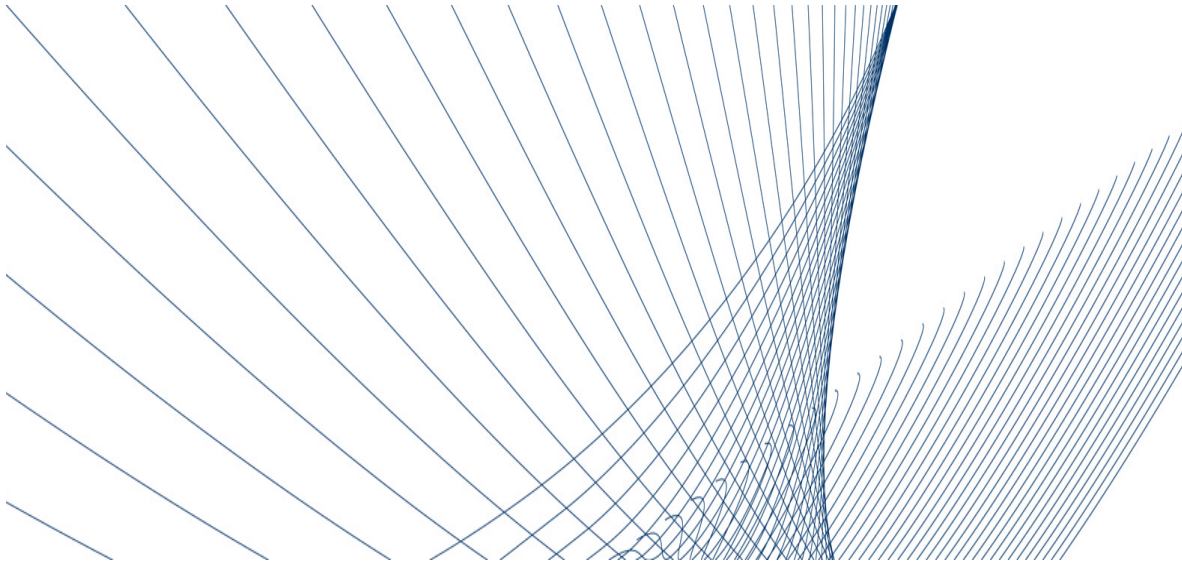


VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.



ESTADOS FINANCIEROS PRIMER TRIMESTRE 2010

ABRIL 2010

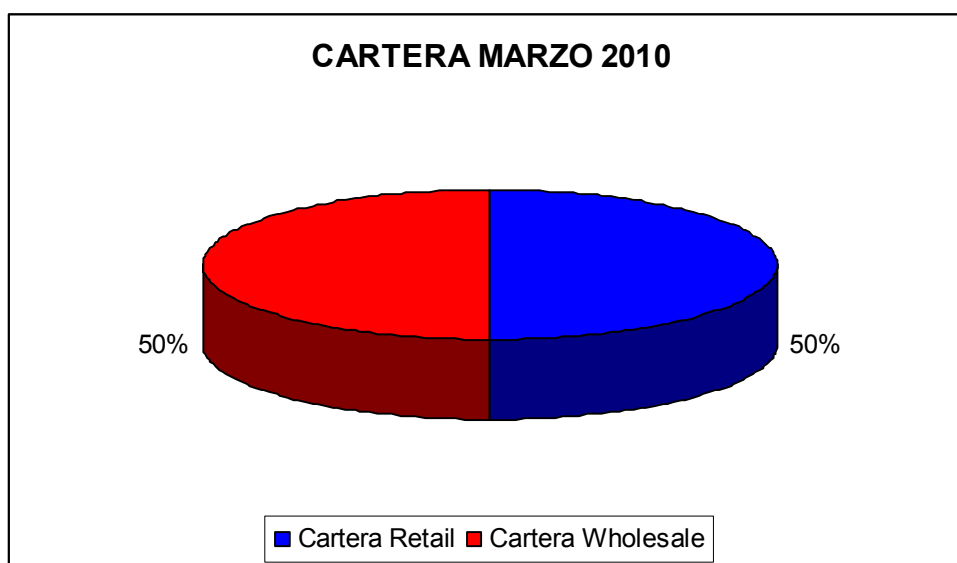
VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Cartera Crediticia

Al 31 de Marzo de 2010, la cartera total de crédito de Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (VW Leasing) es de \$10,147.7 millones, lo que representa el 73.9% de los \$13,718.6 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 86,806 contratos

El portafolio de créditos al primer trimestre de 2010 esta integrado por 86,806 contratos, de los cuales 61,363 son por operaciones de Financiamiento y 25,443 por operaciones de arrendamiento puro esto representa un decremento de 12.27% respecto de los 98,948 contratos que tenia a la misma fecha de 2009. Lo anterior es consecuencia de la disminución de la demanda generada por la crisis económica y por el incremento natural

VOLKSWAGEN LEASING

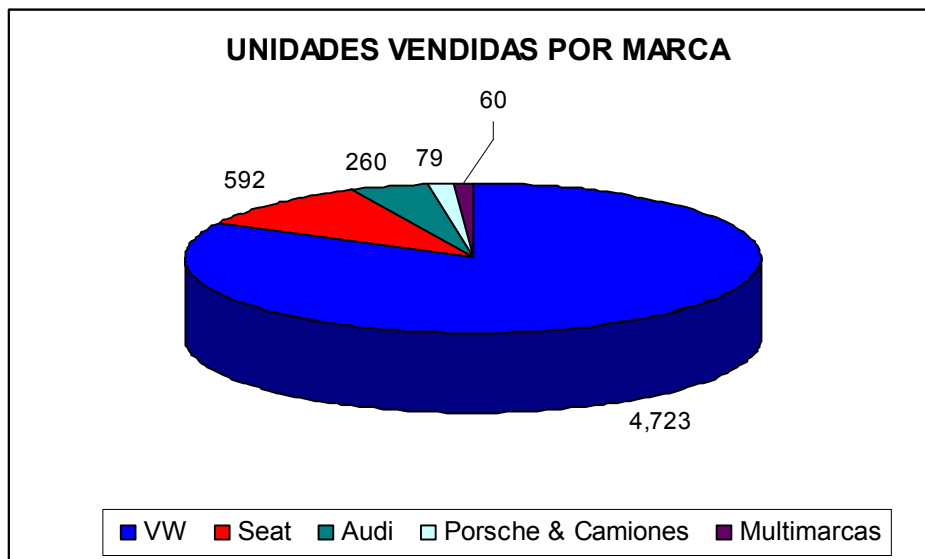
S.A. DE C.V.

de operaciones de su empresa filial *VW Bank Institución de Banca Múltiple S.A.* la cual inicio en 2008 y paulatinamente ha ido captando parte del negocio de financiamiento que hasta el año 2007 era exclusivamente del emisor.

5,714 Créditos Aperturados durante 2010

Durante el periodo Enero - Marzo de 2010, VW Leasing coloco 5,714 unidades, vía diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 4,593 fueron nuevos y 1,121 usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2010 son las siguientes:

❖ Volkswagen	82.5%
❖ SEAT	10.4%
❖ Audi	4.6%
❖ Porsche y VW Camiones	1.4%
❖ Multimarcas	1.1%



VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Agresivos Planes de Posicionamiento

Durante el primer trimestre de 2010 se lanzo la campaña “Hoy: Mañana quien sabe” la cual se hace en conjunto con Volkswagen de México (VWM). Dicha campaña esta enfocada en lograr mensualidades muy atractivas para los 3 modelos más vendidos de la marca y se maneja a través de nuestro producto crediestrena. El concepto que se manejo fue el siguiente:

“HOY:

- **GOL desde \$ 2,000 pesos mensuales**
- **JETTA desde \$ 3,000 pesos mensuales**
- **BORA desde \$ 4,000 pesos mensuales**

MAÑANA QUIEN SABE”



Hoy:

Gol
\$2,000
mensuales*
o desde
\$117,000**

Jetta
\$3,000
mensuales*

Bora
\$4,000
mensuales*

**Mañana:
quién sabe.**

Si estás leyendo esto, te recomendamos que dejes de hacerlo
y vayas a tu Concesionaria lo antes posible.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Activos Fijos

El 23.9% 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 31 de Marzo de 2010 era de \$3,276.5 millones que representa el 95.8% de los activos fijos de la Compañía. Volkswagen Leasing es propietaria de 25,443 unidades de distintas marcas, principalmente Marcas VW. A continuación se muestra una tabla con el desglose de los Activos Fijos:

Automóviles	Unidades	Valor en libros	%
Audi	1,508	449,250,837	
Camiones	312	91,307,643	
Multimarcas	124	19,573,793	
Porsche	47	31,263,554	
SEAT	1,426	158,882,231	
VW	22,026	2,526,278,822	
	25,443	3,276,556,880	95.7%
Terrenos Arrendados		9,904,060	0.3%
Inmuebles Arrendados		9,006,292	0.3%
Edificio Administrativo		105,367,662	3.1%
Mobiliario y Equipo		19,013,914	0.6%
		3,419,848,808	100%

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Fuentes de Liquidez y Financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento de la Compañía son: el financiamiento bursátil a través del mercado de deuda local, las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y compañías afiliadas. El 03 de noviembre de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ha autorizado a la compañía la ampliación del monto autorizado en el programa de emisión de Certificados Bursátiles en 5,000 mil millones adicionales para llegar a un total de 15,000 millones autorizados.

Capital Social

La compañía ha decidido reclasificar para fines de presentación el efecto acumulado por actualización al capital social determinado al 31 de Diciembre de 2007 de las utilidades acumuladas por un monto de \$ 1,615 pesos lo cual no tiene efecto sobre el importe total del capital contable.

Reserva Legal

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 20 de la Ley General de Sociedades Mercantiles la asamblea general de accionistas celebrada el 30 de Abril de 2009 aprobó separar de las utilidades por aplicar la cantidad de \$ 31.3 millones de pesos para constituir el fondo de reserva legal de la sociedad.

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, ingresos por rentas y ventas derivados del

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

arrendamiento de vehículos a través de las operaciones de Arrendamientos Puros y por último la venta de automóviles usados devueltos una vez terminados los contratos de arrendamiento respectivos

Los ingresos totales de VW Leasing decrecieron en total un 3.5% comparados con 2009; derivado de la contracción de los créditos otorgados al menudeo así como a la red de concesionarios; los cuales presentaron una disminución del 27.3% que fue compensada parcialmente por un incremento en los ingresos por arrendamiento puro del 18.7% respecto al año anterior, lo que refleja que derivado de la falta de liquidez el arrendamiento se volvió mas atractivo para varios sectores.

El margen financiero se ubico en 248.6 millones de pesos en 2010 representado el 23.4% de los ingresos totales del periodo Enero – Marzo 2010. Durante el periodo Enero - Marzo de 2010, los ingresos por intereses de la Compañía, derivados de sus operaciones de Créditos al Menudeo y Créditos al Mayoreo representaron \$360.8 millones, lo que representó el 34% 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 \$403 millones, equivalente a aproximadamente el 38%. Adicionalmente tuvo otros ingresos, por venta de autos usados, comisiones por venta de seguros y penalizaciones por extensión de contratos entre otros por \$296.9 millones que representan 28% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

Costos

Dentro de sus operaciones de financiamiento (Créditos al Menudeo y Créditos al Mayoreo), los principales costos de la Compañía corresponden a intereses y comisiones que se pagan a sus acreedores. Durante el periodo Enero - Marzo de 2010, dichos

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

costos fueron equivalentes al 27.2% de los costos totales de la Compañía.

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 por seguros y comisiones pagaderas con relación a ventas de unidades que se devuelven a la Compañía una vez terminado el plazo de arrendamiento y por unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas por la Compañía a través de los Distribuidores Elegibles. El costo relacionado a renta y venta de automóviles usados, representó aproximadamente al 63.5 % de los costos totales de la Compañía por el periodo 2010. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y premios para concesionarios y vendedores que representan 5.2 % restante de la distribución de sus costos totales.

Para el periodo Enero-Marzo de 2010, los costos incurridos por la Compañía representaron \$812.1 millones, de los cuales \$516.1 millones correspondían principalmente a la depreciación de los activos en renta, costos inherentes a las ventas de automóviles usados y seguros; Adicionalmente \$220.5 millones correspondían a intereses y finalmente \$75.5 a otros costos comerciales. Si comparamos dichos costos de la emisora respecto a los costos correspondientes al periodo 2009 que en esos mismos rubros representaron \$850.5 millones, lo que equivale a una disminución de 4.5% en 2010 respecto a 2009.

Costo Integral de financiamiento

La Compañía se financia principalmente a través de préstamos de créditos bancarios, emisiones de deuda colocada entre el gran público inversionistas y prestamos de compañías afiliadas; busca constantemente reducir su costo de fondeo ya que dicha

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 2010 al amparo de su programa de emisión de deuda y a pesar de las condiciones del mercado ha incrementado la colocación de Papel Comercial a Corto Plazo pasando de \$2,458 millones en 2009 a \$ 3,019 millones en 2010. 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 - Marzo de 2010 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios alcanzo 175.7 millones de pesos en comparación con los 249 millones del mismo periodo del año 2009 y pasando del 22.6% al 16.6% sobre el total de las ventas; lo anterior es consecuencia de que a pesar de mantener el margen financiero durante el periodo Enero – Marzo 2010 derivado de un mejor costo de fondeo, la compañía tuvo que reconocer un costo por 72.9 millones de pesos por concepto de Estimaciones Preventiva de Riesgo Crediticio como consecuencia de la disminución de la actividad económica en el país la cual afecto la morosidad de algunos clientes.

Gastos de Operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante el ejercicio 2010, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$80.9 millones, equivalentes al 7.6 % de las ventas totales, mientras que para el mismo periodo de 2009 los gastos de operación ascendieron \$50.9 y representaron un 4.6 % de las ventas totales; el incremento respecto a 2009 se debe a que durante el primer trimestre de este año han erogado gastos por el agresivo programa de mercadotecnia que la compañía llevara acabo durante este ejercicio.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Otros Productos y Otros Gastos

Al cierre del primer trimestre de 2010 se observa un incremento tanto en los otros productos como los otros gastos de la compañía ya en el primer caso representaron \$18.2 millones de pesos durante 2010 mientras que para el ejercicio 2009 este renglón importó \$22.5 millones. Por lo que hace a los otros gastos estos representaron \$19.6 millones en 2010 mientras que en el mismo periodo de 2009 reflejaron \$25.1 millones. Observándose un decremento en ambos renglones.

Utilidad antes de Impuestos

Durante el periodo de Enero - Marzo de 2010, el resultado de las actividades citadas resultó en una utilidad antes de impuestos de \$93.5 millones, equivalente al 8.8 % de las ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2009 la utilidad antes de impuestos representó \$195.5. Millones equivalente al 17.8 % de sus ingresos totales. Dicha disminución se debe principalmente al incremento estimaciones de cuentas incobrables derivado de los impactos de la situación económica en algunos de nuestros clientes.

Impuestos

Durante el ejercicio fiscal 2010, la Compañía registro obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$26.6 millones los cuales fueron cubiertos con una compensación en virtud de que al cierre del ejercicio anterior se registro un saldo a favor de Impuesto Sobre la Renta. Durante el mismo periodo de 2009 la compañía presento un a favor de ISR causado por un total de 18.3 millones de pesos derivado de una cancelación de provisión de ISR. Adicionalmente la compañía registro por el periodo Enero - Marzo 2010 un total de \$18.1 millones de pesos por ISR diferido.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Resultado Neto

Al terminar el primer trimestre de 2010 la utilidad neta equivale a un monto de \$85.1 millones de pesos la cual representa un 8% de los ingresos totales de la compañía en tanto que para el mismo periodo del año 2009 el resultado neto represento \$198.1 millones equivalente a 18 % 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

no sólo ayuda a empatar los ingresos y egresos de efectivo en el tiempo sino que también se 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad. El valor razonable es determinado a través de un Análisis de Regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista.

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.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Actualmente y debido a la situación financiera mundial y sus efectos en la economía, se están experimentando aumentos en la cartera vencida (>de 90 días) No obstante lo anterior y debido a una correcta administración del riesgo, desde la evaluación para aceptar la solicitud de crédito y continuando con un sistema de cobranza basado en categorización de medidas adecuadas a mayor o menor riesgo, el porcentaje de cartera vencida del crédito al consumo se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la Red de Concesionarios 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

Como se ha informado de forma regular la compañía contrata derivados sobre tasas de interés cuya finalidad es fijar la tasa que VW Leasing esta obligada a pagar a los tenedores de los certificados bursátiles emitidos al amparo del programa autorizado por la CNBV ya que la característica de dichos papeles es que pagan una tasa variable (TIIE mas un spread que va de 10 a 39 puntos base) lo cual podría en caso de volatilidad representar un riesgo de liquidez.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados										
Cifras en miles de pesos al 31 de Marzo de 2010										
Tipo de Derivado	Fines de Cobertura o Negociación	Monto Nocional / Valor Nominal	Valor del Activo Subyacente / Variable de Referencia		Valor Razonable		Montos de Vencimiento por			Colateral / Líneas de Crédito / Valores en Garantía
			Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	2010	2011	2012	
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	3,809,420	4,015,711	4,017,325	-52,922	-43,257	-244	-16,449	-36,229	NA
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	2,732,000	2,007,902	2,007,855	-16,151	-14,312	-7,613	-8,538	0	NA
Swap Tasa de Interes (IRS)	Cobertura	1,400,000	1,405,749	1,405,575	-36,778	-43,336	0	-36,778	0	NA

Análisis de Sensibilidad

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

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 2010

(Cifras en pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES			
	69,785,236	PASIVOS CIRCULANTE	
CARTERA DE CREDITO		Pasivos bursátiles	3,039,054,848
Cartera Retail	5,087,459,934	Préstamos bancarios por pagar	872,506,346
Cartera Wholesale	<u>5,060,250,067</u>	Compañías afiliadas	458,232,824
		Cuentas por pagar y gastos acumulados	170,310,902
		Impuestos por pagar	242,164,562
		Otras cuentas por pagar	57,340,644
		Créditos diferidos	<u>310,916,869</u>
			5,150,526,995
TOTAL CARTERA DE CREDITO	10,147,710,001	OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	105,850,481
(-) MENOS:			
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	<u>- 359,505,510</u>	PASIVOS NO CIRCULANTE	
CARTERA DE CREDITO (NETO)	9,788,204,491	Pasivos bursátiles	7,400,000,000
		Préstamos bancarios por pagar	<u>0</u>
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	63,859,174		7,400,000,000
CUENTA POR COBRAR (AFILIADAS)	38,057,182	TOTAL PASIVO	<u>12,656,377,476</u>
ACTIVO FIJO		CAPITAL CONTABLE	
Activo Fijo	3,419,848,808	Capital Social	51,615
Inventario	<u>15,241,766</u>	Reserva Legal	31,345,992
	3,435,090,574	Resultado por valuación de instrum. financ.	-105,850,481
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	151,051,698	Resultado de ejercicios anteriores	1,051,635,069
		Resultado del ejercicio	<u>85,057,330</u>
OTROS ACTIVOS		TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>1,062,239,525</u>
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	172,568,646		
TOTAL ACTIVO	<u>13,718,617,001</u>	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>13,718,617,001</u>

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Resultados del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2010

(Cifras en pesos)

Ingresos por intereses Credit	221,359,846	
Ingresos por Arrendamiento Puro	403,010,953	
Ingresos por intereses Wholesale	139,435,430	
Otros ingresos	<u>296,925,158</u>	
TOTAL DE INGRESOS		1,060,731,387
Costo Integral de Financiamiento	-812,087,691	
Resultado por posición monetaria	<u>0</u>	<u>-812,087,691</u>
MARGEN FINANCIERO		248,643,696
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>-72,894,486</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS		175,749,210
Gastos de administración y venta		<u>-80,916,978</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		94,832,232
Otros productos	18,273,591	
Otros gastos	<u>-19,569,774</u>	<u>-1,296,183</u>
RESULTADO ANTES DE ISR		93,536,049
ISR causado	-26,610,486	
ISR diferido	<u>18,131,767</u>	<u>-8,478,719</u>
RESULTADO NETO		<u>85,057,330</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 2010 (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 2009	50,000	1,615	31,345,992	-100,904,876	595,572,231	456,062,837	982,127,799
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						85,057,331.00	85,057,331.00
Reserva Legal			0.00		0.00		0.00
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados				-4,945,605.00			-4,945,605.00
Resultado de ejercicios anteriores		0.00			456,062,837.00	-456,062,837.00	0.00
Total	0.00	0.00	0.00	-4,945,605.00	456,062,837.00	-371,005,506.00	80,111,726.00
Saldo al 31 de Marzo de 2010	50,000.00	1,615.00	31,345,992.00	-105,850,481.00	1,051,635,068.00	85,057,331.00	1,062,239,525.00

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 2010

(Cifras en pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	85,057,331
Partidas aplicables a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	72,550,101
Depreciación y amortización	97,478,866
Impuestos diferidos	-18,131,767
Provisiones para obligaciones diversas	-114,247,940
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	122,706,591
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución o aumento de cartera de créditos	376,414,534
Disminución o aumento de inventario	7,879,007
Disminución o aumento por operaciones con instrumentos financieros derivados	0
Disminución o aumento de operaciones con afiliadas, neto	71,088,148
Disminución o aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	13,242,477
Cargos y créditos diferidos	22,818,617
Otros activos, otros pasivos	202,788,741
Adquisiciones o ventas de activo fijo	-172,609,906
Recursos generados o utilizados por la operación	521,621,618

Actividades de financiamiento

Emisión de Certificados Bursátiles	559,436,427
Préstamos interbancarios y de otros organismos	-1,244,981,744
Valuación de instrumentos financieros derivados	-4,945,605
Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento	-690,490,922

Aumento o disminución de efectivo y equivalentes

-46,162,713

Efectivo al inicio de Periodo

115,947,949

Efectivo y equivalentes al final del periodo

69,785,236

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	
	Mar-10	Mar-09	\$	%
DISPONIBILIDADES	69,785,236	68,804,827	980,409	1%
OPERACIONES CON INSTRUM. FINANC. DERIVADOS	0	126,491,245	-126,491,245	0%
CARTERA DE CREDITO	10,147,710,001	11,710,962,388	-1,563,252,387	-13%
ESTIMACION PARA RIESGOS INCOBRABLES	-359,505,510	-180,935,544	-178,569,966	99%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	9,788,204,491	11,530,026,844	-1,741,822,353	-15%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	63,859,174	12,436,248	51,422,926	0%
CUENTA POR COBRAR (VW SERVICIOS)	38,057,182	43,892,564	-5,835,382	0%
ACTIVO FIJO	3,435,090,574	2,931,880,828	503,209,746	17%
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	151,051,698	101,801,178	49,250,520	48%
OTROS ACTIVOS	172,568,646	182,526,394	-9,957,748	-5%
TOTAL ACTIVO	13,718,617,001	14,997,860,128	-1,279,243,127	-9%

PASIVO Y CAPITAL				
PASIVO	VWL	VWL	Crecimiento	
	Mar-10	Mar-09	\$	%
PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR	-872,506,346	-3,585,562,025	2,713,055,679	76%
PASIVOS BURSATILES	-10,439,054,848	-9,220,207,731	-1,218,847,117	-13%
CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS	-170,310,902	-151,570,786	-18,740,116	12%
COMPAÑIAS AFILIADAS	-458,232,824	-584,481,649	126,248,825	-22%
IMPUESTOS POR PAGAR	-242,164,562	-139,410,054	-102,754,508	74%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-163,191,125	-73,893,837	-89,297,288	121%
CREDITOS DIFERIDOS	-310,916,869	-291,113,479	-19,803,390	7%
TOTAL PASIVO	-12,656,377,476	-14,046,239,561	1,389,862,085	-10%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	-51,615	-51,615	0	0%
RESERVA LEGAL	-31,345,992	0	-31,345,992	100%
RESULTADO POR VALUACION INST. FINANCIEROS	105,850,481	-126,491,245	232,341,726	-184%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-1,051,635,069	-626,918,223	-424,716,846	68%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-85,057,330	-198,159,484	113,102,154	-57%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	-1,062,239,525	-951,620,567	-110,618,958	12%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	-13,718,617,001	-14,997,860,128	1,279,243,127.00	-9%

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

Estado de Resultados Consolidado
(Cifras en pesos)

	VWL Mar-10	% Int	VWL Mar-09	% Int	\$	% Crecimiento
Ingresos por intereses Credit	221,359,846		274,104,448		-52,744,602	-19.2
Ingresos por Arrendamiento Puro	403,010,953		339,430,245		63,580,708	18.7
Ingresos por intereses Wholesale	139,435,430		222,372,105		-82,936,675	-37.3
Otros ingresos	296,925,158		263,652,254		33,272,904	12.6
TOTAL DE INGRESOS	1,060,731,387	100.0	1,099,559,052	100.0	-38,827,665	-3.5
Costo Integral de Financiamiento	-812,087,691	76.6	-850,540,150	77.4	38,452,459	-4.5
Resultado por posición monetaria	0	0.0	0	0.0	0	0.0
MARGEN FINANCIERO	248,643,696	23.4	249,018,902	22.6	-375,206	-0.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-72,894,486	6.9	0	0.0	-72,894,486	100.0
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CRED.	175,749,210	16.6	249,018,902	22.6	-73,269,692	-29.4
Gastos de administración y venta	-80,916,978	7.6	-50,980,468	4.6	-29,936,510	58.7
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	94,832,232	8.9	198,038,434	18.0	-103,206,202	-52.1
Otros productos	18,273,591	1.7	22,532,111	2.0	-4,258,520	-18.9
Otros gastos	-19,569,774	1.8	-25,083,595	2.3	5,513,821	-22.0
RESULTADO ANTES DE ISR	93,536,049	8.8	195,486,950	17.8	-101,950,901	-52.2
ISR causado	-26,610,486	2.5	18,363,553	-1.7	-44,974,039	-244.9
ISR diferido	18,131,767	1.7	-15,691,019	-1.4	33,822,786	100.0
RESULTADO NETO	85,057,330	8.0	198,159,484	18.0	-113,102,154	-57.1

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Resumen de políticas significativas de la contabilidad:

Los Estados Financieros que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las Normas de información financiera (NIF) Mexicanas y cumplen con lo que dichas normas disponen para lograr una presentación razonable y se expresan en pesos de poder adquisitivo del 2010. A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario

Durante el periodo que comprende del 01 de Enero al 31 de Marzo de 2010 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 2009 fue de 3.57% en tanto que para el periodo Enero - Marzo de 2010 fue 2.39%.

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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los Activos y Pasivos que se esperan materializar en el futuro.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados se realizan en 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 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

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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 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 Operaciones y Administración
Sr. Oscar Moreno Gil	CFO

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Cuatlancingo Puebla, 27 de Abril de 2010

Al Público Inversionista:

Se hace referencia al requerimiento de información efectuado a esta Emisora, según oficio No. 151/2140/2010 en el Exp. 151.112.56 de fecha 3 de marzo de 2010 y recibido por nuestra representada el 22 de marzo del presente año, en el cual se requiere se proporcione a los inversionistas y al público en general, información que permita conocer el estatus de la Adopción por parte de esta Emisora de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Por lo anterior se procede a dar respuesta a dicho requerimiento, comenzando con el punto III contenido en el Anexo 1 del citado oficio:

a) Identificación de Personas o áreas responsables

La emisora ha designado al siguiente personal para llevar a cabo la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera:

Nombre del área o persona responsable:	Gerencia de Contabilidad y Fiscal	
Miembros del equipo de trabajo para la transición (mencionar a que área corresponde):	LC. Dolores Tlacuilo Roldan	Contabilidad y Fiscal
	LAE. Gerardo Calderón Xicotencatl	Contabilidad y Fiscal
	LC. Juan José Ramírez Olvera	Contabilidad y Fiscal
	C.P. Arturo Burgoa Serrano	Contabilidad y Fiscal
	C.P. Patricia Pineda Rodríguez	Contabilidad y Fiscal
	LC. Gustavo Martínez Villasana	Contabilidad y Fiscal
	Lic. Nina Andrea García Ramírez	Administración de Contratos
	Lic. David Sánchez Cremades	Tesorería
	Sr. Christian Vehring	Planeación Financiera
	Ing. Ignacio Torres Tapia	Sistemas
Nombre del coordinador (en su caso):	Sr. Rainer Brandis	Contabilidad y Fiscal
Firma de Auditores Externos	PricewaterhouseCoopers SC	
Firma de Asesores Externos contratada para transición, distinto del auditor	Por Definir	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

b) Participantes Directos en la Implementación

La emisora ha analizado las necesidades de capacitación del personal y tomando en cuenta que actualmente prepara información para consolidar con su casa matriz bajo las NIIF, determinó reforzar y elevar el nivel de conocimiento técnico del equipo que participara directa e indirectamente en este proceso:

Personal de la Emisora	Fecha de Inicio	Fecha estimada de Finalización	Finalizado	No aplicable (Motivo)
Directivos y funcionarios Relevantes de la Emisora:				
* Director General	Robert Löffler	NA		<i>Personal que cuenta con formación académica y experiencia en la materia</i>
* CFO	Oscar Moreno Gil	NA		
* Otros directivos y funcionarios	Rainer Brandis	NA		
Miembros de Comités del Consejo de Administración	NA	NA		<i>Estos comités no existen en la emisora</i>
Personal responsable de la preparación y presentación de la información financiera bajo las NIIF:	Lic. Dolores Tlacuilo Roldan	26.02.2010	12.06.2010	
	Lic. Gerardo Calderón Xicotencatl	26.02.2010	12.06.2010	
	Lic. Juan José Ramírez Olvera	26.02.2010	12.06.2010	
	C.P. Arturo Burgoa Serrano	26.02.2010	12.06.2010	
	C.P. Patricia Pineda Rodríguez	26.02.2010	12.06.2010	
	Lic. Gustavo Martínez Villasana	26.02.2010	12.06.2010	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Participantes Directos en la Implementación

La Emisora ha considerado conveniente integrar a la capacitación a personal que considera deberá estar involucrado en la adopción de las normas internacionales dadas las características de sus procesos de negocio independientemente de que este no se desempeñe en el departamento de Contabilidad y Fiscal.

Personal de la Emisora		Fecha de Inicio	Fecha estimada de Finalización	Finalizado	No aplicable (Motivo)
Nombre del Área y Puesto					
Tesorería					
Coordinador Tesorería Back Office	Lic. David Sánchez Cremades	26.02.2010	12.06.2010		
Especialista en Control de Posición de Caja	Lic. Martín Carrillo Contreras	26.02.2010	12.06.2010		
Administración de Contratos					
Gerente de Administración de Contratos y Call Center	Lic. Nina Andrea García Ramírez	26.02.2010	12.06.2010		
Coordinador de Cash Management y Facturación	LC. Ariadna Montes	26.02.2010	12.06.2010		
Planeación Financiera					
Controller Pricing y Planeación Wholesale	Sr. Christian Vehring	26.02.2010	12.06.2010		

c) Cronograma de Actividades

De conformidad a la modificación del 16 de Enero de 2009 realizada al artículo 78 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores y otros participantes del Mercado de Valores, Volkswagen Leasing S.A. de C.V. modificará la base de preparación de sus estados financieros para adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera para lo cual seguirá el plan de actividades descrito en el cronograma que se muestra a continuación.

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

ETAPA 1. COMUNICACIÓN

Actividad	Fecha programada	Fecha de Inicio	Fecha programada	Fecha de finalización	Porcentaje de	Comentarios
	de inicio		de finalización		Avance (%)	
1. Coordinación de la Dirección General de la Emisora con todas las áreas involucradas y sociedades relacionadas.		12.11.2009	28.02.2011		15%	La junta de directores se mantiene informada del estatus a través de reportes que se le entregan en sus juntas periódicas.
2. Diseño y comunicación de un plan de difusión y capacitación		26.02.2010	12.06.2010		50%	Se coordinó con una institución de prestigio el diseño e impartición de un diplomado de acuerdo a las necesidades de la Emisora.

ETAPA 2. EVALUACIÓN DE IMPACTOS CONTABLES

Actividad	Fecha programada de inicio	Fecha de Inicio	Fecha programada de finalización	Fecha de finalización	Porcentaje de Avance (%)	Comentarios
1. Identificación preliminar de impactos contables que requieren acciones específicas (diagnóstico, diferencias de valuación y revelación)		12.11.2009		26.02.2010	100%	
2. Elección entre las opciones disponibles en NIIF 1		12.11.2009		26.02.2010	100%	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

3. Definición de las nuevas políticas contables de acuerdo a las alternativas que contemplan las NIIF		12.11.2009		26.02.2010	100%	<i>La Emisora homologará las políticas contables para reporte local a las que hoy día mantiene para reporte a su casa matriz</i>
4. Evaluación de los impactos en sistemas de información, control interno y otros.		15.03.2010	15.08.2010		15%	
5. Identificación y evaluación de efectos que afecten las medidas de desempeño de la emisora (razones financieras, etc.)		15.03.2010	15.08.2010		20%	<i>Las métricas internas de performance ya se han adaptado a IFRS. Se evalúa el impacto en las externas.</i>
6. Identificación y revisión de contratos y otros convenios que puedan modificarse dada la transición a las NIIF, así como las posibles violaciones a Covenants.	30.06.2010		15.08.2010		0%	<i>Actualmente la Emisora no cuenta con compromisos de este tipo.</i>
7. Detalle de las revelaciones adicionales en las notas a los estados financieros por implementación de las NIIF.		26.02.2010		12.06.2010	50%	<i>Ya se cuenta con una base de revelaciones requeridas por la casa matriz; se trabaja en ampliar las mismas para Estados Financieros individuales</i>

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

ETAPA 3. IMPLEMENTACIÓN Y FORMULACIÓN PARALELA DE ESTADOS FINANCIEROS BAJO NIIF Y NORMAS CONTABLES ACTUALES

Actividad	Fecha programada de inicio	Fecha de Inicio	Fecha programada de finalización	Fecha de finalización	Porcentaje de Avance (%)	Comentarios
1. Identificación de los principales cambios en la ejecución de los sistemas informáticos necesarios para la elaboración de los estados financieros bajo las NIIF, tanto en el flujo de información como en los procesos de preparación de dichos estados.	15.08.2010		15.10.2010		0%	
2. Identificación de documentos y reportes nuevos o complementarios a los actuales que se emitirán dados los cambios en los sistemas de información, así como nuevos conceptos requeridos por las NIIF.		15.03.2010	15.08.2010		15%	
3. Análisis de la situación patrimonial y los resultados de la emisora, identificando los ajustes y evaluaciones necesarios para convertir los saldos a la fecha de transición de las NIIF.	26.02.2010		28.02.2011		10%	<i>Se han identificado los principales renglones y conceptos que se verían afectados por la adopción de las NIIF</i>
4. Preparación del balance de apertura bajo las NIIF y conciliación de los resultados y capital contable contra NIF.	15.10.2010		30.11.2010		0%	

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

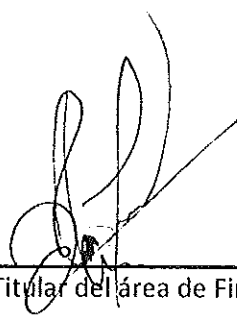
5. Diseño y adaptación de los procesos de control de calidad en la información financiera para garantizar su confiabilidad.	15.10.2010		28.02.2011		0%	
---	------------	--	------------	--	----	--

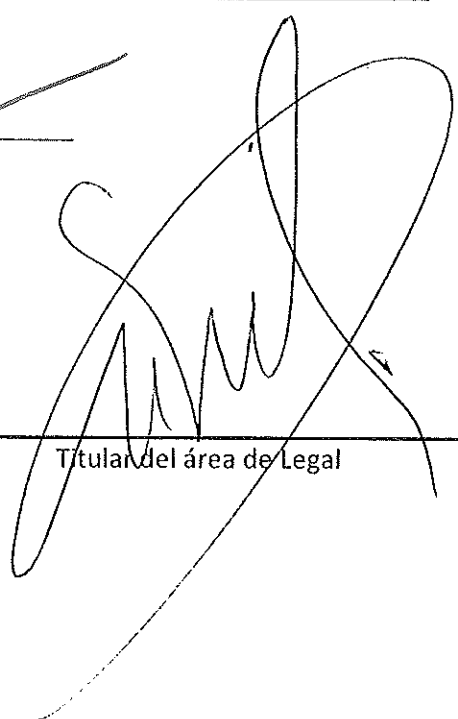
La fecha estimada de adopción será: 31.12.2011

A la fecha de contestación del presente oficio han sido concluidas las actividades contenidas en los puntos 1 y 2 de la Etapa 2 como se describe a continuación:

Actividad	Trabajos Realizados	Decisiones Tomadas
1. Identificación preliminar de impactos contables que requieren acciones específicas (diagnostico diferencias de valuación y revelación)	Análisis de diferencias de criterio en los principales renglones de los estados financieros y cuantificación preliminar del impacto en el patrimonio	Se forma grupo de trabajo para análisis detallado y se decide buscar el soporte de un asesor externo (aun pendiente) para documentar el proceso y formular las nuevas políticas contables a que haya lugar.
2. Elección entre las opciones disponibles en NIIF 1	Se analizó y optó por trabajar sobre la opción contemplada por el párrafo D16 de la NIIF 1 relativa a <i>Activos y Pasivos de Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.</i>	El nuevo estado financiero individual de VWL deberá tener diferencias mínimas con la información que actualmente se prepara para la consolidación con el Grupo VW


Director General


Titular del área de Finanzas


Titular del área de Legal