que se reconocieron en el rubro de otros productos en el resultado de 2006 (VWSF).

Eventos recientes

VW Leasing realizó exitosa emisión de certificados bursátiles en el mercado Mexicano

En noviembre de 2007, colocamos certificados bursátiles por 4,000 millones de pesos a 5 años a Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de 28 días más 0.10% para el pago de los intereses y con un pago final de capital al término del periodo. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron utilizados para mejorar el costo de financiamiento de VW Leasing y extender nuestro perfil de vencimientos.

Todas las cifras de este reporte fueron preparadas de acuerdo con las Normas de Información Financiera para México ("NIF"), consecuentemente están expresadas en pesos mexicanos constantes ("Pesos") con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Balance general al 31 de Diciembre de 2007
Expresado en moneda de poder adquisitivo de Diciembre de 2007

(Cifras en pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	148,006,187	PASIVOS A CORTO PLAZO	
OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	11,800,865	Préstamos bancarios por pagar	6,247,617,322
CARTERA DE CREDITO		Compañías afiliadas	3,509,341,827
Cartera Retail	6,447,747,023	Cuentas por pagar y gastos acumulados	387,441,410
Cartera Wholesale	6,092,459,802	Impuestos por pagar	66,129,421
TOTAL CARTERA DE CREDITO	12,540,206,825	Otras cuentas por pagar	111,784,615
(-) MENOS:		Créditos diferidos	301,210,331
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	-192,178,504		10,623,524,925
CARTERA DE CREDITO (NETO)	12,348,028,320	PASIVOS A LARGO PLAZO	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	359,479,504	Pasivos bursátiles	4,000,788,889
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	7,669,899	Préstamos bancarios por pagar	843,000,000
ACTIVO FIJO		TOTAL PASIVO	15,467,313,814
Activo Fijo en arrendamiento	2,624,659,905	CAPITAL CONTABLE	
Inventario	5,967,526	Capital Social	51,615
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	72,802,591	Resultado por valuación de instrum. financ.	10,567,134
OTROS ACTIVOS	179,546,685	Resultado de ejercicios anteriores	0
		Resultado del ejercicio	280,028,920
TOTAL ACTIVO	15,757,961,483	TOTAL CAPITAL CONTABLE	290,647,669
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	15,757,961,483

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Resultados del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2007

Expresado en moneda de poder adquisitivo de Diciembre de 2007

(Cifras en pesos)

Ingresos por intereses Credit	915,654,624	
Ingresos por intereses Leasing	421,008,606	
Ingresos por intereses Wholesale	664,758,124	
Otros ingresos	<u>1,743,990,818</u>	
TOTAL DE INGRESOS		3,745,412,173
Costo Integral de Financiamiento	-2,732,063,569	
Resultado por posición monetaria	<u>-5,279,861</u>	<u>-2,737,343,430</u>
MARGEN FINANCIERO		1,008,068,743
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>-199,657,003</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS		808,411,740
Gastos de administración y venta		<u>-350,777,818</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		457,633,922
Otros productos	97,471,501	
Otros gastos	<u>-150,840,190</u>	<u>-53,368,688</u>
RESULTADO ANTES DE ISR		404,265,234
ISR causado	0	
ISR diferido	<u>-124,236,314</u>	<u>-124,236,314</u>
RESULTADO NETO		<u><u>280,028,920</u></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 Cambios en la Situación Financiera del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2007

Expresado en moneda de poder adquisitivo de Diciembre de 2007

(Cifras en pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	280,028,920
Partidas aplicables a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	192,178,504
Depreciación y amortización	567,663,954
Impuestos diferidos	-72,802,591
Provisiones para obligaciones diversas	288,133,343
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	1,255,202,130
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o aumento de cartera de créditos	-12,540,206,825
Disminución o aumento de inventario	-5,967,526
Disminución o aumento por operaciones con instrumentos financieros derivados	-11,800,865
Disminución o aumento de operaciones con afiliadas, neto	3,501,671,928
Disminución o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	136,798,401
Otros activos, otros pasivos, cargos y créditos diferidos, neto	-97,392,157
Recursos generados o utilizados por la operación	-7,761,694,913

Actividades de financiamiento

Emisión de obligaciones subordinadas	4,000,788,889
Préstamos interbancarios y de otros organismos	7,090,617,322
Valuación de instrumentos financieros derivados	10,618,749
Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento	11,102,024,960

Actividades de inversión

Adquisiciones o ventas de activo fijo	-3,192,323,860
Recursos generados o utilizados en actividades de inversión	-3,192,323,860

Aumento o disminución de efectivo y equivalentes	148,006,187
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	0
Efectivo y equivalentes al final del periodo	148,006,187

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Variaciones en el Capital Contable al 31 de Diciembre de 2007

Expresado en moneda de poder adquisitivo de Diciembre de 2007

(Cifras en pesos)

Concepto	Capital Social		Utilidad Integral				Total Capital Contable
	Capital social	Actualización	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	Resultado neto	
Saldo al 31 de Diciembre de 2006	0	0	0	0	0	0	0
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS							
Suscripción de acciones	50,000	1,615					51,615
Capitalización de utilidades							0
Constitución de reservas							0
Pago de dividendos							0
Total	50,000	1,615	0	0	0	0	51,615
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
Resultado neto						280,028,920	280,028,920
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados					10,567,134		10,567,134
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable							0
Total	0	0	0	0	10,567,134	280,028,920	290,596,054
Saldo al 31 de Diciembre de 2007	50,000	1,615	0	0	10,567,134	280,028,920	290,647,669

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
Expresado en moneda de poder adquisitivo de Diciembre de 2007

(Cifras en pesos)

ACTIVO				
	VW Leasing 2007	VW SF 2006	Crecimiento	
			\$	%
DISPONIBILIDADES	148,006,187	202,536,718	-54,530,531	-27%
OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	11,800,865	0	11,800,865	0%
CARTERA DE CREDITO	12,540,206,825	12,022,917,312	517,289,512	4%
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	-192,178,504	-761,341,517	569,163,013	-75%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	12,348,028,320	11,261,575,795	1,086,452,525	10%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	359,479,504	-13,831,230	373,310,734	0%
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	7,669,899	0	7,669,899	0%
ACTIVO FIJO	2,630,627,432	2,235,016,632	395,610,799	18%
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	72,802,591	557,017,209	-484,214,618	-87%
OTROS ACTIVOS	179,546,685	126,189,679	53,357,006	42%
TOTAL ACTIVO	15,757,961,483	14,368,504,803	1,389,456,680	10%

PASIVO Y CAPITAL				
PASIVO	VW Leasing 2007	VW SF 2006	Crecimiento	
			\$	%
PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR	-7,090,617,322	-8,444,524,082	1,353,906,761	16%
PASIVOS BURSATILES	-4,000,788,889	0	-4,000,788,889	0%
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	-387,441,410	-100,639,016	-286,802,394	285%
COMPAÑIAS AFILIADAS	-3,509,341,827	-3,159,152,030	-350,189,797	11%
IMPUESTOS POR PAGAR	-66,129,421	-35,513,129	-30,616,292	86%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-111,784,615	-216,564,289	104,779,675	-48%
CREDITOS DIFERIDOS	-301,210,331	-278,788,911	-22,421,419	8%
TOTAL PASIVO	-15,467,313,814	-12,235,181,459	-3,232,132,355	26%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	-51,615	-659,900,301	659,848,686	-100%
DIVIDENDOS	0	604,677,253	-604,677,253	-100%
RESERVA LEGAL	0	-76,429,244	76,429,244	-100%
RESULTADO POR VALUACION INST. FINANCIEROS	-10,567,134	0	-10,567,134	0%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	-1,716,506,773	1,716,506,773	-100%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-280,028,920	-285,164,278	5,135,358	-2%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	-290,647,669	-2,133,323,343	1,842,675,674	-86%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	-15,757,961,483	-14,368,504,803	-1,389,456,680	10%

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
Expresado en moneda de poder adquisitivo de Diciembre de 2007

(Cifras en pesos)

	VW Leasing 2007	% Int	VW SF 2006	% Int	% Crecimiento
Ingresos por intereses Credit	915,654,624		804,596,107		13.8
Ingresos por intereses Leasing	421,008,606		365,461,681		15.2
Ingresos por intereses Wholesale	664,758,124		588,828,958		12.9
Otros ingresos	1,743,990,818		1,662,583,202		4.9
TOTAL DE INGRESOS	3,745,412,173	100.0	3,421,469,948	100.0	9.5
Costo Integral de Financiamiento	-2,732,063,569	72.9	-2,388,004,387	69.8	14.4
Resultado por posición monetaria	-5,279,861	0.1	-87,205,612	2.5	-93.9
MARGEN FINANCIERO	1,008,068,743	26.9	946,259,949	27.7	6.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-199,657,003	5.3	-356,825,606	10.4	-44.0
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CRED.	808,411,740	21.6	589,434,343	17.2	37.2
Gastos de administración y venta	-350,777,818	9.4	-258,256,008	7.5	35.8
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	457,633,922	12.2	331,178,334	9.7	38.2
Otros productos	97,471,501	2.6	190,856,525	5.6	-48.9
Otros gastos	-150,840,190	4.0	-91,246,167	2.7	65.3
RESULTADO ANTES DE ISR	404,265,234	10.8	430,788,692	12.6	-6.2
ISR causado	-197,038,905	5.3	-147,171,382	4.3	33.9
ISR diferido	72,802,591	1.9	1,546,968	0.0	>100
RESULTADO NETO	280,028,920	7.5	285,164,278	8.3	-1.8

Resumen de las políticas significativas de 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 y se expresan en pesos de poder adquisitivo del 2007.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición. Estos activos se incluyen en la determinación del resultado por posición monetaria debido a que representan el valor nominal de las rentas por devengar exigibles de acuerdo con los contratos de arrendamiento.

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.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados, son utilizadas con objeto de tener 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.

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

El resultado por posición monetaria representa la pérdida por inflación medida en términos del INPC, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año, expresado en pesos de poder adquisitivo del ejercicio, la tasa de inflación en 2007 fue de 3.76%.

Las transacciones en moneda extranjera (dólares americanos – DLS) se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su concertación y se actualizan mensualmente al tipo de cambio interbancario del último día hábil del mes.

De acuerdo con los planes del consorcio, la cartera del negocio base de la compañía fue transferida de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V. (compañía afiliada) a la compañía Volkswagen Leasing, S.A. de C. V. con fecha del 1º de Enero del 2007.

Al 31 de Diciembre del 2007 VW Leasing reconoce un impuesto diferido neto por la cantidad de (\$ 72.8 Mió).

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 de certificados bursátiles se amortizan con base en la vigencia de los mismos. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: (i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; (ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor; y (iii) 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 de 2007 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.

El 8 de Enero del 2007 en asamblea ordinaria, los accionistas convinieron estar de acuerdo en elegir la junta directiva quedando como sigue:

Sr. Kevin Vincent Kelly	Presidente del Consejo
Sr. Michael Reinhart	Miembro del Consejo
Sr. Reinhard Mathieu	Miembro del Consejo
Sr. Alfonso Laguna	Miembro del Consejo

Los directores de la Compañía y representantes legales son:

Sr. Reinhard Mathieu	Director del área de Finanzas.
Sr. Alfonso Laguna	Director del área Operativa.