

VOLKSWAGEN LEASING REPORTA CRECIMIENTO AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE 2008

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la compañía durante el primer trimestre de 2008

Portafolio de más de 100,000 contratos

El portafolio de créditos en el primer trimestre de 2008 esta integrado por 103,779 contratos, de los cuales 83,710 son de Financiamiento Y 20,069 de arrendamiento puro. Este monto representa un incremento de 17.35% respecto de los 88,439 contratos que se tenían en la misma fecha de 2007.

Incremento en la apertura de créditos otorgados del 22%

El financiamiento de contratos se incremento un 22% durante el primer trimestre del 2008, lo cual represento un aumento de 2,367 contratos con relación al mismo trimestre del año anterior. Lo anterior se derivó de una estrategia de entrenamiento a la fuerza de ventas para resaltar nuestros productos diferenciados como el caso "crediestrena" y un programa de incentivos y atención a concesionarios "plan piso" que les motiva ofreciéndoles mejores tasas de acuerdo al volumen de penetración alcanzado.

13,306 Créditos Aperturados en 2008

Durante el primer trimestre 2008, se colocaron 13,306 contratos, de los cuales 12,404 corresponden a unidades nuevas y 902 a usadas, esto se logro a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento.

Porcentualmente los contratos otorgados por marca durante el primer trimestre de 2008 se integran de la siguiente forma:

Volkswagen	88%
Seat	8%
Audi	3%
Porsche y multimarcas	1%

Crecimiento en Ingresos Totales

Los ingresos totales de VW Leasing crecieron un 9.6% comparados con el mismo periodo en 2007.

Resultado Neto Positivo en el Primer Trimestre 2008

Como resultado del éxito de las estrategias y programas para incentivar a la red de concesionarios se obtuvo una utilidad de 74.5 Mio Pesos misma que representa un 7.3% de los ingresos totales

Eventos recientes

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

En Febrero de 2008, colocamos certificados bursátiles por 2,000 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 para efectos de comparación las cifras al 31 de marzo de 2007 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 Marzo de 2008

(Cifras en pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	125,032,689	PASIVOS CIRCULANTE	
		Pasivos bursátiles	8,931,108
		Préstamos bancarios por pagar	7,091,065,855
		Compañías afiliadas	1,643,014,854
OPERACIONES CON INSTRUM. FINAN. DERIVADOS	77,196,097	Cuentas por pagar y gastos acumulados	216,261,101
		Impuestos por pagar	81,918,691
		Otras cuentas por pagar	70,045,839
		Créditos diferidos	<u>347,062,279</u>
			9,458,299,726
CARTERA DE CREDITO		PASIVOS NO CIRCULANTE	
Cartera Retail	6,979,214,968	Pasivos bursátiles	6,000,000,000
Cartera Wholesale	<u>5,962,296,948</u>	Préstamos bancarios por pagar	<u>352,000,000</u>
			6,352,000,000
TOTAL CARTERA DE CREDITO	12,941,511,917		
(-) MENOS:		TOTAL PASIVO	15,810,299,726
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	<u>-199,499,709</u>		
		CAPITAL CONTABLE	
CARTERA DE CREDITO (NETO)	12,742,012,207	Capital Social	50,000
		Resultado por valuación de instrum. financ.	77,181,663
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	328,735,145	Resultado de ejercicios anteriores	280,030,535
		Resultado del ejercicio	<u>74,493,364</u>
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	21,833,061		
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>431,755,561</u>
ACTIVO FIJO			
Activo Fijo en arrendamiento	2,672,716,991		
Inventario	<u>5,408,793</u>		
	2,678,125,785		
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	72,802,591		
OTROS ACTIVOS			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	196,317,714		
TOTAL ACTIVO	<u>16,242,055,288</u>	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>16,242,055,288</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 al 31 de Marzo 2008

(Cifras en pesos)

Ingresos por intereses Credit	270,339,065	
Ingresos por Arrendamiento Puro	311,071,213	
Ingresos por intereses Wholesale	172,461,584	
Otros ingresos	<u>264,814,118</u>	
TOTAL DE INGRESOS		1,018,685,979
Costo Integral de Financiamiento	-788,239,896	
Resultado por posición monetaria	<u>0</u>	<u>-788,239,896</u>
MARGEN FINANCIERO		230,446,083
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>-9,237,160</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS		221,208,923
Gastos de administración y venta		<u>-88,445,802</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		132,763,122
Otros productos	11,110,867	
Otros gastos	<u>-14,912,166</u>	<u>-3,801,299</u>
RESULTADO ANTES DE ISR		128,961,823
ISR causado	-54,468,459	
ISR diferido	<u>0</u>	<u>-54,468,459</u>
RESULTADO NETO		<u><u>74,493,364</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 Variaciones en el Capital Contable al 31 de Marzo de 2008 (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 2007	50,000	1,615	0	10,567,134	0	0	10,618,749
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS							
Suscripción de acciones							0
Capitalización de utilidades							0
Constitución de reservas							0
Pago de dividendos							0
Total	0	0	0	0	0	0	0
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad Integral							
Resultado neto						74,493,364	74,493,364
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados				66,614,529			66,614,529
Resultado de ejercicios anteriores		-1,615			280,030,535		280,028,920
Total	0	-1,615	0	66,614,529	280,030,535	74,493,364	421,136,812
Saldo al 31 de Marzo de 2008	50,000	0	0	77,181,663	280,030,535	74,493,364	431,755,561

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Flujos de Efectivo del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2008

(Cifras en pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	74,493,364
Partidas aplicables a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	7,321,205
Depreciación y amortización	154,259,660
Impuestos diferidos	0
Provisiones para obligaciones diversas	-156,958,452
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	79,115,776
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o aumento de cartera de créditos	-401,305,092
Disminución o aumento de inventario	558,733
Disminución o aumento por operaciones con instrumentos financieros derivados	-65,395,232
Disminución o aumento de operaciones con afiliadas, neto	-1,880,490,135
Disminución o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	-27,409,896
Cargos y créditos diferidos	29,080,919
Otros activos, otros pasivos	17,982,892
Adquisiciones o ventas de activo fijo	-202,316,746
Recursos generados o utilizados por la operación	-2,529,294,556

Actividades de financiamiento

Emisión de obligaciones subordinadas	2,008,142,219
Préstamos interbancarios y de otros organismos	352,448,534
Valuación de instrumentos financieros derivados	66,614,529
Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento	2,427,205,282

Aumento o disminución de efectivo y equivalentes	-22,973,499
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	148,006,187
Efectivo y equivalentes al final del periodo	125,032,689

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 Comparativo

(Cifras en pesos)

ACTIVO				
ACTIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Mar-08	Mar-07	\$	%
DISPONIBILIDADES	125,032,689	44,546,729	80,485,960	181%
OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	77,196,097	50,841,788	26,354,309	0%
CARTERA DE CREDITO	12,941,511,917	11,507,649,351	1,433,862,565	12%
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	-199,499,709	-688,746,117	489,246,407	-71%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	12,742,012,207	10,818,903,235	1,923,108,973	18%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	328,735,145	338,590,627	-9,855,483	0%
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	21,833,061	0	21,833,061	0%
ACTIVO FIJO	2,678,125,785	2,305,599,579	372,526,206	16%
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	72,802,591	0	72,802,591	100%
OTROS ACTIVOS	196,317,714	139,036,531	57,281,184	41%
TOTAL ACTIVO	16,242,055,288	13,697,518,488	2,544,536,800	19%

PASIVO Y CAPITAL				
PASIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Mar-08	Mar-07	\$	%
PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR	-7,443,065,855	-7,502,918,446	59,852,591	1%
PASIVOS BURSATILES	-6,008,931,108	0	-6,008,931,108	0%
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	-216,261,101	-179,707,502	-36,553,599	20%
COMPAÑIAS AFILIADAS	-1,643,014,854	-6,036,323,426	4,393,308,573	-73%
IMPUESTOS POR PAGAR	-81,918,691	-43,806,061	-38,112,630	87%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-70,045,839	-113,009,286	42,963,447	-38%
CREDITOS DIFERIDOS	-347,062,279	-306,371,865	-40,690,414	13%
TOTAL PASIVO	-15,810,299,726	-14,182,136,586	-1,628,163,140	11%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	-50,000	-51,285	1,285	-3%
RESULTADO POR VALUACION INST. FINANCIEROS	-77,181,663	-50,841,788	-26,339,875	0%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-280,030,535	0	-280,030,535	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-74,493,364	535,511,171	-610,004,534	-114%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	-431,755,561	484,618,099	-916,373,660	-189%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	-16,242,055,288	-13,697,518,488	-2,544,536,800	19%

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 Comparativo

(Cifras en pesos)

	VWL Mar-08	% Int	VWL Mar-07	% Int	% Crecimiento
Ingresos por intereses Credit	270,339,065		227,042,984		19.1
Ingresos por Arrendamiento Puro	311,071,213		275,764,086		12.8
Ingresos por intereses Wholesale	172,461,584		159,854,557		7.9
Otros ingresos	264,814,118		266,992,313		-0.8
TOTAL DE INGRESOS	1,018,685,979	100.0	929,653,941	100.0	9.6
Costo Integral de Financiamiento	-788,239,896	77.4	-633,007,457	68.1	24.5
Resultado por posición monetaria	0	0.0	0	0.0	
MARGEN FINANCIERO	230,446,083	22.6	296,646,484	31.9	-22.3
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-9,237,160	0.9	-724,202,655	77.9	-98.7
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CRED.	221,208,923	21.7	-427,556,171	-46.0	-151.7
Gastos de administración y venta	-88,445,802	8.7	-80,091,608	8.6	10.4
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	132,763,122	13.0	-507,647,779	-54.6	-126.2
Otros productos	11,110,867	1.1	5,531,876	0.6	100.9
Otros gastos	-14,912,166	1.5	-33,395,268	3.6	-55.3
RESULTADO ANTES DE ISR	128,961,823	12.7	-535,511,171	-57.6	-124.1
ISR causado	-54,468,459	5.3	0	0.0	100.0
ISR diferido	0	0.0	0	0.0	>100
RESULTADO NETO	74,493,364	7.3	-535,511,171	-57.6	-113.9

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 2008.

Durante el primer trimestre de 2008 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 permite no realizar la reexpresión y consecuentemente la desconexión de la contabilidad inflacionaria. Derivado de lo anterior la compañía no ha reconocido los efectos de la inflación del periodo. La última reexpresión de los estados financieros se realizó el 31 de diciembre de 2007.

La inflación del ejercicio de 2007 fue de 3.23%, año en el que inicio operaciones Volkswagen Leasing.

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.

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 y por la valuación de instrumentos financieros derivados.

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 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 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 analizadas como sigue:

Serie A	50 acciones
Total	50 acciones

El 8 de Enero del 2007 en asamblea ordinaria, los accionistas convinieron 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 General.
Sr. Alfonso Laguna	Director del área Operativa.
Sr. Carlos Fernández Liaño	Director del área de Finanzas.