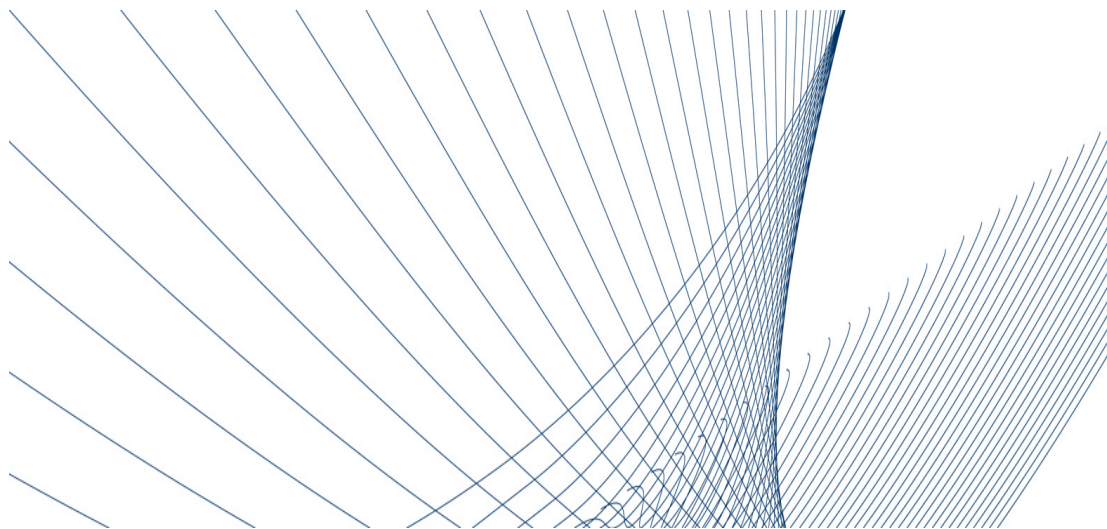


VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



REPORTE ANUAL 2011

Dirección de la Emisora: Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo
Almecatla, Cuautlancingo, Puebla, C.P. 72700

Características de los títulos en circulación:

Clave de cotización: **VWBANK-11**

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

El programa de Certificados Bursátiles que se describe en el presente Reporte Anual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante Oficio 153/31750/2011 de fecha 29 de noviembre de 2011.

Los Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3267-4.18-2011-001-01 en el RNV y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Índice

	Página
I. Títulos en circulación de la Emisora	
1. Características de los títulos en circulación de la Emisora	3
II. Información general	
1. Glosario de términos y definiciones	5
2. Resumen ejecutivo	
2.1 Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	9
2.2 Volkswagen Financial Services AG	13
2.3 Información financiera	19
3. Factores de riesgo	
3.1 Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank	31
3.2 Factores de riesgo relacionados con México	36
3.3 Factores de riesgo relacionados con los valores	38
3.4 Factores de riesgo relacionados con el Garante y la Garantía	41
4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores	43
5. Cambios significativos en los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores	43
6. Destino de los fondos	43
7. Documentos de carácter público	44
III. Información de la Emisora	
1. Historia y desarrollo de la Compañía	
1.1 Datos generales	45
1.2 Estructura corporativa	47
2. Descripción del negocio	
2.1 Actividad principal	53
2.2 Canales de distribución	60
2.3 Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos	62
2.4 Principales clientes	62
2.5 Legislación aplicable y situación tributaria	63
2.6 Recursos humanos	73
2.7 Desempeño ambiental	73
2.8 Información de mercado y ventajas competitivas	73
2.9 Estructura corporativa	80
2.10 Descripción de los principales activos	81
2.11 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	81
2.12 Dividendos	81
2.13 Controles cambiarios que afectan a los estados financieros	81

Índice

	Página
IV. Información financiera	
1. Información financiera	82
2. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	96
3. Información de créditos relevantes	96
4. Comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera	
4.1 Resultados de operación	98
4.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital	102
4.3 Control interno	107
5. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	108
V. Administración	
1. Auditores externos	110
2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés	110
3. Administradores y accionistas	111
4. Estatus sociales y otros convenios	124
VI. Personas responsables	127
VII. ANEXOS	
Anexo I – Estados financieros consolidados dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010	
Anexo II – Informe del Comisario	
Anexo III – Reporte anual VWFS AG 2011	

I. Títulos en circulación de la Emisora

1. Características de los títulos en circulación de la Emisora

Títulos a largo plazo

Clave de pizarra	Principales características
VWBANK-11	Certificados Bursátiles de largo plazo; diez millones de títulos con valor nominal de \$100 (cien pesos MN.) emitidos el 5 de diciembre de 2011 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual de TIIE más un spread de 0.05%. El valor total de la emisión es por un monto total de \$1,000 millones.

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

CON BASE EN EL PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES BANCARIOS, CERTIFICADOS DE DEPÓSITO BANCARIO DE DINERO A PLAZO, PAGARÉS CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO Y BONOS BANCARIOS (LOS “VALORES”), CON CARÁCTER REVOLVENTE ESTABLECIDO POR VOLKSWAGEN BANK, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE (EN LO SUCESIVO, “VOLKSWAGEN BANK” O EL “EMISOR”, INDISTINTAMENTE), POR UN MONTO DE HASTA \$7,000,000,000.00 (EL “PROGRAMA”), DESCRITO EN EL PROSPECTO DE DICHO PROGRAMA, SE LLEVA A CABO LA PRESENTE OFERTA PÚBLICA DE [10,000,000] CERTIFICADOS BURSÁTILES BANCARIOS CON VALOR NOMINAL DE \$100.00 CADA UNO (LOS “CERTIFICADOS BURSÁTILES BANCARIOS”).

Los términos con mayúscula inicial utilizados en el presente Suplemento y que no se definen en el mismo, tendrán el significado que se les atribuye en el prospecto del Programa.

MONTO TOTAL DE LA OFERTA \$[1,000,000,000.00]

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Emisor: Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Número de Emisión al amparo del Programa: Primera emisión.
Clave de Pizarra: “VWBANK-11”
Tipo de Valor: Certificados Bursátiles Bancarios.

Monto Total Autorizado del Programa: \$7,000,000,000.00. El Programa tiene el carácter de revolvente. Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones como sean determinadas por Volkswagen Bank, siempre que el valor de los Valores en circulación no rebase el monto total del mismo, en el entendido que, tratándose de Emisiones denominadas en UDI, Dólares o Euros, el saldo de principal relativo a dichas Emisiones se determinará considerando la equivalencia en Pesos de la UDI, el Dólar o el Euro en la fecha de la Emisión correspondiente.

Vigencia del Programa: 1,825 días, lo que equivale a 5 años a partir de la autorización del Programa por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Monto de la Emisión: \$[1,000,000,000.00]
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Bancarios: \$100.00 cada uno.
Precio de Colocación: \$100.00 cada uno.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública: 30 de noviembre de 2011.
Fecha de Cierre de Libro: 1 de diciembre de 2011.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación para Fines Informativos: 2 de diciembre de 2011.
Mecanismo de Colocación: Cierre de Libro Tradicional
Mecanismo de Asignación: Asignación discrecional a tasa única.
Plazo de Vigencia de la Emisión: 1,092 días, lo que equivale a aproximadamente 3 años.
Recursos Netos que Obtendrá el Emisor: \$[995,906,659.59]
Garantía: Los Certificados Bursátiles Bancarios cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el “Garante”) conforme a los términos descritos en el prospecto del Programa. Los Certificados Bursátiles Bancarios no contarán con garantía del IPAB.
Fecha de Emisión: 5 de diciembre de 2011.
Fecha de Registro en Bolsa: 5 de diciembre de 2011.
Fecha de Liquidación: 5 de diciembre de 2011.
Fecha de Vencimiento: 1 de diciembre de 2014.

Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles Bancarios devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 días hábiles anteriores al inicio de cada periodo de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la “Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual”), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada periodo de intereses y que registrará precisamente durante ese periodo de intereses.

La tasa de interés bruto anual (la “Tasa de Interés Bruto Anual”) se calculará mediante la adición de [●] puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIE”) o “Tasa de Interés de Referencia”) a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIE a plazo de 28 días se utilizará la TIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles Bancarios, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de [●] puntos porcentuales a la Tasa TIE o “Tasa de Interés de Referencia” se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente.

Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo respecto de los Certificados Bursátiles Bancarios, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles Bancarios y que se reproduce en este Suplemento.

Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo: [●]%

Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles Bancarios a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles Bancarios más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.

Periodicidad en el Pago de Intereses: Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles Bancarios se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 2 de enero de 2012.

Amortización de Principal: Un solo pago en la fecha de vencimiento.

Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles Bancarios contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.

Obligaciones de Hacer y No Hacer del Emisor y del Garante: El Emisor y el Garante han asumido las obligaciones establecidas en el título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.

Calificación otorgada por Moody's de Mexico, S.A. de C.V. a la presente Emisión: “Aaa.mx” la cual significa “Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país”.

Calificación otorgada por Standard & Poors, S.A. de C.V. a la presente Emisión: “mxAAA” la cual significa “la capacidad de pago, tanto de intereses como del principal, es sustancialmente fuerte”.

La calificación otorgada por las agencias calificadoras de valores no constituye una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la agencia calificadora de valores.

Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses: El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles Bancarios se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., (“Indeval”) ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, 06500, México, D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México – Puebla, Km. 116, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.

Depositario: S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Posibles Adquirentes: Personas físicas y morales cuando, en su caso, su régimen de inversión lo permita.

Régimen Fiscal: La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles Bancarios se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles Bancarios deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles Bancarios, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.

Aumento en el Número de Certificados Bursátiles Bancarios emitidos al Amparo de la Emisión: Conforme a los términos del título que documenta la presente Emisión, los cuales se describen en este Suplemento, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Bancarios adicionales a los Certificados Bursátiles Bancarios a que se refiere el título que documenta la presente Emisión.

Representante Común: The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple.

INTERMEDIARIOS COLOCADORES



HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC



Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander

Los Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. [●] en el RNV y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El prospecto del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de internet de la BMV en la siguiente dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección www.vwb.com.mx. Ninguna de dichas páginas forma parte del prospecto del Programa o del presente Suplemento.

El prospecto del Programa y este Suplemento se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores México, D.F., a [●] de diciembre de 2011.

Autorización de CNBV para su publicación [●] de fecha [●] de noviembre de 2011.

II. Información general

1. Glosario de términos y definiciones

A menos que el contexto indique lo contrario, para efectos del presente Reporte, los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuye a continuación y podrán ser utilizados indistintamente en singular o plural.

“Afasa de VW”	Significa Autofinanciamiento Automotriz, S. A. de C. V.
“Alemania”	Significa, la República Federal de Alemania.
“ALLY” o “GMAC”	Significa Ally Credit, S. A. de C. V.
“Autofin”	Significa Autofinanciamiento México, S. A. de C. V.
“Banco de México”	Significa el Banco de México.
“Banorte”	Significa Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
“BBVA Bancomer”	Significa BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA.
“BMV”	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V.
“Bonos bancarios”	Significa los bonos bancarios que pueden ser emitidos por Volkswagen Bank al amparo del Programa de conformidad con la LIC y la Circular 2019/95.
“CCP”	Significa el Costo de Captación a Plazo de Pasivos en Pesos que publica el Banco de México.
“CEDES” o “Certificados de Depósito Bancarios”	Significa los certificados de depósito bancario de dinero a plazo fijo que pueden ser emitidos por Volkswagen Bank al amparo del Programa de conformidad con la LIC y la Circular 2019/95.
“CEBURES” o “Certificados Bursátiles Bancarios”	Significa los certificados bursátiles bancarios que pueden ser emitidos por Volkswagen Bank al amparo del Programa de conformidad con la LMV y la Circular 2019/95.
“CETES”	Significa los Certificados de la Tesorería de la Federación.
“Chrysler Financial”	Significa Chrysler Financial Services México, S. A. de C. V.
“Circular Única de Bancos”	Significa las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV.
“Circular Única de Emisoras”	Significan las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del mercado de valores expedidas por la SHCP y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según las mismas han sido modificadas posteriormente.
“Circular 2019/95”	Significa la Circular 2019/95 relativa a operaciones pasivas, activas y de servicios de banca múltiple, expedida por Banco de México el 20 de septiembre de 1995, según la misma ha sido modificada posteriormente.

“CNBV”	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“CONDUSEF”	Significa la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros.
“CONSAR”	Significa la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
“CrediNissan”	Significa NR Finance México, S. A. de C. V., SOFOM, ENR.
“Criterios contables”	Significa los “Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito”, contenidos en la Circular Única de Bancos, según hayan sido o sean modificadas o sustituidas.
“Distribuidores elegibles”	Significa las agencias distribuidoras de automóviles de las Marcas VW ubicadas en México, así como aquellas agencias distribuidoras de otras marcas de automóviles que el Grupo VW eventualmente comercialice en México.
“Dólar”, “Dólares” o “E.U.A.\$”	Significa la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
“Emisión”	Significa cualquier emisión de valores que Volkswagen Bank lleve a cabo de conformidad con el Programa.
“Estados Unidos”	Significa los Estados Unidos de América.
“Euros” o “€”	Significa la moneda de curso legal en la Unión Europea.
“EURIBOR”	Significa la tasa de interés conocida como <i>European Interbank Offered Rate</i> .
“Garante” o “VW Financial Services AG” o “VWFS AG”	Significa Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.
“Grupo VW”	Significa, conjuntamente, las diversas empresas que forman parte del grupo corporativo encabezado por Volkswagen Aktiengesellschaft.
“GSF”	Significa Gerente de Servicios Financieros.
“HSBC”	Significa HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC.
“IETU”	Significa el Impuesto Empresarial a Tasa Única.
“Indeval”	Significa S. D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V.
“INPC”	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda o sustituya.
“Intermediarios colocadores”	Significa, conjuntamente, HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC y Casa de Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo Financiero Santander y, de ser el caso, cualquier otra casa de bolsa que actúe como intermediario colocador respecto de alguna Emisión al amparo del Programa.
“IPAB”	Significa el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.
“ISR”	Significa el Impuesto Sobre la Renta.

“Ley del IPAB”	Significa la Ley de Protección al Ahorro Bancario.
“LGTOC”	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“LIBOR”	Significa la tasa de interés conocida como <i>London Inter Bank Offered Rate</i> .
“LIC”	Significa la Ley de Instituciones de Crédito.
“LISR”	Significa la Ley del Impuesto Sobre la Renta.
“LMV”	Significa la Ley del Mercado de Valores.
“Marcas VW”	Significa las marcas Volkswagen Seat, Audi, Porsche y Bentley, así como aquellas otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente pueda comercializar en México.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“NAFIN”	Significa Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.
“NIF”	Significa las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera.
“NIIF”	Significa las Normas de Información Financiera Internacionales (<i>International Financial Reporting Standards - IFRS</i>).
“Pagaré” o “PRLV”	Significan los Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento que se emitan al amparo del Programa.
“Peso”, “Pesos”, o “\$”	Significa la moneda de curso legal en México.
“PLD”	Significa prevención de lavado de dinero.
“Programa”	Significa el programa para la emisión de Valores de Volkswagen Bank que se describe en el presente Reporte.
“PTU”	Significa la participación de los trabajadores en las utilidades.
“Reglas de capitalización”	Significan las Reglas para los Requerimientos de Capitalización de Instituciones de Banca Múltiple emitidas por la SHCP y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 28 de diciembre de 2005 modificadas por última vez mediante resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación el 6 de septiembre de 2006.
“Representante común”	Significa The Bank of New York Mellon, S. A., Institución de Banca Múltiple o cualquier otra entidad que sea designada como tal para cualquier Emisión.
“RNV”	Significa el Registro Nacional de Valores.
“Scotiabank”	Significa Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple.
“SHCP”	Significa la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
“SICREA”	Significa Sistema de Crédito Automotriz, S. A. de C. V.
“SUAUTO”	Significa Sistema Único de Autofinanciamiento, S. A. de C. V.

“Suplemento”	Significa cualquier suplemento al presente Prospecto que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a una Emisión de Valores al amparo del Programa.
“Tenedores”	Significa los tenedores de los Valores.
“TIIE”	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
“UDIBONOS”	Significa Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en UDIs.
“UDIs”	Significa las Unidades de Inversión cuyo valor en pesos se publica por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.
“Valores”	Significa los Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios.
“Valores adicionales”	Significa los valores adicionales a los Valores originalmente emitidos al amparo de una Emisión.
“Valores originales”	Significa los Valores originalmente emitidos al amparo de una Emisión.
“Volkswagen Bank” o la “Emisora” o “VW Bank” o la “Institución”	Significa Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple.
“Volkswagen Leasing” o “VW Leasing”	Significa Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
“Volkswagen Servicios”	Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.
“VW”	Significa Volkswagen Aktiengesellschaft.
“VW México”	Significa Volkswagen de México, S. A. de C. V.

2. Resumen ejecutivo

A continuación se incluye un resumen de la información contenida en este reporte. Dicho resumen no incluye toda la información que debe considerarse en la toma de decisiones respecto a los certificados bursátiles. Los inversionistas deben leer cuidadosamente todo el documento, incluyendo la sección titulada “II. Información general – 3. Factores de riesgo”. Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada emisión, leer el aviso o el suplemento correspondiente, según sea el caso. Todas las referencias a pesos contenidas en este documento, se entienden hechas a pesos constantes al 31 de diciembre de 2011, salvo que se indique algo distinto.

2.1. Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple

Volkswagen Bank es una institución de banca múltiple que realiza operaciones de banca tradicional enfocadas a otorgar financiamiento y productos financieros para financiar la adquisición de automóviles de las marcas VW. A la fecha de este reporte, Volkswagen Bank es el único banco en México perteneciente a un grupo automotriz, y VW es una de las empresas automotrices con mayor número de venta de automóviles y camiones en México, conforme a datos publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A. C. estos factores permiten a Volkswagen Bank aprovechar la sólida plataforma y base de clientes de Grupo VW en México y ofrecer productos financieros de manera directa a los clientes de la automotriz y como parte de un esfuerzo de ventas cruzadas entre las sociedades del Grupo VW.

Volkswagen Bank proporciona principalmente servicios de banca tradicional y opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas VW. En el negocio de banca tradicional, Volkswagen Bank ofrece a través de diversos productos financieros, opciones de ahorro y de inversión a sus clientes. En el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank ofrece dos productos denominados “Credit” y “Crediestrena”, a través de lo cuales brinda a sus clientes los servicios de banca tradicional y, en algunos casos, combinados con opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas VW. Todos sus negocios están dirigidos tanto a personas físicas como morales que tienen la intención de adquirir un automóvil de las marcas VW, sin embargo, en el negocio de financiamiento únicamente cuenta con clientes personas físicas.

Volkswagen Bank ofrece productos específicos para atender las necesidades de acuerdo al perfil del cliente.

Volkswagen Bank se constituyó en México en 2007 habiendo obtenido el 17 de octubre de 2007 de la SHCP la autorización necesaria para operar como institución de banca múltiple y el 25 de marzo de 2008 la autorización necesaria para iniciar operaciones (mediante oficio número 111-2/25960/2008). De conformidad con la LIC y las disposiciones emitidas por Banco de México, Volkswagen Bank está autorizada para llevar a cabo, entre otras, operaciones de recepción de depósitos, aceptación de préstamos, otorgamiento de créditos, y operaciones con valores.

El área financiera de VW inició sus actividades en México en 1970, a través de la sociedad denominada Volkswagen Comercial, S. A. de C. V., misma que se fundó con una estrategia enfocada a otorgar financiamiento al mayoreo. VW inició el otorgamiento de arrendamientos operativos en México en el año de 1973 a través de una sociedad entonces denominada Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. En el año 1992, VW empezó a participar en el mercado de menudeo a través del otorgamiento de créditos a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. VW suspendió sus actividades de financiamiento en México durante la crisis

económica de 1995. En 1997 reinició sus operaciones fusionando todas las empresas mexicanas de financiamiento pertenecientes a VW, en una sola entidad, Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. (la cual, posteriormente cambió su denominación por la de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V.). En 2006 se creó VW Leasing, una sociedad cuyo objeto principal consistía en otorgar financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales, que adquirieron o arrendaron automóviles de las marcas VW a través de distribuidores elegibles.

En 2007, se creó Volkswagen Bank, aprovechando una nueva posibilidad de crecimiento en el mercado financiero y ofreciendo a los clientes además de los servicios de crédito tradicional un nuevo modelo de servicios conocido como “banco directo”. El modelo de Volkswagen Bank está respaldado por la experiencia y trayectoria del Grupo VW que cuenta con más de 50 años de experiencia en el sector internacional y en México, cuenta con más 30 años de experiencia en el sector de servicios financieros y de arrendamiento.

Desde que inició operaciones a mediados de 2008, Volkswagen Bank ha funcionado bajo un modelo innovador de banco directo, sin sucursales tradicionales. El servicio se presta directamente al cliente mediante la transmisión de mensajes de datos vía internet o vía el centro de atención telefónica a clientes de Volkswagen Bank, mediante los cuales el cliente puede ejecutar operaciones bancarias, realizar consultas o disponer de ciertos servicios ofrecidos por el banco. Consistente con su modelo de banco directo, en un inicio, las operaciones de Volkswagen Bank se centraron en establecer puntos de contacto con los clientes y clientes potenciales en ciertas concesionarias de automóviles de la marca Volkswagen situadas en distintos estados de México, principalmente en el Estado de México, Jalisco, Puebla, Nuevo León, y en el Distrito Federal. Lo anterior, con el objetivo de atraer a la base de clientes de la concesionaria y penetrar el mercado aprovechando la base de clientes y la reputación de la marca Volkswagen en México.

Al 31 de diciembre de 2011, Volkswagen Bank contaba con un empleado contratado directamente y 291 empleados contratados a través de su subsidiaria Volkswagen Servicios. En virtud de su modelo de operación como banco directo, Volkswagen Bank no cuenta con sucursales ni con cajeros automáticos.

Actualmente, Volkswagen Bank ha ampliado sus operaciones y presencia a 28 estados de México y también ha creado puntos de contacto con clientes a través de internet con el desarrollo de “Inicio Online”, un servicio que consiste en el uso de una plataforma que permite a clientes potenciales conocer los servicios de Volkswagen Bank e iniciar a través del portal de internet el trámite de apertura de cuentas en el Banco. A través de este modelo de crecimiento Volkswagen Bank ha mantenido su modelo de banco directo, que le ha permitido distinguirse de sus competidores y ofrecer a sus clientes ciertos beneficios únicos como son cero comisiones por el manejo de cuentas sin el pago de anualidades, altos rendimientos, planes de financiamiento atractivos y productos personalizados.

Desde su constitución hasta la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank ha incrementado su capital social de \$446 millones a \$1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital realizadas por VW Financial Services AG, lo que le ha permitido fortalecer el índice de capitalización por arriba del mínimo requerido por la legislación aplicable hasta alcanzar un índice de capitalización de 18.63% al 31 de diciembre de 2011. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank derivada, entre otros, de las inversiones realizadas por VW Financial Services AG en la sociedad, lo que le ha permitido financiar sus operaciones, mejorar continuamente sus procesos e invertir en la calidad del servicio al cliente.

Al cierre de diciembre de 2011, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,005 millones. El índice de capital básico de Volkswagen Bank a esa fecha representaba 17.9% de los activos totales y su índice de reservas a cartera vencida se ubicó en 1.6

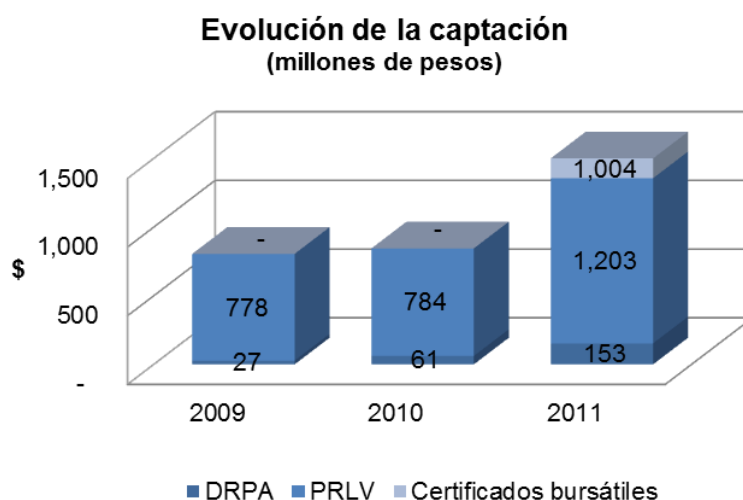
Volkswagen Bank, financia sus operaciones mediante líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y mediante captación del público a través de sus operaciones pasivas. Los contratos de apertura de líneas de crédito que tiene celebrados Volkswagen Bank a la fecha de este Reporte contienen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, cuyo incumplimiento podría derivar en una causa de aceleración de los créditos respectivos.

En el negocio de financiamientos, al 31 de diciembre de 2011, Volkswagen Bank contaba con 34,285 contratos celebrados con sus clientes y una cartera neta de \$3,338 millones. Todos los clientes de Volkswagen Bank en el negocio de financiamiento son personas físicas y ninguno es individualmente relevante para sus operaciones ni concentra un porcentaje significativo de sus operaciones de financiamiento.

Por lo que respecta al negocio de banca tradicional, al 31 de diciembre de 2011, Volkswagen Bank contaba con 5,983 clientes, 5,511 de los cuales eran personas físicas y 472 eran personas morales.

Al 31 de diciembre de 2011 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó \$2,360 millones de los cuales \$1,203 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, \$153 millones a cuentas de depósito retirables previo aviso y \$1,004 de los títulos de crédito emitidos (certificados bursátiles), lo cual representó un crecimiento de \$1,515 millones respecto de los montos correspondientes al 31 de diciembre de 2010. Al cierre del ejercicio 2010 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó la cantidad de \$845 millones de los cuales \$784 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo y \$61 millones correspondieron a cuentas de depósito retirables previo aviso.

La siguiente gráfica presenta la evolución de la captación total de Volkswagen Bank en los últimos tres ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:



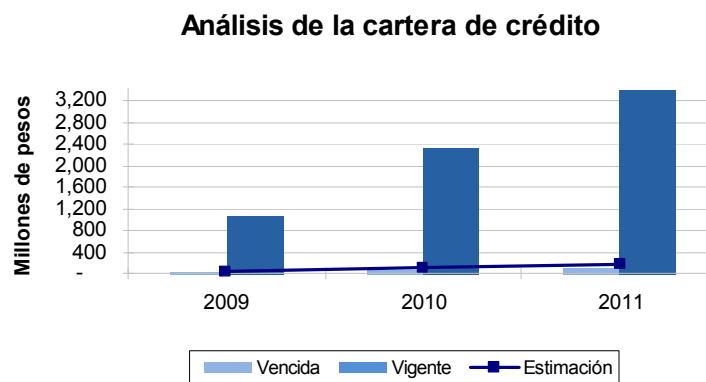
Al 31 de diciembre de 2011, Volkswagen Bank otorgó financiamiento a clientes por un total de \$3,509 millones, dichos financiamientos fueron utilizados para la adquisición de automóviles nuevos y usados por parte de sus clientes. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, Volkswagen Bank otorgó financiamiento a clientes por un total de \$2,382 millones, logrando financiar alrededor de 10.0% de los automóviles comercializados en México por el Grupo VW durante dicho ejercicio.

El gráfico siguiente muestra la evolución histórica del crédito automotriz de Volkswagen Bank, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, con base en el número de autos financiados durante dichos periodos.



Al 31 de diciembre de 2011, la cartera neta total de Volkswagen Bank representaba \$3,338 millones, de los cuales el 3.1% corresponde a la cartera vencida. Volkswagen Bank registra como cartera vencida aquella cartera con incumplimientos de pago mayores a 90 días.

La siguiente gráfica muestra la evolución en los niveles de cartera de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2009, 2010 y 2011.



Volkswagen Bank está obligado conforme a lo establecido en los Criterios contables, y de acuerdo con su política interna, para el establecimiento de reservas crediticias. Al 31 de diciembre de 2011 dichas reservas estaban constituidas por \$171 millones.

2.2. Volkswagen Financial Services AG

2011 fue un buen año para Volkswagen Financial Services AG, ya que se trató de un año en el que se registró un saludable crecimiento de la industria automotriz a nivel mundial. El Grupo Volkswagen se benefició específicamente de este crecimiento obteniendo ventas y utilidades que superaron incluso los pronósticos más optimistas. Así mismo, VWFS AG logró los ambiciosos objetivos que se había planteado: el resultado antes de impuestos experimentó un incremento significativo de 7.2% anual hasta alcanzar la cantidad de €933 millones. Este excelente resultado fue impulsado principalmente por la disminución en los costos de riesgo, un sólido desempeño de ventas y que los costos de refinanciamiento presentaron un comportamiento más estable a lo planeado.

El ambiente económico aun se encuentra dominado por los efectos de la crisis del euro sobre los mercados de dinero y capital y, como consecuencia, sobre la industria financiera en su conjunto. Gracias a que lleva a cabo actividades de refinanciamiento ampliamente diversificadas, VWFS AG se encuentra en una posición ideal para superar los retos a los que nos enfrentamos como resultado de esta crisis. La amplia aceptación de la que disfrutaban los bonos de VWFS AG, aun en este difícil entorno de mercado, refleja una muestra de una excelente situación en los mercados de capital. De igual modo, VWFS AG tomó esto como evidencia de que no solo ha resistido la crisis si no que, además, ha consolidado su posición competitiva.

La competencia central de VWFS AG es la venta de servicios financieros, además de que funge como promotores de las marcas del Grupo Volkswagen y sus innovadores productos representan una aportación clave a las ventas de los productos del Grupo VW. La expansión de su negocio no basado en activos (la venta de seguros y servicios enfocados en la movilidad automotriz) se esta convirtiendo en un factor particularmente importante en este contexto.

Dado que el negocio de VWFS AG se relaciona con el suministro de soluciones a las necesidades de movilidad individual de los clientes, nuestra gama de productos se enfoca directamente en la generación de beneficios para el cliente. El año pasado, teniendo este objetivo en mente se acentuó el enfoque de todas las divisiones en sus segmentos de clientes, iniciando en Alemania. Lo anterior mejora la eficiencia de la organización de ventas a fin de garantizar que continúe su crecimiento sustentable en el futuro. El año pasado demostró una vez más que es el líder en innovación de la industria. Un buen ejemplo de ello es el paquete de servicio completo "up!grade"- el primer paquete en su tipo desarrollado para un vehículo del Grupo, el Volkswagen up?. A partir de inicios de 2011, también ha comercializado el seguro de garantía superior ofrecido por la recién constituida Volkswagen Versicherung AG. Por ultimo, VWFS AG cuenta con un nuevo servicio "credi2drive", el cual facilita a conductores potenciales financiar su licencia de manejo y empezar a conducir, lo anterior es un ejemplo adicional de las innovadoras soluciones que ofrece a sus clientes.

Asimismo, continúa expandiendo sistemáticamente su presencia mundial, tal como ha quedado demostrado con los incrementos significativos en volumen en el Reino Unido y Brasil, por citar algunos ejemplos. Adicionalmente, consiguió una licencia para prestar servicios financieros en India, lo cual la acerca cada vez más al logro de su objetivo de desarrollar nuevos mercados internacionales en desarrollo. Además de todo lo anterior, también ha tenido éxito en incursionar en el negocio de seguros de garantía en Francia y en la ampliación de sus actividades en Corea. Estos esfuerzos le han permitido incrementar aun más el número de contratos a nivel mundial y por tanto, ampliar su presencia a nivel global. Una vez más, en 2011 prestó particular atención a la creación de productos innovadores y sustentables.

Principales operaciones de VW FS AG y sus subsidiarias:

Cliente	Banca	Arrendamiento y administración de flotillas vehiculares	Seguros	Operaciones
Menudeo	• Financiamiento al menudeo	• Arrendamiento privado	• Seguros automotrices	Operaciones para terceras partes • Banca • Arrendamiento • Seguros
Mayoreo	• Banca de primer piso		• Seguros personales	
Flotillas	• Financiamiento al concesionario	• Arrendamiento de equipo	• Seguros automotrices	
		• Arrendamiento de equipo	• Seguros personales	
		• Arrendamiento financiero	• Seguros de propiedad	
		• Arrendamiento operativo	• Paquetes de productos para clientes de arrendamiento y flotillas	
		• Administración de flotillas		
Grupo	• Gestión de cobro	• Comercialización de autos usados	• Seguro industrial	

Adicionalmente, en algunos casos, las subsidiarias de VW FS AG también prestan servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo, entre otros, depósitos bancarios. Desde el año 2006 VW FS AG ha sido responsable de la coordinación de la totalidad de las actividades financieras globales del Grupo VW.

Desempeño en 2011:

El negocio de VWFS AG se desarrolló en forma positiva en 2011. Las utilidades en dicho año se apegaron a las expectativas y por tanto fueron mayores en 2010.

En el ejercicio 2011, Volkswagen FS AG también continuó mejorando su volumen de negocio de un año a otro (especialmente en Alemania, Francia, Brasil y el Reino Unido), logrando que la cartera de contratos alcanzara su más alto nivel con 7 millones de contratos.

Los márgenes permanecieron estables en comparación con el año anterior, asimismo Volkswagen Financial Services AG continuó con el fortalecimiento de su participación en la cadena de valor automotriz, siendo esto una característica que la diferencia de sus principales competidores.

Al igual que en años recientes, VWFS AG intensificó aún más la integración de sus servicios financieros en las actividades de venta de las marcas del Grupo Volkswagen. Volkswagen Financial Services AG continuó impulsando la implementación consistente de su estrategia WIR 2018 en 2011 y en sus operaciones en el mercado Alemán realizó una realineación enfocada al cliente. En 2011 se constituyó Volkswagen Versicherung AG, quien asumió la responsabilidad del cambio de un intermediario de seguros a una aseguradora primaria.

Con 5,635 nuevos contratos, el producto de renta a largo plazo fue lanzado con éxito en 2011 de igual forma, Volkswagen Financial Services AG continuó expandiendo su negocio europeo de flotillas, además de que ofreció una gama integral de paquetes de arrendamiento con servicio completo en todos los mercados centrales europeos y por

ello, es el socio número uno de las marcas del Grupo Volkswagen en el negocio europeo de flotillas.

Información financiera:

El resultado antes de impuestos de €933 millones superó el nivel del año previo de €870 millones (+7.2%), lo anterior como resultado de mayores volúmenes, a márgenes estables y al decremento en los costos de riesgos.

El retorno sobre el capital (ROE) cayó ligeramente en 2011, ya que fue del 12.7% comparándolo con el obtenido en 2010, 13.1%, debido al incremento importante en el capital.

Con €2,443 millones, el margen financiero proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de las provisiones para riesgo superaron el resultado del año previo debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones.

Con €513 millones, los costos de riesgos fueron menores que los del ejercicio anterior (2010: €619 millones). Los riesgos de incumplimiento adicionales que surgieron para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en Grecia, Irlanda, España e Italia, registraron un monto de €188 millones.

Los ingresos por comisiones se elevaron en forma considerable respecto al año anterior, debido básicamente al cambio en el modelo de comisiones utilizado en la intermediación de seguros y el desarrollo positivo mundial del negocio de intermediación de seguros.

Con €1,259 millones, los gastos de administración en general fueron más altos comparados con el año anterior debido a las regulaciones bancarias más exhaustivas, los efectos del volumen de la expansión del negocio y las inversiones en proyectos estratégicos.

La razón costo-ingreso se mantuvo estable en 60%. Se destinó un total de €56 millones a provisiones para riesgos legales.

El resultado de las inversiones de capital se contabilizó utilizando el método de participación fue de €132 millones y, siendo €7 millones más alto con respecto a 2011.

Las utilidades alcanzadas por VW FS AG por un monto de €512 millones, con base en los estados financieros individuales conforme al Código de Comercio Alemán se transfirieron a VW AG, el único accionista de la compañía, de acuerdo con el contrato de transferencia de utilidades y control existente.

El 56.1% de la cartera de contratos, está concentrado en las compañías alemanas, quienes generaron el volumen del negocio más importante y brindaron una base sólida para el crecimiento de las operaciones de VWFS AG.

Todas las compañías de servicios financieros localizadas alrededor del mundo consideradas como entidades totalmente consolidadas por VW FS AG obtuvieron un resultado neto positivo en 2011.

En comparación con el ejercicio anterior, los activos totales de VW FS AG ascendieron a €76,946 millones (+17.8%); este aumento se debe principalmente al crecimiento en las cuentas por cobrar a clientes (+11.7%) y activos arrendados (+23.3%), lo cual refleja la expansión del negocio en el año 2011.

Los rubros más importantes en pasivos y capital incluyen pasivos con instituciones financieras por el monto de €7,337 millones (+0.7%), pasivos con clientes por el monto de €29,739 millones (+14.5%), así como deuda garantizada por un monto de €26,233 millones (+27.3%).

Específicamente, el negocio de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, presentado como parte de pasivos con clientes, llegó una vez más a un nuevo récord de €23,800 millones (+18.2%) al 31 de diciembre de 2011. Con este nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los participantes más grandes en el sector financiero en el continente europeo. El banco tuvo 1,095,000 clientes bancarios directos (+8.0%) al 31 de diciembre de 2011.

El capital subordinado de VW FS AG aumentó de €1,725 millones a €2,677 millones y el capital suscrito siguió sin cambios en €441 millones en el ejercicio de 2011.

Panorama general de Volkswagen Financial Services AG			
Cifras en millones de Euros (€)	2011	2010	2009
Total de activos	76,946	65,332	60,286
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	33,261	30,505	26,603
Financiamiento de mayoreo	10,412	8,828	8,391
Operaciones de arrendamiento	14,252	13,643	13,935
Activos arrendados	6,382	4,974	3,666
Depósitos de clientes	23,795	20,129	18,309
Capital social	7,704	6,975	6,311
Resultado antes de impuestos	933	870	554
Impuestos a la utilidad	-275	-247	-159
Utilidad neta	658	623	395
En % (al 31.12.)	2011	2010	2009
Razón costo/utilidad	60	60	69
Razón capital social	10.0	10.7	10.5
Razón capital esencial	9.8	10.5	11.2
Razón integral	10.1	10.5	11.4
Rendimiento sobre el capital contable	12.7	13.1	8.5
Número (al 31.12.)	2011	2010	2009
Empleados	7,322	6,797	6,775
En Alemania	4,599	4,297	4,290
En el extranjero	2,723	2,500	2,485

Volkswagen Financial Services AG
Balances Generales Consolidados
(Cifras expresadas en millones de EUROS)

Activo	31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
Activo circulante			
Reserva de efectivo	352	193	343
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	3,109	975	1,461
Cuentas por cobrar a clientes resultado de:			
Financiamiento a minoristas	33,261	30,505	26,603
Financiamiento al mayoreo	10,412	8,828	8,391
Arrendamiento	14,252	13,643	13,935
Otras cuentas por cobrar	3,634	2,146	2,018
Instrumentos financieros derivados	709	637	797
Valores	897	125	98
Joint venture de acuerdo al método de participación	1,795	1,707	1,545
Otros activos financieros	362	265	175
Activos fijos			
Terreno, Planta y equipo	234	218	220
Activos arrendados	6,382	4,974	3,666
Inversión en propiedades	10	9	9
Impuestos diferidos - Activos	302	104	160
Activos por impuestos	132	135	96
Otros activos	1,020	773	639
Activos intangibles	83	95	130
Total activo	76,946	65,332	60,286
Pasivo:			
Pasivos con instituciones financieras	7,337	7,284	6,615
Pasivo con clientes	29,739	25,983	22,997
Deuda garantizada	26,233	20,605	20,355
Instrumentos financieros derivados	366	336	629
Provisiones	1,147	937	687
Impuestos diferidos - Pasivos	513	542	706
Impuestos sobre utilidades	241	135	118
Otros pasivos	989	810	593
Capital subordinado	2,677	1,725	1,275
Total de pasivo	69,242	58,357	53,975
Capital contable:			
Capital suscrito	441	441	441
Reserva legal	4,059	3,409	2,809
Ganancias retenidas	3,204	3,125	3,061
Total capital contable	7,704	6,975	6,311
Total Pasivo y Capital	76,946	65,332	60,286

Volkswagen Financial Services AG
Estados de Resultados Consolidados
(Cifras expresadas en millones de EUROS)

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
Ingresos por negocio de financiamiento	3,221	2,904	2,603
Ingresos netos por transacciones de arrendamiento antes de provisiones de riesgos	1,192	1,285	1,247
Gastos por interés	-1,985	-1,839	-2,102
Ingresos netos por negocio de seguros	15	5	5
Resultado por transacciones de préstamos y arrendamiento antes de provisiones de riesgos	2,443	2,355	1,753
Provisiones de riesgos provenientes de las operaciones de crédito y arrendamiento	-513	-619	-654
Resultado por transacciones de crédito y arrendamiento después de provisiones de riesgos	1,930	1,736	1,099
Ingresos por comisiones	441	400	396
Gastos por comisiones	-288	-308	-172
Resultado neto por comisiones	153	92	224
Resultado por instrumentos financieros derivados	-22	46	-45
Resultado de instrumentos disponibles para su venta	-2	-	1
Resultado por joint venture de acuerdo con el método de participación	132	125	91
Resultado por otros activos financieros	8	3	-
Gastos generales de administración	-1,259	-1,101	-912
Otras utilidades de operación	-7	-31	96
Utilidad antes de impuestos	933	870	554
Impuestos a la utilidad	-275	-247	-159
Utilidad neta	658	623	395

2.3. Información financiera

A continuación se presenta un resumen de la información financiera de Volkswagen Bank y del Garante, por los periodos y a las fechas que en cada caso se indica.

Las cifras correspondientes a Volkswagen Bank se presentan en millones de pesos y derivan de sus estados financieros consolidados auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009.

Las cifras correspondientes a VW Financial Services se presentan en millones de Euros y derivan de sus estados financieros consolidados auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, los cuales han sido reportados a la BMV y la CNBV.

Los estados financieros de Volkswagen Bank han sido preparados de conformidad con las bases y prácticas contables establecidas por la CNBV a través de los Criterios contables, los cuales difieren en ciertos aspectos de las NIF. Los estados financieros del Garante, han sido preparados de conformidad con las NIIF.

Las cifras financieras de la Emisora, fueron tomadas de los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009.

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple
Balances Generales Consolidados
(Cifras en millones de pesos)

	31 de diciembre de				31 de diciembre de		
	2011	2010	2009		2011	2010	2009
Activos				Pasivo y Capital Contable			
DISPONIBILIDADES	\$ 493	\$ 43	\$ 346	CAPTACIÓN TRADICIONAL:			
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE				Depósitos a plazo	\$ 1,356	\$ 845	\$ 805
Créditos de consumo	3,403	2,325	1,097	Títulos de crédito emitidos	1,004	-	-
					2,360	845	805
Total cartera de crédito vigente	3,403	2,325	1,097	PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS			
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA				De exigibilidad inmediata	-	610	-
Créditos de consumo	106	57	25	Instrumentos financieros con fines de cobertura	-	-	-
Total cartera de crédito vencida	106	57	25	OTRAS CUENTAS POR PAGAR:			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(171)	(94)	(42)	Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	5	11	3
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	3,338	2,288	1,080	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	699	577	267
					704	588	270
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	13	5	11	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-	-	-
BIENES ADJUDICADOS	4	1	-	CRÉDITOS DIFERIDOS	68	48	35
EQUIPO DE TRANSPORTE	59	56	52	TOTAL PASIVO	3,132	2,091	1,110
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	90	80	54	CAPITAL CONTABLE:			
OTROS ACTIVOS				CAPITAL CONTRIBUIDO:			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	140	106	71	Capital social	1,081	581	581
TOTAL ACTIVO	\$ 4,137	\$ 2,579	\$ 1,614		1,081	581	581
				CAPITAL GANADO:			
				Déficit	(95)	(76)	(41)
				Resultado neto	19	(17)	(36)
				TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,005	488	504
				TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 4,137	\$ 2,579	\$ 1,614

	31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
Cuentas de orden			
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 16	\$ 7	\$ 2

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple
Estados Consolidados de Resultados
(Cifras en millones de pesos)

	Año que terminó el 31 de diciembre de		
	2011	2010*	2009*
Ingresos por intereses	\$ 427	\$ 244	\$ 114
Gastos por intereses	(89)	(60)	(21)
Margen financiero	338	184	93
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(90)	(52)	(35)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	248	132	58
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(66)	(39)	(17)
Otros ingresos (egresos) de operación	35	73	-
Gastos de administración y promoción	(199)	(203)	(107)
Resultado de operación	18	- 37	- 66
Participación en subsidiarias	-	-	-
Resultado antes de impuestos	18	(37)	(66)
ISR causado	(9)	(6)	(2)
ISR diferido	10	26	32
Resultado neto	\$ 19	\$ (17)	\$ (36)

(*) Los estados de resultados por los años 2010 y 2009 fueron reclasificados conforme a las nuevas disposiciones de la CNBV, incorporando los otros gastos y productos como o parte de los gastos de administración y promoción.

2.3.1 Resultados de operación

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses de Volkswagen Bank, se integran por los intereses generados sobre la cartera de crédito y por las disponibilidades de Volkswagen Bank (que incluyen saldos en bancos del país y del extranjero, los depósitos de regulación monetaria, además de operación con *call money*) y por las comisiones por el otorgamiento de créditos. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de \$427 millones y de \$244, respectivamente. Los ingresos por intereses aumentaron 75.0%, respecto del mismo periodo de 2010. Este aumento se debió principalmente a la consolidación de las operaciones de crédito de Volkswagen Bank. Al cierre de 2011 se tenían 34,285 contratos de crédito colocados, siendo un 57.4% más que los celebrados al 31 de diciembre de 2010 (21,776 contratos). En consecuencia, los ingresos por intereses como proporción de los activos productivos promedio (los activos productivos promedio son la suma de los saldos promedio de las disponibilidades, las inversiones en valores, los deudores por reporto, los derivados y la cartera de crédito vigente) pasaron de 10.3% al 31 de diciembre de 2010 a 11.0% al 31 de diciembre de 2011.

A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2011, respectivamente:

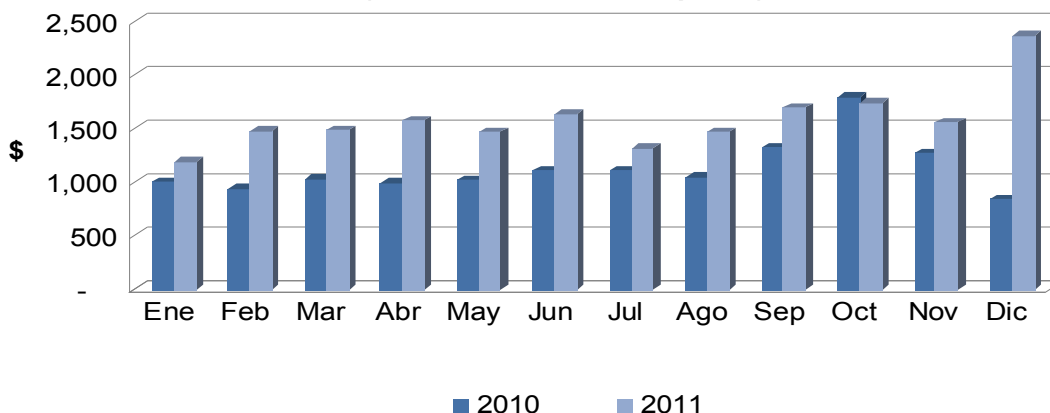
	(cifras en millones de pesos)	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses por disponibilidades	\$ 18	\$ 19
Intereses por cartera de crédito	391	214
Comisiones por el otorgamiento de créditos	18	11
	<u>\$ 427</u>	<u>\$ 244</u>

Gastos por intereses

Los gastos por intereses se integran por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general y por los intereses de los créditos contratados por Volkswagen Bank. Al 31 de diciembre de 2011, los gastos por intereses aumentaron a \$89 millones. Dichos gastos presentaron un incremento 47.3% respecto del mismo periodo de 2010 cuando ascendieron a \$60 millones. Lo anterior se debió a que en 2011, el gasto por intereses de los depósitos a plazo creció 30.2% con relación al mismo periodo de 2010, como resultado de una mejor difusión de las ventajas ofrecidas al público en general en las operaciones de inversión que son ofrecidas por Volkswagen Bank. El gasto por los intereses pagados al público en 2011 representó el 87.2% del total de los gastos por interés (96.8% al 31 de diciembre de 2011).

El crecimiento en los gastos por intereses de los depósitos a plazo se debe principalmente al incremento en la captación que se ha logrado desde el inicio de actividades de Volkswagen Bank, en la página siguiente se muestra el comportamiento de la captación.

Análisis de captación (Cifras en millones de pesos)



La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Tasa promedio captación	4.50%	4.85%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2011, fue de \$338 millones, cifra que fue 83.7% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2010, \$184 millones. Este crecimiento se originó por el aumento de los intereses de la cartera de crédito. El margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 9.5% en 2011, nivel superior al 8.3% obtenido en 2010.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Durante el ejercicio 2011 se crearon \$90 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, 73.1% superior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el ejercicio de 2010, cuando se situaron en \$52 millones. Lo anterior como resultado del crecimiento en 2011 de la cartera de crédito.

Es importante mencionar que a partir del 31 de marzo de 2011 Volkswagen Bank utiliza una nueva metodología en la calificación de la cartera de crédito, la cual está basada en el modelo de “pérdida esperada”, mediante el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, con el fin de permitir una identificación temprana de pérdidas al incorporar mayor información crediticia, eliminando el modelo de pérdida incurrida, lo anterior de acuerdo con la nueva disposición publicada por la CNBV el 25 de octubre de 2010, contenida en el artículo tercero de la Circular Única de Bancos.

La fecha de aplicación del cambio en la normatividad fue el 31 de marzo de 2011, fecha en la que Volkswagen Bank reconoció el efecto de dicha aplicación en sus resultados acumulados por \$2 millones.

Al 31 de diciembre de 2011, el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 3.2% con respecto a la cartera total, al 31 de diciembre de 2010 el índice de cartera vencida fue de 2.5%.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2011 representaban 1.6 veces la cartera de crédito vencida.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Durante el ejercicio de 2011, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$248 millones, 87.8% por arriba que en el mismo periodo de 2010, cuando se ubicó en \$132 millones. Esto fue resultado principalmente del incremento en el margen financiero. El crecimiento en la estimación preventiva para riesgos crediticios que en 2010 fue de \$52 millones y en 2011 de \$90 millones, se dio como consecuencia del comportamiento estable de la cartera total y del desarrollo positivo de la cartera vencida.

Comisiones y tarifas, neto

Comisiones y tarifas, neto, se integra por (por las comisiones y tarifas cobradas, por las comisiones y tarifas pagadas y por otros ingresos o egresos de operación).

Se registraron \$66 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas en 2011. Esto representó un incremento de 69.2% respecto a las comisiones y tarifas pagadas en 2010 cuando se ubicaron en \$39 millones. Este incremento se debió principalmente a las comisiones pagadas a los concesionarios por cada contrato de crédito colocado por alcanzar las metas de penetración establecidas.

Otros ingresos (egresos) de operación

Los otros ingresos de operación se integran principalmente por utilidades por servicios prestados a partes relacionadas, ingresos por la venta de autos recuperados, cancelación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, ingresos por comisiones por la colocación de seguros, cancelación de provisiones y acreedores diversos y uso de inmueble.

Al cierre de 2011, los otros ingresos de operación disminuyeron significativamente respecto a lo registrado durante 2010, \$35 millones y \$73 millones, respectivamente. Dicha disminución se dio como resultado de que en 2011 fue reconocida una provisión por \$25 millones derivada de una situación relacionada con una diferencia de criterios con las autoridades fiscales.

Gastos de administración y promoción

Los gastos de administración y promoción incluyen (gastos de promoción y publicidad, gastos en tecnología, remuneraciones al personal, depreciaciones y amortizaciones, honorarios, aportaciones al IPAB, rentas, gastos no deducibles, otros gastos de administración y promoción, y otros ingresos o gastos de la operación).

Los gastos de administración y promoción acumulados durante el ejercicio de 2011 fueron de \$199 millones, respecto de los \$203 millones registrados en 2010, lo cual representa una disminución de 2.0%. Esta variación se explica principalmente por el efecto neto de la disminución en los gastos pagados por la administración del personal y el incremento en las inversiones de tecnología.

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Volkswagen Bank determinó una utilidad fiscal estimada de \$80 millones durante el ejercicio de 2011, comparada con una pérdida fiscal de \$48 millones durante el ejercicio de 2010. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como, de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

En cuanto a la provisión de impuestos a la utilidad durante los ejercicios de 2011 y 2010 alcanzó \$1 millón en 2011 comparado con \$20 millones en 2010.

El Impuesto sobre la Renta diferido, tuvo una disminución de \$16 millones atribuible principalmente al decremento en las provisiones, al aumento en las comisiones pagadas por anticipado, y a la aplicación de las pérdidas fiscales durante 2011.

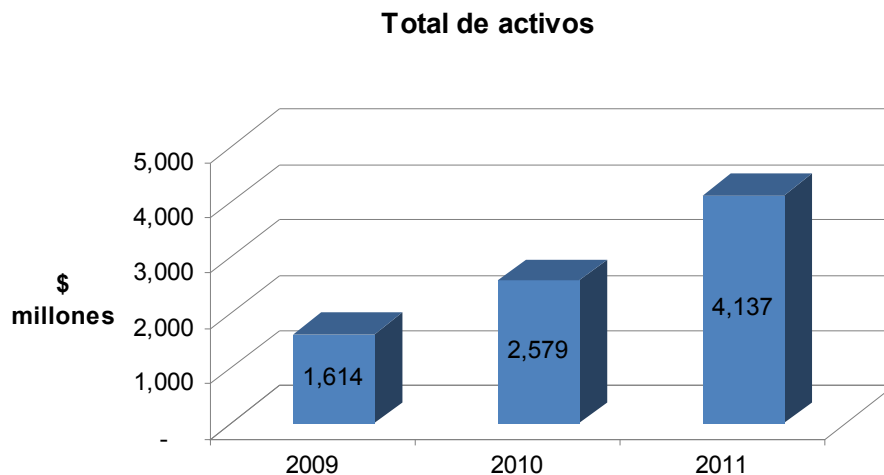
Resultado neto

Volkswagen Bank registró una utilidad neta en el ejercicio de 2011 de \$19 millones comparada con la pérdida neta por \$17 millones registrada durante el ejercicio de 2010. Lo anterior se originó principalmente por el incremento en el margen de intermediación financiera, el crecimiento controlado de la estimación preventiva de riesgos crediticios derivado de una acertada administración de riesgos.

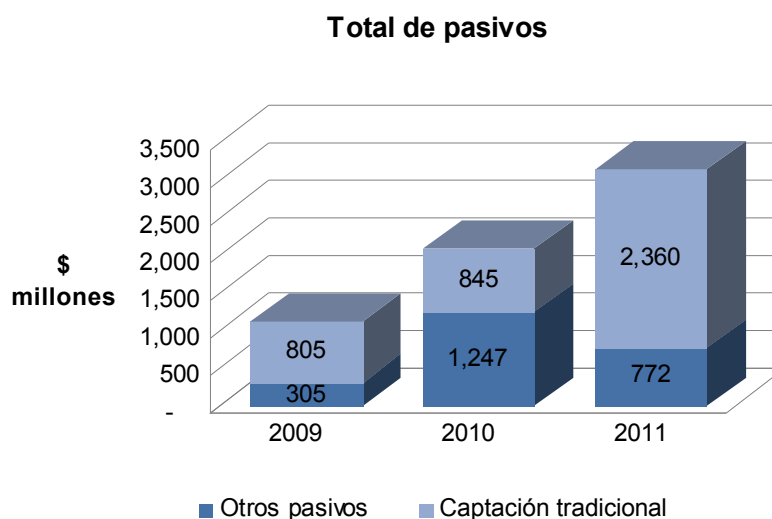
Balance general

Los renglones más representativos del balance general de Volkswagen Bank son los renglones de activos y pasivos.

La gráfica que se incluye a continuación muestra el comportamiento de los activos de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2009, 2010 y 2011.



La gráfica que se incluye en la siguiente página muestra el comportamiento de los pasivos de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2009, 2010 y 2011, distinguiendo entre pasivos derivados de captación tradicional y de financiamientos con terceros.



Volkswagen Bank no tiene tendencia ni compromiso alguno que pueda o vaya afectar su liquidez, sus resultados de operación, o su situación financiera en una manera significativa.

2.3.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de liquidez que Volkswagen Bank tuvo durante los ejercicios 2011 y 2010 fueron: la captación tradicional, la emisión de certificados bursátiles y los préstamos a corto plazo con instituciones bancarias. Al 31 de diciembre de 2011 Volkswagen Bank no contaba con préstamos a corto plazo con instituciones bancarias.

La actividad crediticia de Volkswagen Bank se acelera durante aquellos periodos en los que las ventas de la industria automotriz son mayores y la captación disminuye o no es suficiente para financiar dichas unidades vendidas. Para una descripción más detallada del comportamiento cíclico de los negocios de Volkswagen Bank ver la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal” en este Reporte.

Mediante la emisión de certificados bursátiles, Volkswagen Bank buscó contar con mayores alternativas de financiamiento para poder refinanciar las diferencias de descalce entre activos y pasivos y pretende acceder al mercado de deuda local de manera recurrente.

Las principales fuentes de financiamiento de Volkswagen Bank consisten en las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y a la captación derivada de sus operaciones pasivas.

Volkswagen Bank mantiene la estrategia de refinanciar las diferencias de descalce entre activos y pasivos estableciendo créditos con vencimientos correspondientes a esos descalces. Además en caso de ser necesario Volkswagen Bank tiene la opción de utilizar instrumentos financieros derivados, específicamente *swaps* de tasa de interés para propósitos de cobertura manteniéndolos hasta la fecha de vencimiento.

Por otro lado, se crean coberturas (*microhedgings*) para minimizar los efectos de la valuación de mercados de los derivados en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2011 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

<u>Inicio</u>	Fecha de <u>Vencimiento</u>	31 de diciembre de 2011			Valor <u>razonable</u>
		<u>Monto nocional</u>	Tasa de interés <u>fija</u>	<u>variable</u>	
30/12/11	01/12/14	\$ 500,000	5.7250%	TIIE + 0.50%	\$ -

El riesgo a cubrir con esta cobertura es la variabilidad en los flujos de efectivo relacionados con los cambios en la valuación periódica de los certificados bursátiles bancarios emitidos al cierre de 2011 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28.

<u>2011</u>			
	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
Swap	\$ 59	\$ 59	\$ -

Al 31 de diciembre de 2010 el Banco no había realizado ningún tipo de operaciones con instrumentos financieros derivados.

Conforme a las políticas de Grupo VW, Volkswagen Bank está autorizado para contratar derivados únicamente con fines de cobertura y dichas operaciones están sujetas a la aprobación previa de VW Financial Services AG. Adicionalmente, conforme a las políticas de Grupo VW, Volkswagen Bank no puede celebrar contratos con derivados que permitan llamadas de margen.

Como parte de las herramientas establecidas por VW Financial Services a nivel mundial, se encuentra el análisis denominado "*Asset Liability Management*" (administración de activos y pasivos) o "*ALM*", por sus siglas en inglés. Esta herramienta permite evaluar constantemente los flujos futuros generados y requeridos en la operación de Volkswagen Bank, además de realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés. En caso de considerarlo conveniente, VW Financial Services AG autoriza la celebración de operaciones de cobertura.

La administración de riesgos financieros a nivel de Volkswagen Bank se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. Dicha unidad es responsable de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre Volkswagen Bank dentro de sus diversas unidades de negocio.

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2011 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El efecto por la valuación correspondiente a la porción efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2011 se presenta como parte del capital contable.

Políticas de Tesorería

El objetivo de la tesorería de Volkswagen Bank es garantizar la salvaguarda de liquidez, buscar fuentes de financiamiento que permitan mantener la correspondencia de vencimientos, y administrar correctamente los intereses pagaderos por Volkswagen Bank, atendiendo principalmente al refinanciamiento congruente de préstamos a largo plazo.

El manejo del dinero y las operaciones financieras se realizan bajo estrictos lineamientos y condiciones establecidas y aprobadas por la dirección, que incluyen entre otras, la separación de funciones y tareas que se citan a continuación:

Tesorería Front Office:

- *Asegurar liquidez* - Asegurar que Volkswagen Bank tenga fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo de corto plazo.
- *Inversión y crecimiento de fondos* - La Tesorería de Volkswagen Bank busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por Volkswagen Bank invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos.
- *Crecimiento de capital de largo y mediano plazo* - Volkswagen Bank busca que sus rendimientos, los pagos de intereses y comisiones promuevan el sano crecimiento del capital de Volkswagen Bank en el largo y mediano plazo.
- *Medidas especiales de financiamiento* - Se buscan fuentes alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo, diversificar riesgos (tanto de contraparte como de perfil de tasa de interés).

Tesorería Back Office:

- *Manejo efectivo de sistemas de Tesorería* - Se busca una adecuada administración del efectivo de Volkswagen Bank a través de sistemas de banca electrónica, entre otras herramientas.
- *Administración y manejo de operaciones de mercado de dinero* – Se busca documentar las operaciones que realiza Volkswagen Bank de una manera estandarizada a efecto de mantener registros adecuados.
- *Transferencias de pagos* - Se busca realizar traspasos de fondos requeridos entre cuentas propias y de terceros.
- *Control de condiciones de operaciones* - La tesorería busca confirmar que las operaciones realizadas por Volkswagen Bank son en términos de mercado al momento de concertarse.

Administración de Riesgos

- *Límites para las contrapartes* – Volkswagen Bank establece límites individuales para que su tesorería opere con los distintos bancos integrantes del sistema financiero con la finalidad de diversificar el riesgo y evitar realizar operaciones con instituciones financieras que no tengan el respaldo financiero suficiente.

- *Aplicación de los límites* – Como organización, Volkswagen Bank establece límites de operación por persona, asignando a su personal, facultades máximas para cada tipo de operaciones de acuerdo con su jerarquía y su capacidad técnica.
- *Verificar vencimientos* – Volkswagen Bank busca mantener el registro y seguimiento de las distintas operaciones que realiza con instituciones financieras, con el objetivo de cumplir puntualmente con las operaciones crediticias, de cobertura de deuda, pagos de servicios y para disponer de las inversiones a plazo.

Inversiones de capital relevantes

Desde que inició sus operaciones en 2008, Volkswagen Bank ha duplicado su capital social de \$446 millones a \$1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital realizadas por VW Financial Services AG. Al cierre de 2011, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,005 millones, en parte, debido a una inyección de capital por \$500 millones realizada por VW Financial Services AG en abril de 2011.

La inversión realizada por VW Financial Services AG es una respuesta positiva al crecimiento que Volkswagen Bank ha registrado en sus tres años de operación y muestra el compromiso del Grupo VW de mejorar continuamente los procesos y la infraestructura para perfeccionar el servicio a clientes.

Así mismo, las inversiones de capital realizadas en Volkswagen Bank le han permitido robustecer su índice de capitalización por encima del mínimo requerido por la legislación aplicable para alcanzar su índice actual de 18.63%. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank le ha permitido seguir incrementando sus operaciones para fortalecer e incrementar su negocio, permitiendo así alcanzar las metas que ha planteado el consorcio y que coinciden con una visión del entorno actual mexicano como sede de un crecimiento económico planeado; un ambiente favorable y lleno de oportunidades para fortalecer a Volkswagen Bank en el mercado.

Volkswagen Bank no ha realizado inversiones que por su naturaleza o monto deban considerarse relevantes ni ha adquirido participaciones en otras sociedades o compañías salvo por la participación que mantiene en su subsidiaria Volkswagen Servicios.

Utilidad (pérdida) integral y utilidad (pérdida) neta por acción

La utilidad (pérdida) integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se analiza como se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (pérdida) neta según el estado de resultados	\$ 19	(\$ 17)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	—	—
Utilidad (pérdida) integral	<u>\$ 19</u>	<u>(\$ 17)</u>

Por su parte, la utilidad (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (pérdida) neta (millones)	\$ 19	(\$ 17)
Promedio ponderado de acciones	<u>968,810</u>	<u>581,139</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción (pesos)	<u>\$ 19.31</u>	<u>(\$28.64)</u>

Descripción de constitución reservas crediticias

La cartera crediticia de Volkswagen Bank se califica conforme a las reglas emitidas por la SHCP y la CNBV en forma mensual, por lo que Volkswagen Bank debe de constituir provisiones preventivas para riesgos de crédito.

La cartera de créditos comerciales se califica de acuerdo con una metodología general en que se aplican los niveles de riesgo establecidos para cada tipo de crédito a los saldos deudores mensuales individuales.

Los créditos cuyo saldo a la fecha de la citada calificación es menor, se califican asignando probabilidades de incumplimiento de manera paramétrica, con base en el número de incumplimientos que se observen a partir de la fecha del primer evento de incumplimiento y hasta la fecha de la citada calificación.

Volkswagen Bank de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Adicionalmente, Volkswagen Bank ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100.0%.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se conocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

La calificación de la cartera crediticia de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Grado de riesgo	Importe (millones de pesos)	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas (millones de pesos)
A	\$ 820	0 a 0.99 %	\$ 7
B	2,526	1 a 19.99 %	76
C	85	20 a 59.99 %	26
D	44	60 a 89.99 %	28
E	34	90 a 100 %	34
Total	\$ 3,509		\$ 171

A la fecha del presente Reporte, Volkswagen Bank no tiene créditos fiscales a su cargo y ha cumplido con sus obligaciones de carácter fiscal relevantes.

3. Factores de riesgo

Al considerar la posible adquisición de los Valores, los inversionistas deben tomar en consideración, analizar y evaluar toda la información contenida en este Reporte y, en particular, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. De actualizarse los riesgos descritos a continuación, los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de Volkswagen Bank o del Garante, así como su capacidad para pagar los Valores, podrían verse adversamente afectados. Adicionalmente, cabe la posibilidad de que los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de Volkswagen Bank o del Garante se vean afectados por otros riesgos que a la fecha del presente Informe se desconocen o que actualmente no se consideran significativos.

3.1. Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank

El nivel de operaciones de Volkswagen Bank depende del comportamiento del mercado automotriz en México, por lo que afectaciones a dicho mercado podrían afectar los resultados de operación y la condición financiera de Volkswagen Bank.

Históricamente, el mercado automotriz ha sido uno de los sectores mayormente afectados por las crisis económicas. Aún cuando el mismo ha mostrado una estabilización en años recientes, tomando en consideración que los activos de Volkswagen Bank consisten en créditos otorgados para adquirir automóviles o están relacionados con la industria automotriz, una disminución en las ventas del sector automotriz podría afectar el crecimiento, la condición financiera o los resultados operativos de Volkswagen Bank, así como su capacidad para pagar los Valores.

En el caso de una disminución en la venta de automóviles de las marcas VW, los resultados operativos y financieros de Volkswagen Bank se verían afectados en forma adversa y significativa.

Las operaciones de Volkswagen Bank están dirigidas a prestar los servicios financieros necesarios para que sus clientes puedan adquirir automóviles de las marcas VW. Sus productos de captación están diseñados para facilitar la obtención de créditos automotrices y sus créditos automotrices tienen como propósito la adquisición de vehículos de las marcas VW. En consecuencia, 99.0% de los ingresos

de Volkswagen Bank derivan del financiamiento de la venta de automóviles de las marcas VW realizadas a través de distribuidores elegibles.

La participación conjunta en ventas de las marcas VW, expresada como porcentaje total de automóviles nuevos vendidos en México, fue de 14.0% en 2011 (aproximadamente 126,831 unidades vendidas) y de 15.2% en el ejercicio de 2010 (aproximadamente 129,650 unidades vendidas), de acuerdo a cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A.C. Una disminución en las ventas de automóviles de las marcas VW ya sea, derivada de una recesión económica, un incremento en la competencia en el sector de automóviles, un aumento en los precios de los automóviles, o cualquier otro hecho o circunstancia que resultara en una disminución en las ventas de automóviles de las marcas VW, tendría un efecto adverso y significativo en los resultados de Volkswagen Bank.

Las variaciones en las tasas de interés, tipo de cambio y otros indicadores podrían afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank y su situación financiera.

El financiamiento que otorga Volkswagen Bank, históricamente ha estado denominado en pesos, a tasas fijas. Sin embargo en un futuro dichos créditos podrían estar denominados adicionalmente en dólares, euros o UDIs y estar sujetos a tasas de interés variables. Movimientos en el valor del peso frente a la UDI y frente a otras monedas podrían, si resultan en una apreciación del peso, derivar en menores ingresos por las operaciones activas de Volkswagen Bank denominadas en monedas distintas al peso, o en mayores ingresos en caso de una devaluación del peso frente a otras monedas (pero un incremento en sus requerimientos de capitalización). Así mismo, incrementos en la tasa de inflación pudieran aumentar los ingresos de Volkswagen Bank derivados de créditos denominados en UDIs pero pudieran incrementar los niveles de cartera vencida de los mismos. De darse cualquiera de las circunstancias citadas, podrían tener un efecto adverso en la situación financiera Volkswagen Bank y en sus resultados de operación.

Los niveles de apalancamiento de Volkswagen Bank y las características de sus pasivos podrían resultar en una afectación a su situación financiera y su capacidad de pagar los Valores.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Volkswagen Bank contaba con pasivos por un monto total de \$3,132 millones y \$2,091 millones, respectivamente. Los pasivos de Volkswagen Bank se encontraban, a dicha fecha, distribuidos \$2,360 millones representados por operaciones de captación tradicional y \$772 millones en otras cuentas por pagar y créditos diferidos (\$845 millones en operaciones de captación tradicional, \$610 millones en préstamos bancarios y \$636 millones en otras cuentas por pagar y créditos diferidos en 2010).

En el supuesto que la tasa a la que generan rendimientos los activos de Volkswagen Bank sea menor que la tasa a la que generan rendimientos sus pasivos, el margen financiero de Volkswagen Bank podría disminuir o podría sufrir pérdidas en sus operaciones de financiamiento. Si hubiere circunstancias económicas desfavorables y extremas que afectaren los activos de Volkswagen Bank, dichas circunstancias podrían resultar en un impedimento en la capacidad de Volkswagen Bank de pagar sus pasivos al vencimiento, incluyendo sus obligaciones respecto de los Valores.

Adicionalmente, las características de los pasivos de Volkswagen Bank podrían no estar totalmente correlacionadas con las características de sus activos, lo que podría exponerlo a riesgos relacionados con tasas de interés, plazos de vencimientos y moneda, entre otros. Volkswagen Bank considera que las características de sus

pasivos actuales coinciden en forma general con las características de sus activos, lo que contribuye a mitigar este riesgo. Una futura falta de correlación entre las características de los pasivos y activos de Volkswagen Bank podría resultar en un impacto negativo en los ingresos de Volkswagen Bank, lo que podría afectar su liquidez, condición financiera y sus resultados de operación.

Los niveles de reservas crediticias de Volkswagen Bank pueden resultar insuficientes para hacer frente a posibles contingencias, lo que podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de Volkswagen Bank.

Volkswagen Bank cuenta con políticas internas para la creación de reservas y se encuentra sujeto a lineamientos para la creación de reservas conforme a los Criterios Contables. Conforme a dichas políticas y lineamientos, crea y mantiene reservas determinadas mediante el método de pérdidas esperadas. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a \$171 millones y \$94 millones respectivamente.

Volkswagen Bank no puede asegurar que los niveles actuales de reservas preventivas o aquellas reservas que se mantengan en el futuro de conformidad con sus políticas internas (según las mismas puedan variar en el futuro) o los requisitos regulatorios sean suficientes para contrarrestar pérdidas derivadas de los incumplimientos de sus clientes. En caso que dichas reservas sean insuficientes, los resultados operativos y financieros de Volkswagen Bank podrían verse afectados.

El incremento en la competencia podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de Volkswagen Bank.

Las operaciones de Volkswagen Bank se concentran principalmente en dos sectores, banca tradicional y financiamiento, destinados a la adquisición de automóviles de las marcas VW. La gran mayoría de las ventas de automóviles en México se llevan a cabo a través de tres medios: (i) al contado, (ii) con financiamiento, o (iii) a través de sistemas de autofinanciamiento.

En el área de financiamiento de ventas al menudeo participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones, incluyendo las entidades financieras de empresas como Ford, General Motors, Chrysler, Nissan y Toyota, así como instituciones de banca múltiple, tales como Banamex, HSBC, Scotiabank y BBVA Bancomer entre otros.

Los esquemas de financiamiento para la adquisición de automóviles que ofrecen las empresas de autofinanciamiento representan una alternativa viable para la adquisición de automóviles nuevos y, por lo tanto, competencia para el negocio de Volkswagen Bank, entre las principales empresas de autofinanciamiento se encuentra Autofin.

El aumento en la participación de los bancos comerciales o de las empresas de autofinanciamiento o la incursión de las empresas financieras de las armadoras distintas a VW en el sector de financiamiento automotriz de las marcas VW, resultaría en mayor competencia para Volkswagen Bank y podría afectar sus resultados de operación y condición financiera, así como su capacidad para pagar los valores.

Adicionalmente, puesto que las operaciones de Volkswagen Bank se concentran en el otorgamiento de financiamiento o servicios de captación de recursos destinados a la compra de automóviles exclusivamente de las marcas VW, en tanto que los bancos comerciales y empresas de autofinanciamiento derivan sus ingresos de operaciones relacionadas con la venta de automóviles de diversas marcas, incluidas las marcas VW, así como, en el caso de los bancos comerciales, de múltiples otras operaciones,

dichos competidores tienen una ventaja competitiva significativa frente a Volkswagen Bank. Adicionalmente, dicha diversificación en sus operaciones y fuentes de sus ingresos otorga a los competidores de Volkswagen Bank una cobertura natural frente a hechos o circunstancias que afecten las ventas de una marca exclusiva de automóviles o de la industria automotriz en general. Cualquiera de dichos hechos podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank.

El aumento en el nivel o frecuencia de los incumplimientos de los clientes a sus obligaciones de pago de los financiamientos podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank era de 3.18% y 2.5% respectivamente. Un aumento sostenido en el nivel o frecuencia de los incumplimientos de los clientes a sus obligaciones de pago al amparo de los contratos de crédito celebrados con Volkswagen Bank resultaría en un aumento en el índice de su cartera vencida, lo que tendría un efecto adverso en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank.

La ejecución de las garantías que garantizan los financiamientos otorgados por Volkswagen Bank podría ser difícil o tardada.

Los créditos otorgados por Volkswagen Bank prevén que los mismos se encuentran garantizados por los vehículos financiados. Las garantías respectivas se otorgan conforme a los correspondientes contratos de crédito. La constitución o perfeccionamiento de dichas garantías podría ser cuestionado por los clientes respectivos en sus términos. En el caso que dichas garantías no sean ejecutables, los procesos de recuperación de cartera vencida de Volkswagen Bank tendrían que prever formas alternativas de recuperación, lo que podría generar afectaciones a sus niveles de recuperación de cartera morosa.

Adicionalmente, los procesos judiciales de recuperación pueden ser tardados, por lo que un retraso en la cobranza de créditos morosos por ineficiencias en dichos procesos judiciales podría afectar la liquidez de Volkswagen Bank, lo que tendría un efecto adverso en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank.

El incremento en los requerimientos de capitalización, de reservas, de cuotas u otros similares podría afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank.

Volkswagen Bank es una institución financiera altamente regulada y sujeta a la supervisión de las autoridades financieras mexicanas (incluyendo a la SHCP y la CNBV). La reglamentación de las instituciones de banca múltiple incluye regulación relativa a requisitos de capitalización y a la creación de reservas. Actualmente, Volkswagen Bank se encuentra en cumplimiento con dichos requisitos y considera que cuenta con niveles adecuados de capital y reservas.

Sin embargo, en caso de considerarlo conveniente (con base en su evaluación de la situación financiera de Volkswagen Bank de sus activos y de sus sistemas de administración de riesgos) las autoridades financieras podrían exigir a Volkswagen Bank requerimientos de capitalización adicionales. También dichas autoridades pueden modificar los requerimientos de capitalización o interpretarlos en forma distinta e incrementarlos. En el caso que exijan mayores niveles de capitalización, los resultados e indicadores financieros de Volkswagen Bank podrían verse afectados.

Una modificación en la política gubernamental aplicable a todas las instituciones de banca múltiple que resulte en cambios para incrementar los niveles de capitalización o las reservas de dichas instituciones, o los montos pagaderos, podría afectar los resultados operativos y posición financiera de Volkswagen Bank. Igualmente la falta de cumplimiento con los requerimientos de capitalización podría resultar en la imposición de multas, la obligación de realizar aportaciones de capital adicional, prohibiciones en el pago de dividendos o de bonos u otras medidas impuestas por la CNBV que podrían limitar las operaciones de Volkswagen Bank, su continuidad como institución financiera o su situación financiera.

Durante 2012 se espera la implementación en México de las nuevas reglas de capitalización recomendadas por el Banco de Pagos Internacionales (conocidas como Basilea III), con lo que se incrementará el requerimiento de capital mínimo. Volkswagen Bank, siempre ha contado con un índice de capitalización por encima del mínimo y el nivel al 31 de diciembre de 2011 es superior al nuevo requerimiento que se implementará. Lo anterior podrá tener un efecto negativo en los resultados e indicadores financieros de Volkswagen Bank, ya que restringirá el uso que la Emisora podrá dar a su capital.

Volkswagen Bank debe mantener al día sus sistemas de administración de riesgos, de lo contrario sus operaciones y negocios podrían verse afectados.

El riesgo de crédito es uno de los principales riesgos que afecta a Volkswagen Bank. Si Volkswagen Bank no mantiene sus sistemas de administración de riesgos a niveles de funcionamiento adecuados, con toda la información necesaria y actualizada, por deficiencias técnicas o por falta de inversión en dichos sistemas, los funcionarios de Volkswagen Bank podrán no realizar análisis cualitativos y cuantitativos adecuados de contrapartes, lo que podría resultar en pérdidas y afectar en forma adversa y significativa los resultados de Volkswagen Bank, su situación financiera y operaciones, así como su viabilidad futura.

Volkswagen Bank depende de sistemas informáticos para desarrollar sus negocios los que, de fallar podrían tener un efecto adverso y significativo en las operaciones y negocios de Volkswagen Bank.

Los negocios de Volkswagen Bank dependen de sistemas informáticos, en particular, para obtener y procesar operaciones y para realizarlas en muchos y diversos mercados. Volkswagen Bank podría tener problemas de operación con sus sistemas como resultado de fallas, virus y por otras causas. Cualquier afectación a los sistemas, incluyendo que se reduzca la velocidad de los mismos, podría resultar en que se pierda información, existan errores y ciertas operaciones no puedan concluirse a tiempo. Lo anterior tendría un efecto adverso y significativo en las operaciones de Volkswagen Bank y sus negocios.

El éxito de Volkswagen Bank depende de su capacidad para atraer y retener personal clave.

Volkswagen Bank depende de personal clave para el desarrollo de sus negocios, en particular, de sus ejecutivos más experimentados. Si perdiera a sus ejecutivos clave, los negocios de Volkswagen Bank podrían verse afectados y podría no ser capaz de conducir sus estrategias adecuadamente.

Así mismo, el éxito futuro de Volkswagen Bank depende de su capacidad para atraer, preparar y retener personal calificado. La competencia por este tipo de personas es muy intensa y Volkswagen Bank podría no ser capaz de atraer y mantener tal

personal. Si éste fuera el caso, los negocios y operaciones de Volkswagen Bank podrán verse afectados en el futuro.

Volkswagen Bank paga al IPAB cuotas ordinarias y extraordinarias, su incremento podría afectar los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

Si el monto de las cuotas ordinarias se incrementara, se impusieran cuotas extraordinarias o se modificaran los pasivos respecto de los cuales se imponen cuotas, podría estar obligada a hacer pagos adicionales al IPAB, lo que afectaría su situación financiera y resultados de operación.

La revocación de la autorización para operar como institución de banca múltiple afectaría los resultados operativos y la situación financiera de Volkswagen Bank.

Volkswagen Bank opera con base en una autorización otorgada por la SHCP en los términos de la LIC.

En el supuesto que la SHCP revocare la autorización otorgada a Volkswagen Bank de conformidad con términos de la LIC, por cualquier razón (incluyendo razones atribuibles a Volkswagen Bank), éste podría no ser capaz de continuar operando su negocio y podría ser necesario iniciar un procedimiento de liquidación y disolución.

La modificación de la reglamentación aplicable a las operaciones de Volkswagen Bank podría afectar los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

Además de la regulación aplicable a los niveles de capitalización y reservas, Volkswagen Bank está sujeto a un importante número significativo de normas que regulan su actividad bancaria. Algunas de las más relevantes de dichas normas se explican en la sección “III. Información de la Emisora —2. Descripción del negocio — 2.5 Legislación aplicable y situación tributaria” del presente Reporte.

Cualquier modificación a dicha reglamentación que tenga como consecuencia limitar o restringir las operaciones de Volkswagen Bank o que dificulten u obstaculicen el desarrollo de su negocio podría tener un efecto adverso y significativo en sus resultados de operación o situación financiera.

Volkswagen Bank realiza operaciones con partes relacionadas dando lugar a posibles conflictos de intereses.

Volkswagen Bank realiza operaciones de financiamiento (tanto activas como pasivas) con empresas afiliadas al Grupo VW, dando lugar a posibles conflictos de intereses. Una descripción de dichas operaciones se incluye en la sección “V. Administración – 2. Operaciones con personas relacionadas y conflictos de Interés.” del presente Informe.

3.2. Factores de riesgo relacionados con México

Situaciones económicas adversas en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

Las operaciones de Volkswagen Bank se realizan en México. La totalidad de los financiamientos otorgados por Volkswagen Bank son otorgados a personas o compañías en México.

La economía mexicana ha presentado situaciones adversas en el pasado producto de acontecimientos internos o externos. En diciembre de 1994 y continuando durante 1995 se experimentó una fuerte devaluación del tipo de cambio que propició un incremento de las tasas de interés, una alta inflación, un deterioro del desarrollo económico impactando el poder adquisitivo de los consumidores e incrementando los niveles de desempleo. En respuesta a esta crisis el gobierno federal implantó un programa de reformas económicas con el objetivo de estabilizar la situación económica del país, cuyas mejoras se dieron en los años 1996 y 1997. En 1998, producto de crisis en otras regiones del mundo como Asia, Europa Oriental y Sudamérica, la economía mexicana sufrió una desaceleración. En 2007 y 2008, producto de la crisis hipotecaria de los Estados Unidos, se ha presentado un escenario de alta volatilidad de los mercados internacionales y locales. En octubre de 2008, la economía mexicana empezó a resentir los efectos de la crisis crediticia y de liquidez internacional, traducidos en una significativa devaluación del tipo de cambio. Recientemente, los mercados financieros internacionales han presentado importantes movimientos que evidencian inestabilidad y podrían ser indicativos de una tendencia recesiva global o regional. El gobierno federal ha buscado implementar medidas que eviten o disminuyan el impacto de dichas circunstancias en la economía mexicana. Volkswagen Bank no puede asegurar que dichas medidas por parte del gobierno sean efectivas para contrarrestar los efectos de crisis globales y tampoco se puede asegurar que dichos efectos y su duración puedan afectar de manera significativa a la economía mexicana repercutiendo en el incremento de la tasa de desempleo, un menor ingreso disponible del consumidor o mayores costos de financiamiento, entre otros factores que pueden afectar de manera significativa los resultados de operación y situación financiera de Volkswagen Bank.

En 2008 y 2009 derivado de la crisis económica mundial los niveles de actividad productiva del país descendieron 6.5% anual, lo cual es comparable con la contracción del Producto Interno Bruto (PIB) registrada durante la crisis de 1995 (6.2%), dato que contrasta con la variación porcentual anual del PIB para 2006, 2007 y 2008 de 5.1%, 3.3% y 1.3%, respectivamente.

Durante 2011 y 2010, pasada la crisis, la economía mexicana muestra una recuperación importante, llegando la variación porcentual anual del PIB a 3.9% y 5.5% respectivamente y esperándose que para 2012 se mantenga el ritmo presentado durante el 2011 con la expectativa de que la variación porcentual del PIB sea de 3.5%.

Una disminución en los niveles de empleo podría afectar adversamente los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

Al 31 de diciembre de 2011, conforme a datos publicados por el INEGI, la tasa de desempleo en México era de 4.51%, en tanto que al 31 de diciembre de 2010 era de 4.94%. En caso que futuros cambios en la situación económica, política o social trajeran como consecuencia una pérdida de empleos en el país, la capacidad de pago de los clientes de Volkswagen Bank podría verse afectada al perder su fuente de ingreso, lo que a su vez podría generar una disminución en la cobranza de Volkswagen Bank y, por lo tanto, un incremento en sus niveles de cartera vencida e incremento de reservas crediticias.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

El desarrollo político y social en México puede afectar los negocios de Volkswagen Bank. En la actualidad el congreso se encuentra dividido políticamente ya que el Partido Acción Nacional (PAN) que es el partido que está en el poder desde 2000, no

cuenta con mayoría en los escaños. La falta de alineación entre el poder legislativo y el Presidente puede ocasionar dificultades o demoras en la toma de decisiones impidiendo o dificultando la aprobación e implementación de reformas políticas y económicas, lo que a su vez podría tener un efecto adverso y significativo sobre la política económica mexicana, y en los negocios de Volkswagen Bank así como en los precios y rendimientos de valores mexicanos. El gobierno ha tenido y continúa teniendo una influencia importante en la economía. Las acciones y decisiones de gobierno pueden tener un impacto importante en las entidades del sector privado así como en la percepción del país desde el exterior, y en consecuencia, afectar la economía. Existe la posibilidad que la incertidumbre política tenga un efecto adverso en la situación económica mexicana.

El gobierno actual, ha implementado una serie de medidas tendientes a mitigar los efectos de la crisis financiera global en la economía mexicana, incluyendo políticas fiscales y monetarias contra-cíclicas.

En 2012 se realizarán elecciones marcando un hecho relevante que podría tener consecuencias importantes para el futuro desarrollo del país. La posibilidad de que la presidencia y la mayoría en el congreso sean del mismo partido, generaría el ambiente político propicio para acelerar la aprobación de las reformas estructurales necesarias para asegurar un mejor desempeño de la economía mexicana, sin embargo, la situación contraria, podría seguir dificultando el correcto desempeño del país. Es imposible asegurar que el futuro desarrollo político o económico de México, sobre el que Volkswagen Bank no tiene control, no tendrá un efecto desfavorable en su posición financiera o resultados de operación.

Igualmente, un cambio en la política económica derivado de las próximas elecciones, visto de forma negativa por los mercados internacionales, podría generar inestabilidad financiera en México, lo cual resultaría en una situación desfavorable para Volkswagen Bank y podría afectar los resultados operativos y financieros.

Cambios en el régimen fiscal aplicable podrían ser adversos para Volkswagen Bank.

La legislación tributaria en México sufre modificaciones constantemente, por lo que Volkswagen Bank no puede garantizar que el régimen fiscal que le es aplicable no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar sus resultados. En el caso de realizarse cambios a la legislación fiscal que incrementaran la carga tributaria de Volkswagen Bank, el mismo podría contar con menores recursos para pagar sus gastos operativos y deudas (incluyendo los valores).

Cambios en disposiciones gubernamentales podrían ser adversos para Volkswagen Bank.

Cualquier cambio en las leyes o en las políticas y estrategias gubernamentales aplicables a los servicios y productos financieros ofrecidos por las instituciones de banca múltiple podría afectar la operación y el régimen jurídico de Volkswagen Bank, pudiendo afectar su negocio, situación financiera o resultados de operación.

3.3. Factores de riesgo relacionados con los valores

Mercado limitado para los valores.

Tanto el mercado de instrumentos bancarios de largo plazo como el mercado para valores con las características de los valores son limitados, tomando en consideración que los valores pueden ser emitidos para satisfacer las necesidades específicas de

cobertura de ciertos inversionistas o que podrían no tener capital garantizado (en el caso de certificados bursátiles bancarios y de bonos bancarios).

No se puede asegurar que exista mercado secundario para los valores y no pueden tampoco estimarse las condiciones que puedan afectar al mercado de los valores en el futuro, ni la capacidad, ni condiciones en las cuales los tenedores puedan, en su caso, enajenar los valores en el futuro. Los valores pueden en el futuro enajenarse a precios inferiores o superiores al precio al que fueron emitidos inicialmente dependiendo de diversos factores, incluyendo, entre otros, la situación financiera de Volkswagen Bank, el comportamiento de las tasas de interés, la estructura del valor específico y la situación política y económica de México.

Los tenedores de los valores no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de Volkswagen Bank.

Los tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de condiciones con todos los demás acreedores comunes de Volkswagen Bank. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de Volkswagen Bank, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos garantizados (en su caso), los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de acreedores comunes, incluyendo los créditos resultantes de los valores. Así mismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de Volkswagen Bank, los créditos garantizados (en su caso) tendrán preferencia (incluso con respecto a los tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de Volkswagen Bank a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones de la Emisora se encuentran denominadas en moneda extranjera deberán convertirse primero a pesos y posteriormente a UDIs, si estuvieran denominados en pesos, deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en UDIs. Así mismo, las obligaciones de Volkswagen Bank denominadas en pesos o UDIs, dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil (excepto en los casos en que cuenten con una garantía real).

Los valores no se encuentran respaldados por el IPAB.

De conformidad con lo dispuesto por los artículos 6 y 10 de la Ley de Protección al Ahorro Bancario, los valores emitidos no se encuentran entre las obligaciones garantizadas por el IPAB. En virtud de lo anterior, los tenedores no tendrán recurso alguno en contra de del IPAB en el caso que exista un incumplimiento en el pago de valores emitidos como negociables o al portador por la Emisora.

El valor de mercado de los certificados bursátiles puede verse afectado por diversas razones.

El valor de mercado de los valores pudiera verse afectado por diferentes factores independientes de la capacidad crediticia de Volkswagen Bank, incluyendo de manera enunciativa más no limitativa:

- El valor y la volatilidad de los certificados bursátiles;

- La situación del mercado bursátil en México, en general, en un momento determinado;
- Intereses del mercado y tasas de rendimiento;
- La liquidez de los valores y el número de inversionistas que sean titulares de los mismos; y
- El tiempo restante para la fecha de pago o la fecha de vencimiento de los Valores.

Adicionalmente, el valor de los certificados bursátiles depende de un número de factores interrelacionados, incluyendo eventos económicos, financieros y políticos en una o más jurisdicciones, incluyendo aquellos que afectan los mercados de capitales o de dinero en general y los tipos de cambio conforme a los cuales algunos valores pudieran ser objeto de intermediación. El precio conforme al cual el tenedor podrá vender el valor correspondiente antes de la fecha de vencimiento, podrá ser a descuento, el cual podrá ser sustancialmente inferior al valor al que originalmente fueron emitidos los valores, si en ese momento, el precio de los valores está por debajo, igual o no lo suficientemente por encima del precio de mercado en la fecha de emisión correspondiente de los valores. El valor histórico de mercado de los certificados bursátiles no deberá ser considerado como un indicador de dicho valor y el posible comportamiento en el futuro de cualquiera de los valores.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar el precio de los valores.

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distinta medida, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aún cuando la situación económica de dichos países puede ser distinta a la situación económica de México, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por empresas mexicanas.

Además, existe una correlación entre la economía nacional y la economía de los Estados Unidos que deriva del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y el incremento en la actividad comercial y financiera entre ambos países. En consecuencia, la desaceleración de la economía de los Estados Unidos, ha tenido un efecto adverso significativo sobre la economía nacional. Los resultados de la Emisora pudieran verse afectados como consecuencia indirecta de la desaceleración de la economía de los Estados Unidos. Adicionalmente, el valor de mercado de los valores podría disminuir como resultado de los acontecimientos ocurridos en otros mercados emergentes, en los Estados Unidos o en otros países.

La calificación crediticia de los valores puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas para cada emisión respecto de los valores podrán estar sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con Volkswagen Bank, el Garante, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán evaluar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los suplementos correspondientes al prospecto de colocación inicial.

3.4. Factores de riesgo relacionados con el Garante y la Garantía

El Garante es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos.

El Garante es una sociedad constituida conforme a las leyes de Alemania. El negocio del Garante y las jurisdicciones en las que opera se describen en la sección “III. Historia y desarrollo de la Compañía” del presente Reporte.

El negocio y la situación financiera y operativa del Garante se encuentran sujetos a diversos riesgos, incluyendo riesgos relacionados con las características de su condición financiera, la naturaleza de sus operaciones y los mercados en los que opera. La actualización de cualquiera de dichos riesgos podría afectar su liquidez, situación financiera o resultados de operación y, en consecuencia, afectar su capacidad para pagar cualquier reclamación derivada de la Garantía.

Entre los riesgos a los que se encuentra sujeto el negocio del Garante se encuentran los siguientes:

- *Riesgo crediticio.* El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad, en los segmentos de financiamiento y arrendamiento de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones de pago.
- *Riesgo de valor residual.* Este riesgo se encuentra íntimamente ligado a las oportunidades en el segmento de arrendamiento. El riesgo residual representa la posibilidad de que el valor recuperable de un automóvil usado, al momento de vencimiento del contrato, resulte inferior al pronosticado al momento de firma de dicho contrato.
- *Riesgo de seguros.* Estos riesgos se relacionan con las operaciones de reaseguro de Volkswagen Versicherung AG en los segmentos de los seguros para vehículos motores, seguros sobre deuda residual y seguros de líneas comerciales.
- *Riesgo de mercado.* Este riesgo incluye, como ejemplo, el riesgo relacionado con las tasas de interés, el riesgo relacionado con los tipos de cambio y el riesgo de liquidez, surge como resultado del refinanciamiento de las operaciones del Garante en los mercados de dinero y de capitales.
- *Riesgo operativo.* Este riesgo incluye, como ejemplo, la falla en los sistemas de tecnología de información del Garante, los errores humanos o los desastres naturales. Constituye un riesgo al que están expuestas todas las empresas independientemente del sector al que pertenezcan.

La garantía de los valores se encuentra regulada por leyes extranjeras y su ejecución debe realizarse en tribunales extranjeros.

La garantía que ha otorgado la Garante, se constituye mediante un instrumento denominado “*Guarantee*”, el cual estará regido por la ley de Alemania. Conforme a dicho instrumento, el Garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en la ciudad de Braunschweig, Alemania; por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de Alemania. Para una descripción completa de dicha garantía, ver la sección “III. Historia y desarrollo de la Compañía” del presente Reporte.

En el supuesto de que la Garante no realice los pagos que le sean requeridos conforme a los términos de la garantía, los tenedores podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes de la Alemania ante los tribunales ubicados en la ciudad de Braunschweig.

Así mismo, la mayoría de los activos y negocios de la Garante se encuentran ubicados en Alemania y los estados miembros de la Unión Europea, por lo que en su caso, cualquier ejecución de los bienes respectivos debería de realizarse en las mencionadas jurisdicciones y conforme a las reglas procesales correspondientes.

De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra del Garante, las reclamaciones de los tenedores conforme a la garantía estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de Alemania.

Riesgo de una disminución en la calificación de la Garante podría tener un efecto adverso en sus resultados de operación y situación financiera.

Las agencias calificadoras Standard & Poor's Rating Services y Moody's Investor Service, Inc. utilizan las calificaciones para clasificar la solvencia de la Garante a fin de evaluar si la Garante será capaz de pagar sus obligaciones en el futuro. La Garante es una subsidiaria, al 100% de VW y, debido a la fuerte relación económica y estratégica entre estas 2 empresas, la calificación crediticia de la Garante sigue dependiendo en forma significativa del desarrollo económico y la calificación crediticia de VW.

Una disminución en la calificación de la Garante tendría como consecuencia un aumento en el costo de capital en relación con el mercado de capitales y en los productos del mercado de dinero, así como un aumento en los precios de las líneas de crédito. Así mismo, se influenciaría directamente en la situación financiera y en los resultados de la Garante.

Información sobre proyecciones y riesgos asociados

La información que no tiene el carácter de información histórica que se incluye en este Reporte, refleja las perspectivas de Volkswagen Bank con relación a los acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones “cree”, “espera”, “estima”, “considera”, “planea”, “busca” y otras expresiones similares, indican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, los inversionistas deberán tomar en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Informe y, en su caso, en el suplemento respectivo. Dichos factores de riesgo, proyecciones y estimaciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados.

El presente Informe incluye ciertas declaraciones sobre el futuro. Estas declaraciones aparecen en diferentes partes del Reporte y se refieren a la intención, la opinión o las expectativas actuales con respecto a los planes futuros y a las tendencias económicas y del mercado que afecten la situación financiera y los resultados de las operaciones de Volkswagen Bank. Estas declaraciones no deben ser interpretadas como una garantía de rendimiento futuro e implican riesgos e incertidumbre, y los resultados reales pueden diferir de aquellos expresados en tales declaraciones por distintos factores. La información contenida en este Informe, incluyendo, entre otras, las secciones “Factores de riesgo” y “Comentarios y análisis de la Administración sobre los

resultados de operación y situación financiera de Volkswagen Bank”, identifican algunas circunstancias importantes que podrían causar tales diferencias. Se advierte a los tenedores que tomen estas declaraciones de expectativas con las reservas del caso, ya que sólo se fundamentan en lo ocurrido hasta la fecha del presente Informe. Volkswagen Bank no está obligado a divulgar públicamente el resultado de la revisión de las declaraciones de expectativas para reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha de este Reporte, excepto por los eventos relevantes y la información periódica, que está obligado a divulgar al mercado conforme a las disposiciones legales aplicables.

4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV)

Volkswagen Bank cuenta con la inscripción genérica en el RNV de emisiones de pagarés, de conformidad con el oficio expedido por la CNBV al respecto. En términos de lo dispuesto en la Circular Única, la inscripción genérica sólo es aplicable para emisiones de valores a plazos menores de 1 año. Conforme a la LMV, dicha inscripción genérica permite a Volkswagen Bank realizar emisiones de pagarés conforme a un proceso simplificado. Las características de cualesquiera dichos instrumentos se determinan por Volkswagen Bank sujeto a las disposiciones emitidas por Banxico quien establece ciertas restricciones a la misma, fuera de dicha inscripción, Volkswagen Bank no cuenta con valores registrados en el RNV.

La Garante no cuenta con valores inscritos en el RNV, sin embargo, actúa como garante respecto de un programa de certificados bursátiles de Volkswagen Bank y las emisiones realizadas al amparo de dicho programa. En tal carácter, el Garante presenta información financiera periódica así como otros reportes a la CNBV y a la BMV en los términos de la LMV y la Circular de Emisoras.

Una vez que el Programa sea aprobado, en los términos de la LMV y la Circular de Emisoras, Volkswagen Bank y la Garante (éste último como garante de las emisiones) estarán obligados a presentar a la CNBV y a la BMV, información financiera periódica (incluyendo estados financieros anuales auditados y estados financieros intermedios) así como reportes periódicos en los términos ahí establecidos. Adicionalmente, Volkswagen Bank y la Garante tendrán la obligación de presentar cierta información adicional (incluyendo información legal) así como informes sobre eventos relevantes.

5. Cambios significativos en los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores

A la fecha no existen cambios en los derechos de los valores inscritos por el emisor en el Registro.

6. Destino de los fondos

Los fondos netos producto de cada una de las emisiones podrán ser utilizados por Volkswagen Bank para satisfacer sus necesidades operativas (incluyendo el fondeo de sus operaciones activas). En el caso de que los recursos derivados de cualquier emisión de valores deban ser utilizados con una finalidad específica, ésta será descrita en el suplemento respectivo.

7. Documentos de carácter público

La documentación presentada por Volkswagen Bank a la CNBV y a la BMV a efecto de obtener la inscripción de los valores que se emitan al amparo del programa en el RNV, así como la autorización de oferta pública de los mismos y su listado en la BMV, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de internet www.bmv.com.mx y en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx.

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Dirección de Finanzas de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Autopista México - Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 303-5304, a la atención de David Federico Jiménez Reyes, o a través del correo electrónico david.jimenez@vwfs.com.

La página de internet de la Emisora se ubica en la dirección www.vwb.com.mx. Ni dicha página de internet ni cualquier información contenida en la misma forma parte del presente Reporte. La página de internet del Garante se ubica en la dirección www.vwfsag.de, en el entendido de que ni dicha página ni la información contenida en la misma forma parte del presente Reporte.

La Emisora ha transcrito en este Reporte diversa información que ha sido preparada por Banco de México, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., la CNBV u otras fuentes. La Emisora no ha verificado que dicha información o los métodos utilizados para prepararla sean correctos, precisos o no omitan datos relevantes.

III. Información de la Emisora

1. Historia y desarrollo de la Compañía

1.1 Datos generales

Volkswagen Bank es una institución de banca múltiple que realiza operaciones de banca tradicional y ofrece productos financieros para financiar la adquisición de automóviles de las marcas VW. A la fecha de este Reporte Volkswagen Bank es el único banco en México perteneciente a un grupo automotriz, y VW es una de las empresas automotrices con mayor número de venta de automóviles y camiones en México, conforme a los datos publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C. Estos factores permiten a Volkswagen Bank aprovechar la sólida plataforma y base de clientes de Grupo VW en México para ofrecer productos financieros de manera directa a los clientes de la automotriz y como parte de un esfuerzo de ventas cruzadas entre las sociedades del Grupo VW.

Volkswagen Bank se constituyó en México en 2007, habiendo obtenido el 17 de octubre de 2007 de la SHCP, la autorización necesaria para operar como institución de banca múltiple y el 25 de marzo de 2008 la autorización necesaria para iniciar operaciones (mediante oficio número 111-2/25960/2008). De conformidad con la LIC y las disposiciones emitidas por Banco de México, Volkswagen Bank está autorizada para llevar a cabo, entre otras, operaciones de recepción de depósitos, aceptación de préstamos, otorgamiento de créditos, y operaciones con valores. La constitución de Volkswagen Bank consta en la escritura pública número 42,671 de fecha 16 de agosto de 2007, otorgada ante la fe del Lic. Jorge Romero Vargas, notario público número 4 de la ciudad de Puebla, cuyo primer testimonio quedó registrado en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Judicial Puebla, Puebla, en el folio mercantil electrónico 38291*2. Conforme a sus estatutos sociales Volkswagen Bank tiene una duración indefinida. Las oficinas principales de Volkswagen Bank se encuentran ubicadas en la Autopista México-Puebla Km, 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, y su número telefónico es (222) 622-12-00.

El área financiera de VW inició actividades en México en 1970, a través de una sociedad denominada Volkswagen Comercial, S. A. de C. V., misma que se fundó con una estrategia enfocada a otorgar financiamiento al mayoreo. VW inició el otorgamiento de arrendamientos operativos en México en el año de 1973 a través de una sociedad entonces denominada Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. En el año 1992, VW empezó a participar en el mercado de menudeo a través del otorgamiento de créditos a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. y VW suspendió sus actividades de financiamiento en México durante la crisis económica de 1995.

En 1997 reinició sus operaciones fusionando todas las empresas mexicanas de financiamiento pertenecientes a VW, en una sola entidad, Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. (la cual, posteriormente cambió su denominación por la de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V.).

En 2006 se creó Volkswagen Leasing, una sociedad cuyo objeto principal consistía en otorgar financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales, que adquirieron o arrendaron automóviles principalmente de las marcas VW a través de distribuidores elegibles.

En 2007, se creó Volkswagen Bank, aprovechando una nueva posibilidad de crecimiento en el mercado financiero y ofreciendo a los clientes además de los servicios de crédito tradicional un nuevo modelo de servicios conocido como “banco directo”. El modelo de Volkswagen Bank está respaldado por la experiencia y trayectoria del Grupo VW que cuenta con más de 50 años de experiencia en el sector internacional y en México, asimismo cuenta con más 30 años de experiencia en el sector de servicios financieros y de arrendamiento.

Desde su inicio, Volkswagen Bank se creó conforme a un modelo innovador de banco directo, sin sucursales tradicionales. Originalmente sus operaciones se centraron en establecer puntos de contacto con los clientes y clientes potenciales en ciertas concesionarias de automóviles de la marca Volkswagen situadas en distintos estados de México, principalmente en el Estado de México, Jalisco, Puebla, Nuevo León y en el Distrito Federal. Ello con el objetivo de atraer a la base de clientes de la concesionaria y penetrar el mercado aprovechando la base de clientes y la reputación de la marca Volkswagen en México.

Actualmente, Volkswagen Bank ha ampliado sus operaciones y fortalecido su presencia a 28 estados de México y también ha creado puntos de contacto con clientes a través de internet con el desarrollo de Inicio Online, un servicio que consiste en el uso de una plataforma que permite a clientes potenciales conocer los servicios de Volkswagen Bank e iniciar a través del portal de internet el trámite de apertura de cuentas en el banco. A través de este modelo, Volkswagen Bank ha mantenido su característica principal de banco directo, que le ha permitido distinguirse de sus competidores y ofrecer a sus clientes ciertos beneficios únicos como son cero comisiones por el manejo de cuentas sin el pago de anualidades, altos rendimientos, planes de financiamiento atractivos y productos personalizados.

Desde que inició sus operaciones en 2008 y hasta la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank ha duplicado su capital social de \$446 millones a \$1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital de VW Financial Services AG, lo que le ha permitido robustecer su índice de capitalización por encima del mínimo requerido por la legislación aplicable, para alcanzar su índice actual de 18.63%. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank derivada, entre otros, de las inversiones de VW Financial Services AG en la sociedad, le ha permitido financiar sus operaciones, mejorar continuamente sus procesos e invertir en la calidad del servicio al cliente.

Volkswagen Bank no ha realizado inversiones que por su naturaleza o monto deban considerarse relevantes ni ha adquirido participaciones en otras sociedades o compañías salvo por la participación que mantiene en su subsidiaria Volkswagen Servicios. Así mismo, no ha habido variaciones significativas en el curso ordinario del negocio de Volkswagen Bank en lo que a capital de trabajo se requiere, salvo por el incremento natural derivado del crecimiento en sus operaciones.

1.2 Desarrollo de la Compañía

1.2.1. Estructura corporativa Grupo Volkswagen



*49.9% en Porsche Zwischenholding GmbH desde el 7 de diciembre de 2009.

**VWFS: Socio estratégico para el negocio de servicios financieros en China

1.2.2. Volkswagen Financial Services AG

VW FS AG cuenta con la autorización correspondiente para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y en el extranjero, según sea necesario, para lograr la promoción de los negocios del Grupo VW y sus afiliadas.

Las principales actividades de VW FS AG, están orientadas a la toma de decisiones estratégicas para el grupo, pero también ofrece de servicios administrativos a sus empresas afiliadas.

Las distintas subsidiarias directas e indirectas de VW FS AG desempeñan principalmente actividades de financiamiento, a través de financiamiento tradicional, crediticio y arrendamientos. Algunas subsidiarias prestan adicionalmente servicios de seguros.

Cliente	Banca	Arrendamiento y administración de flotillas vehiculares	Seguros	Operaciones
Menudeo	- Financiamiento al menudeo - Banca de primer piso	Arrendamiento privado	- Seguros automotrices - Seguros personales - Seguros automotrices - Seguros personales - Seguros de propiedad	Operaciones para terceras partes - Banca - Arrendamiento - Seguros
Mayoreo				
Flotillas	Financiamiento al concesionario	- Arrendamiento de equipo - Arrendamiento financiero - Arrendamiento operativo - Administración de flotillas	Paquetes de productos para clientes de arrendamiento y flotillas	
Grupo	Gestión de cobro	Comercialización de autos usados	Seguro industrial	

Algunas subsidiarias de VW FS AG ofrecen servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo entre otros, depósitos bancarios, a partir de enero de 2006, VW FS AG ha sido la responsable de la coordinación de la totalidad de las actividades financieras a nivel mundial del Grupo VW.

Dentro de los activos más importantes que posee VW FS AG, se encuentra la inversión en acciones que posee de sus subsidiarias y compañías asociadas. A continuación se presenta una relación de sus principales inversiones de capital:

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación del garante
Volkswagen Bank GmbH	Braunschweig, Alemania	Servicios financieros para consumidores, crédito a concesionarias y actividades de banca directa.	100
Volkswagen Leasing GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento automotriz.	100
Volkswagen-Versicherung AG	Braunschweig, Alemania	Aseguradora.	100
Volkswagen-Versicherungsdiensts GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora.	100
Volkswagen-Versicherungsvermittlungs GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora.	100
Limited Liability Company Volkswagen Group Finanz	Moscú, Rusia	Arrendamiento de automóviles	100
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	Beijing, China	Créditos al consumo (automotriz).	100
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento de inmuebles para concesionarios VW/Audi en Alemania	100

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación del garante
ŠkoFIN s.r.o.	Praga, República Checa	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Finans Sverige AB (publ)	Södertälje, Suecia	Financiamiento al consumo, a concesionarios y operaciones de arrendamiento.	100
Volkswagen Financial Services N.V.	Ámsterdam, Holanda	Financiamiento a compañías del Grupo VW.	100
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd.	Milton Keynes, Inglaterra	Servicios financieros a todas las marcas del Grupo VW.	100
Volkswagen Financial Services Japan Ltd.	Tokyo, Japón	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Holding Financière S.A.	Villers-Cotterets, Francia	Financiamiento para automóviles nuevos y usados, arrendamiento financiero y puro y emisión de pólizas de seguro para clientes.	100
Volkswagen Financial Services Singapore Ltd.	Singapur	Crédito al consumo (automotriz)	100
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd.	Taipei, Taiwan	Financiamiento para automóviles nuevos y usados, arrendamiento financiero y puro y emisión de pólizas de seguro para clientes.	100
Volkswagen Financial Services Australia PTY Ltd.	Sydney, Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Finančné služby Slovensko s.r.o.	Bratislava, Slovakia	Arrendamiento automotriz y créditos al consumo (automotriz).	58
Consortio Nacional Volkswagen – Administradora de Consortio Ltda.	Sao Paulo, Brasil	Financiamiento al consumo y plan de ahorro.	100
Volkswagen Serviços Ltda.	Sao Paulo, Brasil	Actividades de comercialización, inversión y cobro.	100
Banco Volkswagen S.A.	Sao Paulo, Brasil	Créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Bank S. A. Institución de Banca Múltiple.	Puebla, México	Actividades de banca múltiple.	98
Volkswagen Leasing S. A. de C. V.	Puebla, México	Créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al mayoreo.	98

En la siguiente tabla se muestra la relación de las compañías con las que VW FS AG tiene joint ventures:

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación del garante
Global Mobility Holding B.V.	Ámsterdam, Holanda	Venta de flotillas y arrendamiento automotriz.	50
VDF SERVIS VE TICARET A. S.	Estambul, Turquía	Crédito al consumo (automotriz)	51
Volkswagen Bank Polska S.A.	Varsovia, Polonia	Servicios financieros para clientes, créditos a concesionarios y actividades de banca directa.	60
Volkswagen Leasing Polska Sp. zo. o.	Varsovia, Polonia	Arrendamiento de automóviles.	60
Volkswagen DOĞUS TÜKETICI FINANSMANI A.Ş.	Estambul, Turquía	Crédito al consumo (automotriz).	51
Volkswagen Pon Financial Services B.V.	Amersfoort, Holanda	Arrendamiento automotriz y créditos al consumo (automotriz).	60

El desarrollo positivo de la economía mundial definió el ejercicio 2011, a pesar de que los mercados financieros continuaron inestables.

El resultado antes de impuestos de €933 millones superó el nivel del año previo de €870 millones (+7.2%). Al respecto, los incrementos en volúmenes, así como los márgenes estables y los costos menores de riesgos, tuvieron un efecto particularmente positivo. El retorno sobre el capital cayó ligeramente en 2011 fue de 12.7% (2010: 13.1%) debido al incremento importante en el capital.

Con €2,443 millones, el margen financiero proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de las provisiones para riesgo superaron el resultado del año previo debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones.

Con €513 millones, los costos de riesgos fueron menores que los del ejercicio anterior (2010: €619 millones). Los riesgos de incumplimiento adicionales que surgieron para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en Grecia, Irlanda, España e Italia, registraron un monto de €188 millones.

Las cuentas por cobrar a clientes más los activos arrendados ascendieron a €64,307 millones, y representaron aproximadamente 87.5% de los activos consolidados totales. El desarrollo positivo refleja un crecimiento del negocio, particularmente en Brasil, el Reino Unido y Australia.

El volumen de créditos de financiamiento minorista aumentó en €2,756 millones, o 9.0% a €33,261 millones en el año 2011. El número de nuevos contratos ascendió a 1,136,000, que representó un aumento de 4.6% comparado con el ejercicio anterior. Esto significa que el número de contratos actuales se elevó a 3,022,000 hacia el final del año 2011 (+6.6%). Con un volumen de 1,849,000 contratos (el ejercicio anterior: 1,813,000).

El volumen de créditos en el negocio de financiamiento mayorista – que consiste en cuentas por cobrar a los concesionarios del Grupo relacionadas con el financiamiento de vehículos en inventario más créditos en equipo e inversiones – se elevó a €10,412 millones (+17.9%).

Las cuentas por cobrar de operaciones de arrendamiento ascendieron a €14,252 millones, que representan un aumento en comparación con el ejercicio anterior (+4.5%). Los activos arrendados también vieron un crecimiento de €1,408 millones y aumentaron a €6,382 millones (+28.3%).

Panorama general de Volkswagen Financial Services AG			
Cifras en millones de Euros (€)	2011	2010	2009
Total de activos	76,946	65,332	60,286
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	33,261	30,505	26,603
Financiamiento de mayoreo	10,412	8,828	8,391
Operaciones de arrendamiento	14,252	13,643	13,935
Activos arrendados	6,382	4,974	3,666
Depósitos de clientes	23,795	20,129	18,309
Capital social	7,704	6,975	6,311
Resultado antes de impuestos	933	870	554
Impuestos a la utilidad	-275	-247	-159
Utilidad neta	658	623	395
En % (al 31.12.)	2011	2010	2009
Razón costo/utilidad	60	60	69
Razón capital social	10.0	10.7	10.5
Razón capital esencial	9.8	10.5	11.2
Razón integral	10.1	10.5	11.4
Rendimiento sobre el capital contable	12.7	13.1	8.5
Número (al 31.12.)	2011	2010	2009
Empleados	7,322	6,797	6,775
En Alemania	4,599	4,297	4,290
En el extranjero	2,723	2,500	2,485

En 539,000, el número de nuevos contratos de arrendamiento en 2011 presentó un aumento comparado con el ejercicio anterior (+25.1%). Al 31 de diciembre de 2011, había 1,203,000 vehículos arrendados en el inventario, lo que representa un aumento de 7.4% en comparación con el ejercicio anterior.

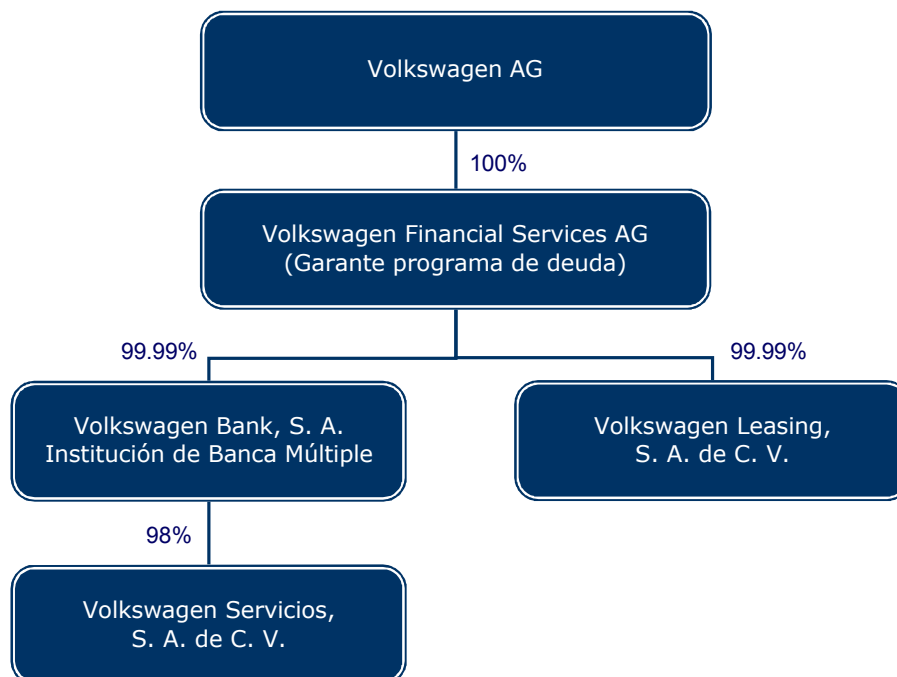
El negocio de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, presentado como parte de los pasivos con clientes, llegó una vez más a un nuevo récord de €23,800 millones (+18.2%) al 31 de diciembre de 2011. Con este nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los participantes más grandes en el sector financiero europeo. El banco tuvo 1,095,000 clientes bancarios directos (+8.0%) al 31 de diciembre de 2011.

El capital suscrito de VW FS AG siguió sin cambios en €441 millones en el ejercicio de 2011, respecto a 2010 y 2009.

1.2.3. Estructura de la división “Financial Services” en México

Volkswagen Bank es subsidiaria directa de VW Financial Services AG, e indirecta de VW, es parte del negocio financiero del Grupo VW, el cual es encabezado por VW Financial Services AG. Volkswagen Bank cuenta con una subsidiaria, Volkswagen Servicios.

A la fecha de este Reporte la estructura corporativa del Grupo VW en lo que respecta a sus filiales mexicanas encargadas de su negocio financiero se muestra a continuación:



A la fecha de este Reporte, el capital social de Volkswagen Bank se encuentra representado por 1,081,139 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$1,000.00 cada una, representativas del capital social, de las cuales 1,081,138 acciones pertenecen a la Serie “F” y son propiedad del Garante, y 1 acción pertenece a la Serie “B” y propiedad de Raymundo Carreño del Moral.

2. Descripción del negocio

2.1. Actividad principal

Volkswagen Bank ofrece una variedad de productos financieros a sus clientes. De conformidad con la LIC, Volkswagen Bank está autorizado para realizar operaciones de banca múltiple. Dichas operaciones comprenden la recepción de depósitos, la aceptación de préstamos, el otorgamiento de créditos, la operación con valores y la celebración de contratos de fideicomiso.

Sin embargo, Volkswagen Bank se concentra principalmente en la prestación de servicios de banca tradicional y opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas VW. En el negocio de banca tradicional, Volkswagen Bank ofrece a través de diversos productos financieros, opciones de ahorro y de inversión a sus clientes. En el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank ofrece dos productos

denominados “Credit” y “Crediestrena”, a través de lo cuales brinda a sus clientes opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas VW. Todos sus negocios están dirigidos tanto a personas físicas como morales, aunque en su negocio de financiamiento únicamente cuenta con clientes personas físicas. Volkswagen Bank ofrece productos específicos para atender las necesidades de cada perfil de cliente.

Volkswagen Bank de manera constante analiza y evalúa su cartera de productos financieros con miras a continuar ofreciendo a su clientela productos atractivos e innovadores que satisfagan sus necesidades. Los productos financieros descritos en este Reporte pueden cambiar de tiempo en tiempo y ser sustituidos, en su caso, por nuevos productos.

Banca tradicional

Volkswagen Bank ofrece servicios de banca tradicional a sus clientes personas físicas y morales, a través de diversos productos diseñados para atender las necesidades específicas de cada cliente. A la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank ofrece los siguientes productos en su negocio de banca tradicional:

- Personas físicas:
 - Cuenta de ahorro: Cuenta Plus, Cuenta Elite, Cuenta Goal y Cuenta Goal Plus.
 - Cuenta de inversión: Inversión Elite.
- Personas morales:
 - Cuenta de ahorro: Cuenta Plus y Cuenta Elite.
 - Cuenta de inversión: Inversión Elite e Inversión Corporativa.

Cuentas de depósito

A continuación se describen cada una de las cuentas de ahorro o depósito que ofrece Volkswagen Bank a sus clientes a la fecha de este Reporte.

- *Cuenta Plus.* La Cuenta Plus es una cuenta de ahorro para personas físicas y morales que genera intereses mensuales calculados en forma diaria sobre el saldo de la cuenta. La Cuenta Plus permite realizar depósitos y retiros con liquidez diaria y puede abrirse con un saldo inicial de \$500 pesos para personas físicas y \$1,000 pesos para personas morales. Después de la apertura de la cuenta no es necesario mantener un saldo mínimo obligatorio. Los intereses son pagaderos el último día de cada mes. Volkswagen Bank no cobra comisiones por el manejo de la Cuenta Plus y la cuenta sólo permite movimientos entre la Cuenta Plus y otra cuenta que el cliente mantenga en otro banco.
- *Cuenta Elite.* La Cuenta Elite es una cuenta de ahorro para personas físicas y morales que genera intereses mensuales calculados en forma diaria sobre el saldo de la cuenta. La Cuenta Elite permite realizar depósitos y retiros con liquidez diaria y puede abrirse con un saldo inicial de \$10,000 pesos, tanto para personas físicas como morales. Después de la apertura de la cuenta no hay obligación de mantener un saldo mínimo obligatorio pero los intereses se generan a partir de un saldo de \$10,000 pesos y los rendimientos son superiores a los de la Cuenta Plus y pagaderos el último día de cada mes. Volkswagen Bank no cobra comisiones por el manejo de la Cuenta Elite y la cuenta sólo permite

movimientos entre la Cuenta Elite y otra cuenta que el cliente mantenga en otro banco.

- **Cuenta Goal.** La Cuenta Goal es una cuenta de ahorro para personas físicas que permite ahorrar un monto determinado en un plazo determinado a elección del cliente, para un fin específico. La Cuenta Goal permite programar depósitos recurrentes de cuentas externas con el fin de alcanzar la cantidad deseada en el plazo que el cliente haya determinado. Este producto está dirigido a clientes que tienen intención de dar un enganche para un nuevo automóvil o residencia, realizar un viaje, pagar los estudios de sus hijos, o cualquier otro fin. La Cuenta Goal puede abrirse con un saldo inicial de \$1,500 pesos y los depósitos que se hagan a la cuenta deberán ser de al menos \$1,500 pesos. Volkswagen Bank no cobra comisiones por manejo de la Cuenta Goal y la cuenta sólo permite movimientos entre la Cuenta Goal y otra cuenta que el cliente mantenga en otro banco.
- **Cuenta Goal Plus.** La Cuenta Goal Plus es una cuenta de ahorro para personas físicas que permite ahorrar a corto plazo y favorece la obtención de un crédito automotriz mediante la reutilización de los depósitos (es decir, retiro del ahorro de la cuenta para su posterior uso como enganche para la adquisición de vehículos de la marca VW a través de Volkswagen Bank) y generara intereses a partir de un saldo de \$5,000 pesos. La Cuenta Goal Plus puede abrirse con un saldo mínimo inicial de \$1,500 pesos y los depósitos que se hagan a la cuenta deberán ser de al menos \$1,500 pesos. Volkswagen Bank no cobra comisiones por manejo de la Cuenta Goal y la cuenta sólo permite movimientos entre la Cuenta Elite y otra cuenta que el cliente mantenga en otro banco. La obtención de un crédito automotriz está sujeta a la autorización del mismo y de ser otorgado, el automóvil se entrega al cliente 6 a 9 meses después de otorgado el crédito, para asegurar la creación de un sólido historial crediticio.

Cuentas de inversión

A continuación se describen las cuentas de inversión o con rendimiento que Volkswagen Bank ofrece a sus clientes a la fecha de este Reporte:

- **Inversión Elite.** La Cuenta de Inversión Elite es una cuenta de inversión para personas físicas y morales que permite a los clientes incrementar su capital de forma eficiente obteniendo rendimientos sin poner en riesgo su patrimonio. La tasa de interés que genera esta cuenta depende del monto y plazo de la inversión, así como de la liquidez que requiere el cliente para hacer retiros. La Cuenta de Inversión Elite puede abrirse con un saldo mínimo de \$1,000 pesos y por un plazo de inversión de 7 hasta 360 días, con la opción de renovar las inversiones en forma automática, para lo cual se notifica al cliente previo al vencimiento de la inversión mediante un mensaje telefónico. Volkswagen Bank cobra una comisión por el manejo de la Cuenta de Inversión Elite.
- **Inversión Corporativa.** La Cuenta de Inversión Corporativa es una cuenta de inversión para personas morales que permite al cliente incrementar el capital de su negocio y obtener rendimientos competitivos. La tasa de interés que genera esta cuenta depende del monto y plazo de la inversión, así como de la liquidez que requiere el cliente para hacer retiros. La Cuenta de Inversión Corporativa puede abrirse con un saldo mínimo de

\$25,000 pesos y por un plazo de inversión desde 1 a 360 días, con la opción de renovar las inversiones en forma automática, para lo cual se notifica al cliente previo al vencimiento de la inversión mediante un mensaje telefónico. Volkswagen Bank cobra una comisión por el manejo de la Cuenta de Inversión Elite.

Procedimiento de originación - cuentas de ahorro e inversión

Volkswagen Bank cuenta con un procedimiento definido para la apertura de cuentas de ahorro e inversión con el propósito de ofrecer a sus clientes un medio seguro y confiable para la apertura de cuentas, basado en los altos estándares de seguridad informática que mantiene Volkswagen Bank y otorgando un servicio eficiente con personal capacitado y comprometido con los clientes.

El procedimiento de apertura se puede iniciar con el grupo de promotores o a través del portal de internet de Volkswagen Bank conocido como “Banco Directo”. Volkswagen Bank cuenta con un grupo de promotores quienes se encargan de la recopilación de la información y de la identificación de los clientes, de la verificación y la validación de la documentación correspondiente para la posterior apertura de cuentas. Los promotores están ubicados en los distribuidores elegibles participantes y reportan a los supervisores responsables del área geográfica en que se ubica el distribuidor elegible correspondiente.

Los clientes pueden acceder a los promotores y a la información sobre los productos ofrecidos por Volkswagen Bank a través de sus centros de atención telefónica o a través del portal de Internet operado por Volkswagen Bank. Una vez iniciado el trámite de apertura, los ejecutivos patrimoniales establecen contacto con los potenciales clientes y dan seguimiento al proceso de apertura, el cual incluye la integración y revisión de los expedientes respectivos. El proceso también involucra entrevistas con los clientes potenciales para conocer su perfil transaccional y generar su expediente. Una vez que Volkswagen Bank recibe el expediente, se somete a una última revisión para corroborar que todo este completo con base a lo estipulado, que se cumpla con los requisitos de las políticas de prevención de lavado de dinero (PLD) y, procede a autorizar o rechazar la solicitud. En caso de autorizarse la solicitud, se procede a dar de alta al cliente en el sistema de Volkswagen Bank, y a activar la cuenta bancaria.

La apertura de cuentas de ahorro e inversión se documenta mediante la celebración de un contrato de productos y servicios bancarios, que es un contrato de servicios múltiples necesario para poder dar de alta al cliente en los sistemas de Volkswagen Bank. Adicionalmente, se firma un contrato de banco directo y servicios de banca electrónica, para poder gozar de los servicios de Banco Directo por internet, que permite la transmisión de mensajes de datos vía internet, para que el cliente pueda ejecutar operaciones, realizar consultas y acceder a la gama de servicios ofrecidos por Volkswagen Bank. Ver “II. Información general — 3. Factores de riesgo — 3.1. Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank”. Volkswagen Bank depende de sistemas informáticos para desarrollar sus negocios los que, de fallar podrían tener un efecto adverso y significativo en las operaciones y negocios de Volkswagen Bank.

Financiamiento automotriz

La Institución proporciona dos opciones básicas a los clientes que buscan adquirir o arrendar automóviles de las marcas del Grupo VW. Para tal fin se otorgan créditos en pesos.

Créditos al menudeo

VW Bank cuenta con diversos planes y productos de financiamiento al menudeo. Los planes de financiamiento actuales ofrecidos por la Emisora se mencionan a continuación.

En el entendido de que la Institución podrá modificar las características de dichos planes y, en su caso, suspender la comercialización de los mismos e introducir nuevos planes de financiamiento en el futuro.

- *Credit (financiamiento tradicional)*. Es un plan de financiamiento que, mediante un enganche inicial (desde 25% del valor de la unidad financiada), permite al cliente adquirir un automóvil nuevo o seminuevo, principalmente de las marcas del Grupo VW, aunque también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas siempre y cuando los trámites se realicen con un distribuidor elegible. Adicional al enganche, éste plan incluye pagos mensuales fijos, que incluyen capital e intereses con plazos desde los 6 hasta los 48 meses. Las tasas de interés se fijan de acuerdo al plazo.
- *Crediestrena*. Este plan incluye un enganche de 25% del valor de la unidad y permite al cliente adquirir un automóvil nuevo de las marcas VW, de igual forma se establecen pagos mensuales fijos que van de los 18 hasta los 36 meses. Dichos pagos mensuales son más bajos que los resultantes de un plan de financiamiento "Credit" como resultado a la existencia de un pago final que puede oscilar entre el 25% y el 35% del monto del crédito, dependiendo del plazo y del automóvil elegido. Existe la posibilidad de que el pago final se refinance por un período adicional. Adicionalmente este producto promueve que el cliente al final del plazo venda su automóvil, liquide el pago final y utilice el remanente como enganche para un automóvil nuevo, incentivando que el cliente pueda cambiar de automóvil cada 2 ó 3 años.

Todos los productos de financiamiento automotriz de Volkswagen Bank, prevén la constitución de una garantía prendaria sobre los automóviles adquiridos con el financiamiento.

La actividad crediticia de Volkswagen Bank se acelera durante aquellos periodos en los que las ventas de la industria automotriz son mayores.

Históricamente, en el caso de Volkswagen Bank dichos aumentos y disminuciones típicamente se pueden observar durante el último trimestre de cada año calendario, en la siguiente tabla se muestra el comportamiento de la actividad crediticia de Volkswagen Bank durante los ejercicios de 2011, 2010 y 2009:

Marca	2011			2010			2009		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	14,544	1,368	15,912	10,390	1,408	11,798	7,341	1,179	8,520
Seat	2,242	44	2,286	1,527	55	1,582	12	123	135
Audi	336	11	347	156	17	173	6	2	8
Porsche	4	-	4	4	-	4	-	2	2
Multimarcas	-	32	32	-	44	44	-	-	-
	17,126	1,455	18,581	12,077	1,524	13,601	7,359	1,306	8,665

Procedimiento de originación – operaciones de financiamiento

Volkswagen Bank ofrece sus productos de financiamiento a través de todos los distribuidores elegibles en México, cada distribuidor elegible cuenta con personal capacitado para atender a los clientes y proporcionarles información sobre los esquemas de financiamiento que ofrece Volkswagen Bank y para iniciar el trámite de solicitud de crédito.

Volkswagen Bank considera que sus procedimientos de originación y administración son adecuados para garantizar la calidad y adecuada administración de su cartera crediticia, además de asegurar el cumplimiento de las disposiciones legales y administrativas.

A continuación se presenta una descripción de los procedimientos de aprobación de crédito para las operaciones de financiamiento de Volkswagen Bank.

La primera etapa del proceso de originación abarca desde la identificación del solicitante, la integración de los expedientes respectivos, el alta de los datos de los solicitantes en los sistemas de Volkswagen Bank y el envío de la solicitud a Volkswagen Bank. En cada uno de los distribuidores elegibles existen funcionarios llamados “Gerente de Servicios Financieros” (GSF) o “Ejecutivo Crédito al Consumo Externo”. El GSF es empleado de las agencias automotrices autorizado por Volkswagen Bank para la captura de solicitudes, identificación de clientes de colocación y seguimiento de la operación hasta la disposición del crédito. El Ejecutivo Crédito al Consumo Externo, es el ejecutivo de crédito que se encuentra físicamente en la agencia automotriz y que participa en las etapas de solicitud y formalización. Ambos ejecutivos son entrenados y capacitados por VW Bank.

La solicitud y los datos del cliente que son dados de alta en el sistema por los GSF y el Ejecutivo de Crédito son posteriormente revisados por el área de crédito al consumo interno para determinar el cumplimiento de la solicitud con los requerimientos relativos a prevención de lavado de dinero (PLD). En caso que no se cumplan con dichos requisitos, se realizan procesos de identificación y aprobación adicionales.

Una vez completados los procesos anteriores e integrados debidamente los expedientes, se envía la solicitud a través del sistema en línea de Volkswagen Bank.

En la etapa de evaluación y decisión de crédito de Volkswagen Bank se define el proceso de revisión y evaluación las solicitudes de crédito enviadas a Volkswagen Bank por parte de los GSF o del Ejecutivo de Crédito al Consumo Externos a través del sistema en línea de Volkswagen Bank hasta la decisión de si es procedente otorgar el crédito al cliente potencial.

Una vez recibida la solicitud por Volkswagen Bank, los sistemas de información del mismo solicitan la investigación correspondiente al buró de crédito y realizan una evaluación de la solicitud con base en parámetros definidos por la Administración Integral de Riesgos de Volkswagen Bank, y en el caso de que la solicitud no sea autorizada o rechazada de forma automática, se analiza manualmente por los ejecutivos de crédito al consumo interno.

En dicha evaluación manual se analizan: la operación, los resultados paramétricos, los resultados del buró de crédito, el comportamiento de pago, la capacidad financiera y de pago, el arraigo en el domicilio y el empleo, emitiendo su decisión de autorización o rechazo de la solicitud de crédito. Toda solicitud que sea rechazada por un ejecutivo o Comité de Crédito, sólo podrá presentarse nuevamente si se aporta información que añada un valor agregado a la presentación anterior.

La aprobación de créditos es responsabilidad del Consejo de Administración, quien delega dicha función en el Comité de Crédito y en ejecutivos de Volkswagen Bank de acuerdo a niveles de autorización dependiendo de límites de montos financiados y otras condiciones específicas. Por lo tanto sólo se aprobará crédito al amparo de facultades delegadas o por resolución de Comité de Crédito, según corresponda, respetando los lineamientos que se hayan establecido para su funcionamiento y alcance.

En caso de solicitudes de crédito que se desvían de las políticas o cuyo monto excede ciertos límites establecidos internamente, es necesario acudir al Comité de Crédito de Volkswagen Bank integrado por los Gerentes de Administración de Riesgos, Crédito al Consumo y Planeación Financiera, para su aprobación.

El proceso de formalización inicia con la generación del contrato, integración y recepción de documentación relativa al crédito, hasta la disposición del crédito en su caso.

Después de que se autoriza una operación de financiamiento el GSF imprime el contrato y pagaré correspondiente desde el portal de internet de Volkswagen Bank, siendo responsabilidad de los GSF o Ejecutivos de Crédito al Consumo Externo recabar la firma del cliente u obligados solidarios y enviar dicho contrato y pagaré, además de la documentación comprobatoria dentro de un paquete único a Volkswagen Bank. Volkswagen Bank recibe y valida que la información capturada en el portal de internet coincida con la información documental recibida.

Antes de realizarse cualquier disposición o desembolso al amparo de un crédito, los créditos deben pasar por el proceso de selección de Mesa de Control. El objetivo de esta verificación es asegurar que las operaciones de crédito se lleven a cabo conforme a las normas y políticas establecidas y en los términos y condiciones de la autorización de crédito respectiva. En caso de cumplimiento de todos los puntos de control se dará una autorización por parte de Mesa de Control para proceder con la activación de la operación revisada.

Una vez verificada toda la documentación recibida por Volkswagen Bank, el ejecutivo activa el crédito en los sistemas para su pago al distribuidor elegible. El expediente completo correspondiente se entrega al área de Servicios Administrativos para su custodia o digitalización.

Procesos de cobranza y administración

A través de sus procedimientos de cobranza y administración de cartera, Volkswagen Bank busca mantener sus niveles de cartera vencida dentro de ciertos rangos aceptables aprobados por su área de control interno. Adicionalmente, Volkswagen Bank considera que dichos procesos son importantes para mantener estándares adecuados de servicio y atención a sus clientes y a los distribuidores elegibles, según sea el caso.

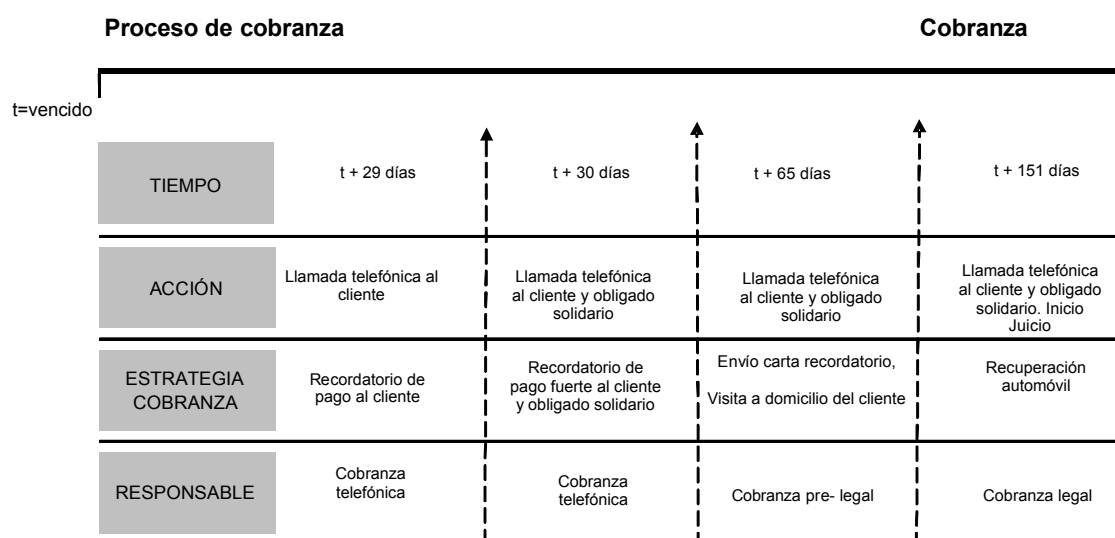
Dentro de los procesos de cobranza, Volkswagen Bank cuenta con tres instancias que se implementan de acuerdo a la antigüedad en cartera vencida que presenta cada adeudo, a continuación se describen dichos mecanismos:

- ***Cobranza telefónica.*** Volkswagen Bank realiza gestiones telefónicas a través de gestores de cobranza externos y, en algunos casos a través de personal asignado a su área de cobranza a partir de que el crédito presente retraso en sus pagos. Dichas gestiones incluyen varios

contactos con el cliente en los que se busca obtener compromisos de pago de los adeudos vencidos. La duración del proceso de cobranza telefónica puede variar, dependiendo de la calificación y el perfil del cliente, hasta 64 días.

- **Cobranza pre-legal.** Una vez que se ha agotado el proceso de cobranza telefónica, se busca recuperar el adeudo a través del proceso de cobranza pre-legal. Conforme a dicho proceso se realizan gestiones telefónicas y visitas personales al cliente y a su obligado solidario o aval a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a gestores especializados del área de cobranza de Volkswagen Bank y a agencias de cobranza externas. El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es de 150 días naturales desde la asignación a cobranza pre-legal.
- **Cobranza legal.** Una vez que el plazo de cobranza pre-legal ha vencido, inicia el periodo de cobranza legal. En esta etapa se busca recuperar las cuotas vencidas a través de gestiones judiciales por medio de abogados externos. Volkswagen Bank contrata abogados externos en diversas regiones del país, con el fin de hacer más eficiente la recuperación mediante el uso de asesores que tienen experiencia y capacidad en cada una de las plazas donde opera. El tiempo de duración de la etapa de cobranza legal y sus resultados dependen de las prácticas locales de las distintas jurisdicciones en México.

A continuación se presenta de manera gráfica, un diagrama que explica las distintas etapas de cobranza implementadas por Volkswagen Bank.



Cartera vencida

Volkswagen Bank registra como cartera vencida, aquellos créditos con saldos vencidos por más de 90 días.

Para la determinación de los días de vencido y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, Volkswagen Bank toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado en cuestión, haya presentado desde el origen del crédito.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los Criterios Contables,

en caso de pago constante del principal e intereses adeudados por 3 meses consecutivos, el crédito vuelve a estar dentro de la cartera vigente. Así mismo, los créditos con plazos de vencimiento mayores a un año con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran, se consideran como cartera vencida. Ver “I. Información general — 3. Factores de riesgo — 3.1. Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank. *El aumento en el nivel o frecuencia de los incumplimientos de los clientes a sus obligaciones de pago de los financiamientos podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank*”.

Las renovaciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25.0% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los Criterios Contables. En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio. Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los Criterios Contables.

2.2. Canales de distribución

Por lo que respecta al negocio de captación tradicional, Volkswagen Bank, capta a sus clientes principalmente a través de 130 módulos de información y venta en las concesionarias de distribuidores elegibles participantes ubicados en los distintos estados de la República Mexicana. Además, los productos de captación de Volkswagen Bank son descritos en su página de internet a través de su portal Inicio Online y se puede obtener información de los mismos a través de su centro de atención telefónica. Según se describe en la sección “2.1. Actividad principal” anterior, los procesos de originación se inicial generalmente a través de promotores y con el respaldo de los recursos de Volkswagen Bank.

El modelo de banco directo de Volkswagen Bank le permite acceder a su base de clientes de manera directa sin necesidad de sucursales ni de oficinas comerciales. A la fecha de este Reporte Volkswagen Bank cuenta con operaciones y cobertura en 31 estados de la República Mexicana y 77 ciudades.

Por lo que respecta al negocio de financiamiento automotriz, Volkswagen Bank contacta sus clientes a través de la red de los distribuidores elegibles ubicados en los distintos estados de México. Volkswagen Bank cuenta con cobertura a nivel nacional. La sección “2.1. Actividad principal” anterior contiene una descripción de los procesos de originación de las operaciones de financiamiento de Volkswagen Bank.

A continuación se presenta una descripción de los distintos medios y herramientas utilizados por Volkswagen Bank para originar sus operaciones.

Distribuidores elegibles; módulos de información

Para el negocio de captación tradicional, Volkswagen Bank opera a través de 130 módulos de información y venta en los distribuidores elegibles participantes, en todo México. Estos módulos de información cuentan con personal capacitado para asesorar, ofrecer, iniciar y tramitar los servicios de captación tradicional de Volkswagen Bank. Los módulos de información están distribuidos en 31 estados y 77 ciudades de México. A la fecha de este reporte existen 101 módulos en distribuidores elegibles de automóviles de la marca Volkswagen, 23 en distribuidores elegibles de la marca Seat, y 6 en distribuidores elegibles de la marca Audi.

Para el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank cuenta con 243 puntos de venta en todas las concesionarias de las marcas VW en México. A la fecha de este Reporte, de los 243 puntos de venta antes mencionados, 161 estaban en distribuidores elegibles de automóviles de la marca Volkswagen, 47 en distribuidores elegibles de la marca Seat, 28 en distribuidores elegibles de la marca Audi y 7 en distribuidores elegibles de la marca Porsche.

Servicio Inicio Online

Inicio Online consiste en una plataforma que permite a clientes potenciales conocer los servicios de Volkswagen Bank e iniciar, a través del portal de internet el trámite de apertura de cuentas en el banco. A través de este modelo de crecimiento Volkswagen Bank ha mantenido su modelo de banco directo, lo cual le ha permitido distinguirse de sus competidores y ofrecer a sus clientes ciertos beneficios únicos como son cero comisiones por el manejo de cuentas sin el pago de anualidades, altos rendimientos, planes de financiamiento atractivos y productos personalizados.

Banco directo

“Banco directo” es un nuevo servicio de Volkswagen Bank que se lanzó en 2011 y permite a los clientes acceso a un sistema de banca directa a través de un portal de internet. El sistema de Banco Directo, permite a los clientes realizar consultas de saldos y movimientos, traspasos entre cuentas Volkswagen Bank y hacia otros bancos, depósitos, inversiones, reinversiones, transferencias programadas y actualización de datos.

Servicio telefónico

El centro de atención telefónica o *call center* de Volkswagen Bank permite a los clientes solicitar información, realizar operaciones, recibir asesoría por parte de ejecutivos especializados en inversiones quienes proporcionan a los clientes la asesoría e información necesaria para que los clientes puedan tomar decisiones informadas. El servicio de atención telefónica de Volkswagen Bank se ha visto complementado con la plataforma de internet de “Banco Directo” lanzada a inicios de 2011, a través de la cual nuestros clientes pueden realizar consultas las 24 horas los 7 días de la semana, además pueden realizar transferencias, inversiones, programación de operaciones, etc., dentro del horario bancario oficial en México.

Ejecutivos patrimoniales

A través de sus ejecutivos patrimoniales, Volkswagen Bank ofrece atención personalizada y profesional a sus clientes en donde se establece conjuntamente una estrategia de inversión de acuerdo a sus necesidades, objetivos y perfil. Actualmente, Volkswagen Bank cuenta con 15 ejecutivos patrimoniales distribuidos en el Distrito Federal, Estado de México y Puebla.

La atención a sus clientes es primordial para Volkswagen Bank, por lo que ha desarrollado un centro de atención a clientes que ofrece atención personalizada vía telefónica donde los clientes pueden realizar sus operaciones cumpliendo con los más altos estándares de seguridad y con la posibilidad de hacerlo desde cualquier parte.

2.3. Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos

Volkswagen Bank no cuenta con patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales o de servicios financieros, relevantes para su negocio.

Los derechos de propiedad intelectual que utiliza Volkswagen Bank en el curso ordinario de sus negocios, y que consisten básicamente en el uso del término "Volkswagen," son propiedad, directa o indirectamente, de VW y son utilizados por Volkswagen Bank sin la necesidad de realizar pagos de regalías.

Volkswagen Bank no ha celebrado convenios o contratos relevantes que no se relacionen con el giro ordinario de su negocio.

2.4 Principales clientes

En su negocio de financiamiento, debido a la naturaleza de las operaciones de esta línea de negocio, Volkswagen Bank no cuenta con clientes que, en lo individual, puedan considerarse de relevancia para sus operaciones, ni existe una concentración de sus activos en determinados clientes.

En la siguiente tabla se muestran los clientes del negocio de banca tradicional por los años 2011, 2010 y 2009.

	2011		2010		2009	
	No. Clientes	Importe*	No. Clientes	Importe*	No. Clientes	Importe*
TOTAL DRPA	4,179	\$ 152.8	3,008	\$ 60.7	2,199	\$ 27.1
Persona física	3,749	58.9	2,675	39.5	1,977	21.2
Persona moral	430	93.9	333	21.2	222	5.9
TOTAL PRLV	1,804	\$ 1,203.0	1,562	\$ 784.4	1,282	\$ 777.7
Persona física	1762	495.5	1515	482.5	1245	303.1
Persona moral	42	707.5	47	301.9	37	474.6

*Importes en millones de pesos.

En su negocio de financiamiento contaba con 18,581 contratos al 31 de diciembre de 2011.

Los principales clientes de Volkswagen Bank son personas físicas asalariadas con necesidad de crédito para la adquisición de autos de las marcas VW, de entre 18 y 75 años, y personas morales con necesidades similares.

2.5. Legislación aplicable y situación tributaria

A continuación se presenta un resumen de las principales disposiciones legales aplicables al negocio de Volkswagen Bank. El siguiente resumen no es exhaustivo.

Legislación aplicable

Al ser una institución de crédito autorizada por la SHCP y una emisora de valores al amparo de la LMV, las operaciones de Volkswagen Bank se encuentran reguladas por diversas leyes, reglamentos y circulares, entre las cuales se encuentran las siguientes:

- la Ley de Instituciones de Crédito;
- la Ley de Protección al Ahorro Bancario;
- la Ley del Banco de México;
- la Ley de Mercado de Valores;
- la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito;
- la Ley para la Protección y Defensa de los Usuarios de los Servicios Financieros;
- la Ley para Regular las Sociedades de Información Crediticia;
- el Código de Comercio;
- el Código Fiscal de la Federación;
- la Ley del Impuesto sobre la Renta;
- la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única;
- la Ley del Impuesto al Valor Agregado;
- la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros;
- la Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado;
- la Circular Única de Bancos;
- la Circular de Emisoras; y
- diversas Circulares emitidas por Banco de México.

Autoridades supervisoras

La SHCP es el principal regulador del sistema financiero mexicano y como tal, su responsabilidad primordial es la supervisión del sector financiero, la cual está apoyada por diversos órganos desconcentrados que funcionan en forma autónoma: la CNBV, la CONSAR y la CONDUSEF. La SHCP regula su estructura y sus operaciones mediante la expedición de disposiciones aplicables al establecimiento, organización y funcionamiento de las instituciones de crédito, la capitalización y ciertos otros aspectos de las operaciones de las mismas.

Banco de México es el responsable de formular e implementar la política monetaria del país, opera como banco de reserva, regula el mercado de divisas, así como el mercado monetario, de reportos y de derivados y supervisa la cámara de compensación de los bancos mexicanos. A través de sus circulares, Banco de México

regula los términos de las operaciones activas y pasivas de las instituciones de crédito, incluyendo a Volkswagen Bank.

La CNBV es un órgano desconcentrado y autónomo que depende de la SHCP. La CNBV tiene como funciones principales el supervisar a las instituciones de crédito, a las casas de bolsa y a las organizaciones y actividades auxiliares del crédito. A su vez, la CNBV es responsable de inspeccionar a las instituciones bancarias y de monitorear sus políticas y procedimientos internos, emite disposiciones aplicables a los bancos, autoriza las políticas de inversión de los mismos, supervisa los nombramientos de las personas nombradas para actuar como consejeros y comisarios de un banco o sociedad controladora de servicios financieros sujetas a su inspección, así como de los principales funcionarios de los mismos, revisa los niveles de capitalización, la calificación de la cartera de créditos, de riesgos y la estructura de vencimiento de activos y pasivos de las entidades sujetas a supervisión, incluyendo a Volkswagen Bank.

La CNBV puede imponer sanciones administrativas y multas en caso de incumplimiento a la LIC, LMV o a las regulaciones que emanen de estas disposiciones.

El IPAB es un organismo público descentralizado del gobierno federal cuya función consiste en la protección de depósitos bancarios. Adicionalmente, el IPAB regula el apoyo financiero que se otorga a las instituciones de crédito para la protección de los depósitos bancarios.

La CONDUSEF es un organismo público descentralizado con personalidad jurídica y patrimonio propio que tiene como objeto prioritario procurar la equidad en las relaciones entre los usuarios de los servicios financieros y las instituciones financieras, otorgando a los primeros, elementos para fortalecer la seguridad jurídica en las operaciones que realicen y en las relaciones que establezcan con las instituciones.

Autorización para establecer instituciones de banca múltiple

Se requiere la autorización del gobierno federal para establecer una institución de banca múltiple. La CNBV es la autoridad facultada para otorgar la autorización para organizarse y operar como institución de banca múltiple. Por su naturaleza, ésta autorización es intransmisible. Volkswagen Bank cuenta con una autorización para actuar como institución de banca múltiple desde el 25 de marzo de 2008.

Sucursales

Las instituciones de banca múltiple deben de someter a la autorización de la SHCP, sus programas anuales sobre el establecimiento, reubicación y clausura de sucursales, agencias y oficinas en el país. También se requiere autorización de la SHCP para el establecimiento, reubicación y clausura de cualquier clase de oficina en el extranjero, así como para la cesión del activo o pasivo de sus sucursales.

Capital social mínimo

El capital social mínimo suscrito y pagado para las instituciones de banca múltiple que cuenten con autorización plena es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDIs. La CNBV, previo acuerdo de su Junta de Gobierno, determinará mediante disposiciones de carácter general el importe del capital mínimo con que deberán contar las instituciones de banca múltiple, en función de las operaciones que tengan expresamente contempladas en sus estatutos sociales, la infraestructura necesaria para su desarrollo, los mercados en que pretendan participar y los riesgos que conlleve, entre otros.

El monto del capital social mínimo con el que deben contar las instituciones tiene que estar suscrito y pagado a más tardar el último día hábil del año de que se trate. Al efecto, se considerará el valor de las UDIs correspondientes al 31 de diciembre del año inmediato anterior.

El capital social mínimo debe estar íntegramente pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, debe estar pagado, por lo menos, en un 50.0%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Cuando una institución de banca múltiple anuncie su capital social, deberá al mismo tiempo anunciar su capital pagado.

Las instituciones de banca múltiple sólo estarán obligadas a constituir las reservas de capital previstas en la LIC y en las disposiciones administrativas expedidas con base en la misma para procurar la solvencia de las instituciones, proteger al sistema de pagos y al público ahorrador. Ver la sección “I. Información general — 3. Factores de riesgo —3.1. Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank. *El incremento en los requerimientos de capitalización, de reservas, de cuotas u otros similares podría afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank*” para una descripción de aquellos riesgos derivados de cambios en los requisitos de reservas crediticias aplicables a Volkswagen Bank.

Capitalización

Las instituciones de banca múltiple deben mantener un capital neto en relación con:

- riesgo de mercado; y
- riesgo de crédito en que incurran en su operación;

que no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por ambos tipos de riesgo.

El requerimiento de capital se determina en función de las diferencias positivas o negativas de los plazos y de las posiciones. Mientras más alto sea el riesgo por plazos, mayor será el requerimiento de capital y, en caso contrario, será menor el requerimiento de capitalización, en la medida en que se administre mejor el riesgo de mercado.

De conformidad con las Reglas de Capitalización, Volkswagen Bank, al igual que los demás bancos mexicanos, debe mantener ciertos niveles fijos de capital en una base no consolidada como porcentaje de los activos en riesgo, tanto por riesgos de crédito como por riesgos de mercado. Ver la sección “I. Información general — 3. Factores de riesgo —3.1. Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank. *El incremento en los requerimientos de capitalización, de reservas, de cuotas u otros similares podría afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank*” para una descripción de aquellos riesgos derivados de cambios en los requisitos de capitalización aplicables a Volkswagen Bank.

Composición de capital

Las Reglas de Capitalización así mismo establecen que el capital neto de una institución de crédito está compuesto por una parte básica y otra complementaria. La parte básica, no podrá ser menor al 50.0% del capital neto, se integra principalmente por:

- el capital contable; y
- las aportaciones de capital ya realizadas, pendientes de formalizar más los siguientes instrumentos de capitalización bancaria: obligaciones subordinadas, (a) de conversión forzosa a capital, (b) de conversión voluntaria a capital y (c) no preferentes, no susceptibles de convertirse en capital, en los que el Emisor pueda cancelar el pago de intereses y diferir el pago de principal, menos, entre otros, los siguientes conceptos:
 - inversiones en cualquier “instrumento de deuda” cuyo pago por parte del Emisor esté subordinado;
 - inversiones en el capital de las entidades financieras a que se refieren los artículos 89 de la LIC y 31 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras;
 - inversiones en el capital de empresas relacionadas en los términos de los artículos 73, 73 BIS y 73 Bis 1 de la LIC;
 - inversiones en el capital de empresas a que se refiere el artículo 75 de la LIC;
 - inversiones en el capital de sociedades distintas a las entidades financieras;
 - reservas preventivas pendientes de constituirse;
 - financiamientos para la adquisición de sus propias acciones o acciones de sus afiliados;
 - operaciones que se realicen en contravención a las disposiciones aplicables;
 - cargos diferidos y registro de intangibles, incluyendo el crédito mercantil; e
 - impuestos diferidos que rebasen el límite permitido.

La parte complementaria del capital neto se integra por:

- los instrumentos de capitalización bancaria que no reúnan los requisitos para computar en la parte básica; y
- las reservas preventivas generales (hasta por un monto que no exceda del 1.3% de los activos sujetos a riesgo de crédito).

Alertas tempranas

De conformidad con los artículos 134 Bis y 134 Bis 1 de la LIC y las reglas emitidas al amparo de los mismos, la CNBV tiene la obligación de establecer un régimen de clasificación que permita detectar de manera preventiva cualquier posible deterioro del índice de capitalización o inestabilidad financiera de las instituciones de banca múltiple.

En ese sentido, se establecen medidas correctivas para las instituciones clasificadas como categoría II, III, IV o V, y medidas correctivas especiales en varios supuestos, como anomalías en el nivel de capitalización, inestabilidad financiero o incumplimiento del marco normativo.

La CNBV ha clasificado a los bancos en función a su grado de capitalización, como a continuación se indica:

Categoría	Índice de capitalización
I	10% o más
II	Entre 8% y 10%
III	Entre 7% y 8%
IV	Entre 4% y 7%
V	Menor a 4%

Conforme a las reglas aplicables, no se realizan medidas correctivas si el índice de capitalización es superior a 10%. La CNBV es la autoridad facultada para imponer sanciones y medidas necesarias.

Volkswagen Bank contaba con un índice de capitalización al 31 de diciembre de 2011 equivalente al 18.63%.

Requisitos de reservas y coeficientes de liquidez

De acuerdo con regulaciones de Banco de México, se impone a los pasivos de los bancos denominados en moneda extranjera un requerimiento de invertir en activos líquidos (coeficiente de liquidez) un importe dependiendo del monto total de los pasivos denominados en moneda extranjera y del plazo de vencimiento.

Banco de México define como activos líquidos a aquellos en moneda extranjera que no estén dados como garantía, préstamo o reporto o a través de cualquier otra operación similar que limite su libre disponibilidad, entre los que se incluyen:

- efectivo denominado en dólares o cualquier otra moneda sin restricciones de conversión ni de transferencia a dólares;
- depósitos en Banco de México;
- pagarés y notas emitidas por el gobierno de Estados Unidos o por sus agencias, con garantía incondicional del mismo gobierno;
- depósitos a la vista y de uno a siete días, en instituciones financieras extranjeras con clasificación para requerimiento de liquidez, esto es, igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de Standard and Poor's;
- depósitos denominados en moneda extranjera realizados con instituciones financieras con calificación igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de

Standard and Poor's que permitan su retiro parcial o total a la vista o a un día por la parte que pueda disponerse el día siguiente al día de que se trate;

- inversiones en sociedades o fondos de inversión que Banco de México determine a propuesta de los bancos; y
- la parte no dispuesta de líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras del exterior con calificación igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de Standard and Poor's, sujeta a ciertos requisitos.

Actualmente, no se impone a los bancos regímenes de inversión de sus pasivos denominados en pesos o en UDIs.

IPAB

El IPAB es un organismo público descentralizado que regula el apoyo financiero que se otorga a los bancos para la protección de los depósitos de éstos. Solo en casos excepcionales puede el IPAB ofrecer apoyo financiero a las instituciones de crédito. El otorgamiento de dicho apoyo extraordinario está sujeto a requerimientos especiales, tales como la preparación de un estudio técnico (elaborado por personas o instituciones especializadas de reconocido prestigio), la opinión favorable de la CNBV, un programa de saneamiento del banco que reciba el apoyo y la resolución favorable de la junta de gobierno del IPAB. La duración del apoyo extraordinario de liquidez no debe de exceder 6 meses, término que podrá ser prorrogado por una sola vez. Otros programas de apoyo no tienen límite conforme a la Ley del IPAB. Las obligaciones de Volkswagen Bank por los apoyos financieros que otorgue el IPAB quedarán garantizadas con las acciones con derecho a voto pleno, representativas del capital social ordinario del banco apoyado.

Los bancos tienen la obligación de pagar al IPAB cuotas ordinarias y extraordinarias que son determinadas periódicamente por la junta de gobierno del IPAB en los términos de la propia Ley del IPAB. Todos los bancos deben pagar mensualmente una contribución ordinaria igual al resultado de multiplicar una doceava parte de 0.4% (cero punto cuatro por ciento) por el saldo promedio de todos sus depósitos y ciertos pasivos del mes correspondiente.

Las cuotas extraordinarias de cada banco no podrán exceder en un año de 3 al millar sobre el importe al que asciendan las operaciones pasivas de dicho banco. La suma de las cuotas ordinarias y extraordinarias no podrá exceder, en un año, del 8 al millar sobre el importe total de las operaciones pasivas de las instituciones.

Límites a financiamientos

La Circular Única de Bancos establece los límites a la actividad crediticia de las instituciones de banca múltiple. Como actividad crediticia se entiende la colocación de recursos tanto propios como captados de terceros, mediante operaciones de préstamo, descuento, asunción de riesgos crediticios, aval y otros tipos de garantías.

Con base en el capital neto de las instituciones de banca múltiple se fija un porcentaje sobre la parte básica del capital neto que cada banco puede prestar a un grupo corporativo, ya sea individualmente o a cualquiera de sus respectivas afiliadas que representen un riesgo común. El límite máximo sobre el capital básico para las instituciones que tienen un capital neto de entre el 8.0% y 9.0% es de 12.0%. Dicho límite se incrementa hasta llegar a un 40.0% sobre el monto del capital básico para las instituciones de crédito que tengan un nivel de capital neto por encima del 15.0%. Dichos límites pueden ser rebasados en el caso en que los financiamientos estén

garantizados por instituciones financieras del exterior con grado de inversión, establecidas en países que formen parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico o la Unión Europea o estén garantizados con efectivo o valores emitidos por el gobierno federal. En ningún caso los financiamientos que tengan riesgo común pueden representar más del 100% de la parte básica del capital neto.

Límites al fondeo

La reglamentación aplicable permite que cada institución de crédito establezca sus riesgos en las operaciones pasivas, en el entendido que están obligadas a diversificar sus pasivos. En caso de que el riesgo por grupos de personas que se consideren una misma represente en depósitos, créditos recibidos, u otras operaciones pasivas, más del 100% del capital básico, se deberá notificar a la CNBV. Adicionalmente y de conformidad con la regulación emitida por Banco de México, Volkswagen Bank está sujeto, en cuanto a la admisión de pasivos en moneda extranjera, a un límite de 1.83 veces su capital básico.

Préstamos relacionados

La LIC establece que no se pueden celebrar operaciones en virtud de las cuales resulten o puedan resultar como deudores de Volkswagen Bank sus funcionarios y empleados, salvo que corresponda a prestaciones de carácter laboral otorgadas de manera general o cuando lo autorice la SHCP mediante disposiciones de carácter general, como es el caso de tarjetas de crédito y créditos hipotecarios.

La LIC regula y limita las operaciones con partes relacionadas que pueden celebrar las instituciones de crédito, incluyendo los préstamos a partes relacionadas. Se consideran partes relacionadas a cualquier persona que sea propietario del 2.0% o más de las acciones de Volkswagen Bank de que se trate o de las acciones de Volkswagen Bank o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero al que éste pertenezca; a un miembro del consejo de administración de Volkswagen Bank o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero al que pertenezca; a un pariente de cualquiera de las personas antes mencionadas; a cualquier individuo, o empleado, que pueda obligar a Volkswagen Bank con su firma; a cualquier corporación que tenga un consejero o un director en común con Volkswagen Bank; a una corporación en la que Volkswagen Bank sea el propietario del 10.0% o más del total de acciones suscritas o pagadas; y a un consejero, director, empleado, comisario, auditor externo o, sus respectivos parientes, de una corporación en la cual, cualesquiera de estos individuos o entidades sean propietarias del 10.0% o más del capital suscrito o pagado.

Los créditos a partes relacionadas deben ser aprobados por el consejo de administración cuando excedan de 2 millones de UDIs. La suma total de los montos créditos con partes relacionadas no puede exceder del 75.0% de la parte básica del capital social de las instituciones de banca múltiple.

Limitaciones a la inversión en otras entidades

La LIC impone ciertas restricciones sobre las inversiones llevadas a cabo por los bancos en valores de capital de empresas que participen en actividades no financieras. Los siguientes lineamientos establecen las pautas de inversión de los bancos en el capital contable de dichas empresas:

- hasta 5.0% del capital de dichas empresas;

- más del 5.0%, pero menos del 15.0% del capital de dichas empresas durante un periodo de tiempo no superior a tres años, previa autorización de por lo menos 8 miembros del consejo de administración del banco; y
- para porcentajes mayores o periodos de tiempo más largos, cuando se trate de empresas que participen en proyectos de larga duración o que lleven a cabo actividades susceptibles de fomento, previa autorización de la SHCP.

Todas las citadas inversiones están sujetas a los lineamientos establecidos por la SHCP y deben cumplir con las normas generales relacionadas con la diversificación de activos y riesgos y con reglas de rotación para poder fomentar el apoyo de un mayor número de proyectos. El monto total de las inversiones de este tipo realizadas por un banco no puede superar el 5.0% (cinco por ciento) de la base de depósitos del mismo. Además, bajo la LIC, es necesaria la aprobación de la SHCP antes de poder llevar a cabo la fusión de un banco comercial con cualquier otra entidad.

Restricciones en los derechos de retención y garantías

De acuerdo a la LIC, las instituciones de banca múltiple tienen específicamente prohibido:

- otorgar sus propiedades como garantía, salvo que la CNBV lo autorice;
- dar en garantía, incluyendo prenda, caución bursátil o fideicomisos de garantía, efectivo, derechos de crédito a su favor o los títulos o valores de su cartera, salvo que se trate de operaciones con Banco de México, con las instituciones de banca de desarrollo, con el IPAB o los fideicomisos públicos constituidos con el gobierno federal para el fomento económico;
- dar en garantía títulos de crédito que emitan, acepten o conserven en tesorería; y
- garantizar las obligaciones de terceros, salvo, generalmente, en los casos de cartas de crédito, endoso, aval y aceptaciones bancarias.

Transacciones en moneda extranjera

La regulación de Banco de México establece las disposiciones aplicables para las transacciones en moneda extranjera de instituciones de banca múltiple, ya sea por operaciones al contado, a plazo o con instrumentos derivados.

Al cierre de operaciones de cada día, las instituciones de banca múltiple sólo podrán mantener una posición de riesgo cambiario que, tanto en su conjunto como por cada divisa, no exceda del equivalente a 15.0% de su capital básico, el cual se determina con base en disposiciones dadas a conocer por la SHCP.

Secreto bancario

Las instituciones de crédito en ningún caso pueden dar noticias o información de los depósitos, servicios o cualquier otro tipo de operaciones que celebren, sino al depositante, deudor, titular o beneficiario que corresponda, a sus representantes legales o a quienes tengan otorgado poder para disponer de la cuenta o para intervenir en la operación o servicio, salvo cuando las pidieran la autoridad judicial en virtud de providencia dictada en juicio en el que el titular sea parte o acusado y las autoridades federales hacendarias, por conducto de la CNBV para fines fiscales. Los empleados y funcionarios de las instituciones de crédito son responsables por violación del secreto

que se establece y las instituciones están obligadas en caso de que se revele el secreto, a reparar los daños y perjuicios que se causen.

Normatividad relativa a la Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo (PLD)

México cuenta con un marco legal vigente para la PLD, de conformidad con la normativa vigente en materia de PLD, se requiere que en sus operaciones la institución de crédito satisfaga requisitos de diversa naturaleza, tales como:

- establecer e instrumentar procedimientos y políticas, incluyendo identificación conocimiento de clientes y usuarios a fin de detectar actos, omisiones u operaciones que pudieran favorecer, asistir o cooperar en alguna forma con actividades terroristas o de lavado de dinero (conforme se definen en el Código Penal Federal);
- instrumentar procedimientos para detectar operaciones relevantes, inusuales e internas preocupantes, así como presentar información sobre dichas operaciones a la SHCP vía la CNBV;
- establecer un comité de comunicación y control que, a su vez, debe nombrar a un oficial de cumplimiento, encargado de supervisar el cumplimiento de las disposiciones contra el lavado de dinero.

Para la identificación de clientes personas físicas y personas morales, es necesario integrar un expediente de identificación de cada uno de los mismos y cumpliendo con ciertos requisitos de información y documentación establecidos en la regulación aplicable.

En junio de 2010, la SHCP emitió nuevas regulaciones que limitan las operaciones en dólares que pueden realizar las instituciones de crédito en efectivo.

Conforme a la normativa PLD vigente, también se debe proporcionar a la SHCP, a través de la CNBV, informes periódicos respecto de operaciones en efectivo que superen E.U.A.\$10,000, operaciones inusuales o preocupantes o transferencias internacionales por un monto mayor a E.U.A.\$1,000.

Reglas acerca de las tasas de interés

La normatividad del Banco de México limita el número de tasas de referencia que los bancos mexicanos pueden utilizar como base para determinar las tasas de interés sobre préstamos. Para préstamos denominados en pesos, las instituciones pueden elegir una tasa fija, TIIE, CETES, MEXIBOR (Tasa Bancaria Mexicana de 24 horas), CCP o la tasa determinada por Banco de México según se aplica a préstamos financiados por o descontados con NAFIN a la tasa convenida con los bancos de desarrollo en préstamos financiados o descontados con éstos. Para préstamos nominados en UDIs, la tasa de referencia es la UDIBONOS. Para préstamos nominados en moneda extranjera, los bancos pueden elegir ya sea una tasa fija, una tasa que tenga una referencia de mercado y que no haya sido determinada unilateralmente por los acreditantes, incluyendo la LIBOR y EURIBOR, o la tasa convenida con los bancos internacionales o nacionales de desarrollo para préstamos financiados por o descontados con dichos bancos o fondos. Para préstamos nominados en Dólares, los bancos pueden elegir además dichas tasas en divisa extranjera.

Ley de Protección y Defensa al Usuario de servicios financieros

El propósito de esta ley es proteger y defender los derechos e intereses de los usuarios de servicios financieros. Con este fin, la ley estipula la creación de la CONDUSEF que ejerce funciones de árbitro en disputas remitidas a su jurisdicción e intenta mejorar las relaciones entre los usuarios de las instituciones financieras y las propias instituciones. Las instituciones de crédito deben someterse a la jurisdicción de la CONDUSEF, para todos los procesos de conciliación y pueden optar por someterse a la jurisdicción de la CONDUSEF, para todos los procesos de arbitraje que se le presenten. Se puede solicitar a las instituciones de crédito la constitución de reservas para cubrir posibles contingencias derivadas de los procesos que se lleven en la CONDUSEF. Las instituciones de crédito pueden estar sujetas a recomendaciones por parte de la CONDUSEF relacionadas con sus acuerdos estándares o con la información utilizada para ofrecer sus servicios. De igual forma, las instituciones de crédito pueden estar sujetas a las medidas o sanciones coercitivas que imponga la CONDUSEF.

Ley de Transparencia y de Fomento en el Crédito Garantizado

La Ley de Transparencia y de Fomento en el Crédito Garantizado provee un marco legal para promover el mercado de créditos que cuentan con garantía real, tales como los créditos hipotecarios, incluyendo la adquisición, construcción, restauración y refinanciamiento y dar seguridad y transparencia a los usuarios de este tipo de financiamientos. La Ley de Transparencia y de Fomento al Crédito Garantizado establece que se equiparan al crédito garantizado las operaciones que se sujeten a la modalidad de compraventa con reserva de dominio, arrendamiento con opción de compra y la compraventa en abonos. Dicha ley es aplicable a todas las empresas mercantiles que directamente o a través de cualquier figura jurídica se dediquen habitualmente al otorgamiento de créditos con garantía real.

La Ley de Transparencia y Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado establece ciertos requisitos con los que deben cumplir las instituciones que proporcionan dichos créditos a sus clientes. Dichos requisitos incluyen la elaboración y publicación de un folleto impreso cuyo objeto sea informar los términos y condiciones de los créditos garantizados. Así mismo, la ley impone ciertas obligaciones a cargo de las instituciones de crédito respecto de los créditos garantizados que otorgue.

Ley de Transparencia y Ordenamiento de los servicios financieros

La Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los servicios financieros regula las comisiones que se cobran a los clientes por el uso de servicios financieros, las comisiones que se cobran entre instituciones financieras por el uso de sistemas de pagos y en general busca hacer más transparente el cobro de dichas comisiones protegiendo los intereses de los usuarios de los sistemas financieros. Dicha ley le confiere a Banco de México facultades para regular el cobro de las comisiones respectivas.

Situación tributaria

Volkswagen Bank es una institución de crédito que forma parte del sistema financiero mexicano. Conforme al artículo 8 de la LISR y se encuentra sujeta al pago del ISR y conforme al artículo 3 de la Ley del IETU se encuentra sujeta al pago del IETU. La tasa de ISR para el 2011 y 2012 será del 30.0%, 29.0% para el 2013 y 28.0% para el 2014, mientras que el IETU se causa a la tasa del 17.5%. De igual forma, se encuentra obligado a efectuar la retención y entero de impuestos por los intereses que pague, así como la emisión de constancias fiscales que contengan información sobre

los intereses pagados y retención de impuestos. Adicionalmente, se encuentra obligado a presentar en forma anual información de contribuyentes a las autoridades fiscales.

2.6. Recursos humanos

Desde su constitución, Volkswagen Bank cuenta únicamente con un empleado, su Director General, y satisface sus necesidades de recursos humanos mediante la contratación de los servicios de personal con su subsidiaria, Volkswagen Servicios. Dichos servicios administrativos son prestados al amparo de un contrato de prestación de servicios celebrado entre Volkswagen Bank y Volkswagen Servicios. Cualquier referencia contenida en el presente reporte a empleados o funcionarios de Volkswagen Bank, debe entenderse, salvo que se señale específicamente lo contrario, a empleados de Volkswagen Servicios, quien es un prestador de servicios de Volkswagen Bank.

A través de Volkswagen Servicios, durante los ejercicios de 2009, 2010 y 2011, Volkswagen Bank contó con 259, 274 y 291 empleados, respectivamente, de los cuáles ninguno era sindicalizado, por lo que el 100% son empleados de confianza.

2.7. Desempeño ambiental

En virtud de la naturaleza de sus operaciones, Volkswagen Bank no está sujeto a normas de carácter ambiental.

2.8. Información de mercado y ventajas competitivas

La información contenida en la presente sección fue obtenida de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., JATO Dynamics Limited, VW México y la Institución.

Industria automotriz

El desempeño de Volkswagen Bank se encuentra directamente ligado al desempeño del mercado automotriz en México. Al financiar en su gran mayoría la venta de automóviles de las Marcas VW, el crecimiento de las operaciones de Volkswagen Bank depende en gran medida del crecimiento de las ventas de VW México.

Las ventas de la industria automotriz dependen entre otras cosas de el estado de la economía global, la recuperación de la demanda global es determinante para el desempeño de la industria automotriz, y de la economía nacional, en aspectos clave como el entorno macroeconómico y socioeconómico, de la recuperación de la demanda interna y de la capacidad de pago de los clientes.

La tabla que se muestra a continuación muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas VW por los años de 2011, 2010 y 2009 comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C.

Marca	2011		2010		2009	
	Unidades	Participación mercado	Unidades	Participación mercado	Unidades	Participación mercado
VW	126,831	14.00%	110,332	13.45%	97,506	12.92%
AUDI	8,058	0.89%	5,490	0.67%	4,870	0.65%
SEAT	18,115	2.00%	13,380	1.63%	15,584	2.06%
BENTLEY	6	0.00%	8	0.00%	9	0.00%
PORSCHE	539	0.06%	440	0.05%	535	0.07%
GRUPO VW	153,549	16.95%	129,650	15.80%	118,504	15.70%
CHRYSLER	95,178	10.51%	91,107	11.11%	96,657	12.80%
GM	168,503	18.60%	155,588	18.96%	138,445	18.34%
FORD	88,004	9.71%	115,834	14.12%	110,915	14.69%
NISSAN	224,509	24.78%	189,518	23.10%	156,186	20.69%
HONDA	36,209	4.00%	39,866	4.86%	37,187	4.93%
TOYOTA	48,589	5.36%	46,769	5.70%	51,989	6.89%
RENAULT	23,132	2.56%	18,046	2.20%	11,500	1.52%
PEUGEOT	5,796	0.64%	6,194	0.76%	7,244	0.96%
OTRAS	62,417	6.89%	27,832	3.39%	26,244	3.48%
TOTAL	905,886	100.00%	820,404	100.00%	754,871	100.00%

*Cifras de VWM (Marketing Report)

El mercado de financiamiento automotriz es un sector altamente competitivo con base en factores como precio, productos y nivel de servicio entre otros.

La gran mayoría de las ventas de automóviles al menudeo en México se llevan a cabo a través de los siguientes medios de pago:

- de contado;
- con financiamiento de instituciones bancarias;
- con financiamiento de empresas financieras de las diferentes marcas automotrices, como Volkswagen Bank; y
- con financiamiento de empresas de autofinanciamiento.

Durante 2011, el volumen de ventas registradas por la industria automotriz aumento 10.42% respecto del mismo periodo del año anterior, registrando 905,886 automóviles vendidos, comparado con 820,404 en 2010.

Las empresas de autofinanciamiento representan una alternativa de crecimiento viable para la adquisición de automóviles nuevos y, por lo tanto, competencia para el desarrollo del negocio de la Emisora. Entre las principales empresas de autofinanciamiento que compiten con Volkswagen Bank se encuentran Sicrea de Nissan, Afasa de VW (una sociedad no relacionada a Volkswagen Bank), Autofin, Suauto de General Motors, entre otras.

Financiamiento automotriz

Volkswagen Bank otorga principalmente financiamiento para la adquisición de automóviles de las marcas VW, por lo que para evaluar su desempeño es necesario analizar las ventas de automóviles de dichas marcas, únicamente.

El cliente adquiere un automóvil a través del Grupo VW y Volkswagen Bank otorga el crédito para la adquisición del mismo a través de los productos descritos anteriormente.

La tabla que se muestra a continuación muestra el desempeño de las ventas al mercado interno del Grupo VW por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, comparadas con el número de automóviles nuevos vendidos a través de Volkswagen Bank por los mismos periodos:

Marca	2011			2010			2009		
	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%
VW	126,831	14,544	11.47%	110,332	10,390	9.42%	97,506	7,341	7.53%
Seat	18,115	2,242	12.38%	13,380	1,527	11.41%	15,584	12	0.08%
Audi	8,058	336	4.17%	5,490	156	2.84%	4,870	6	0.12%
Porsche	539	4	0.74%	440	4	0.91%	535	-	-
Bentley	6	-	-	8	-	-	9	-	-
	153,549	17,126	11.15%	129,650	12,077	9.32%	118,504	7,359	6.21%

Las ventas totales en México del Grupo VW al cierre de 2011 ascendieron a 153,549 unidades, el mismo periodo del año anterior las situaban en 129,650 lo que representa un incremento en las ventas del 18.4%. Las ventas de autos nuevos a través de Volkswagen Bank durante 2011 ascendieron a 17,126 unidades, de un nivel de 12,077 en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento del 41.8%.

Captación

En el mercado de captación y banca tradicional Volkswagen Bank enfrenta competencia de diversos participantes del sector financiero en México. Conforme a datos publicados por la CNBV, la captación total del sistema financiero mexicano al cierre de 2011 ascendió a \$2,964,687 millones lo que representa un incremento de 7.9% si se compara con 2010 en que el nivel de captación alcanzó los \$2,746,820 millones.

Puesto que Volkswagen Bank solamente tiene cuentas de ahorro e inversión para hacer una evaluación exacta del desempeño y la participación de mercado del Emisor, se requiere analizar únicamente la captación a plazo que es donde están tipificados los productos de Volkswagen Bank. La captación a plazo del sistema financiero mexicano ascendió durante 2011 a \$939,004 millones de pesos lo que representa un incremento del 0.4% si se compara con 2010 donde el nivel de captación alcanzó los \$942,744 millones de pesos.

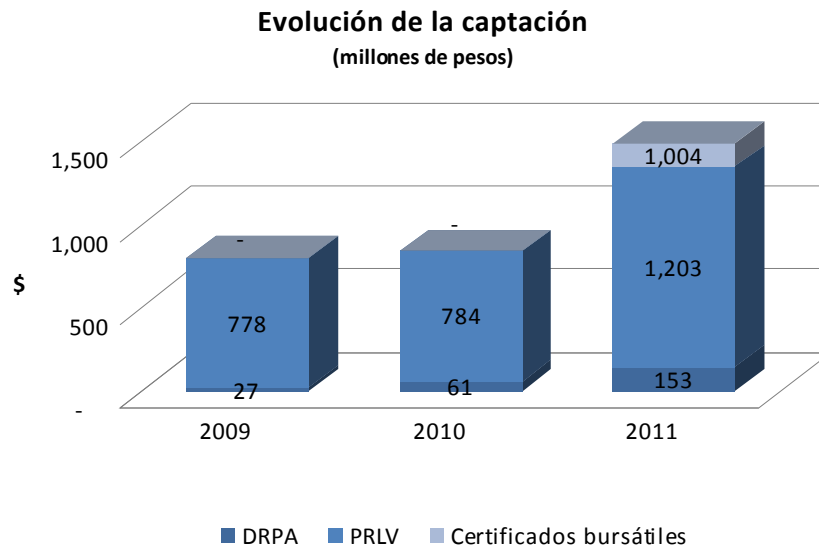
La siguiente tabla muestra la participación de las instituciones financieras en México en el mercado de captación total y depósitos a plazo por los periodos que se indican:

Captación de Recursos (Millones de pesos)	Captación Total			Depósitos a Plazo		
	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011	Dic. 2010	Sep. 2011	Dic. 2011
SISTEMA	2,746,820	2,906,167	2,964,687	942,744	963,421	939,004
BBVA Bancomer	678,856	668,779	666,673	170,739	180,758	154,921
Banamex	550,552	563,844	574,710	138,097	115,497	103,837
Santander	301,954	364,728	357,430	119,942	141,097	137,711
HSBC	275,547	310,411	330,668	99,015	117,100	121,080
Banorte	283,679	300,013	329,938	125,725	140,154	142,717
Inbursa	149,221	132,488	147,878	74,203	38,647	54,500
Scotiabank	131,183	130,293	129,444	57,822	54,395	47,350
Banco Del Bajío	62,533	66,817	70,628	30,440	31,472	33,102
Banco Azteca	53,919	54,768	59,201	2,015	2,143	4,850
Interacciones	45,699	48,903	43,473	24,941	23,409	14,143
Ixe	38,880	39,010	41,455	18,544	18,100	19,954
Banregio	17,963	22,734	24,881	8,066	12,608	13,111
Banca Mifel	24,795	25,729	24,351	17,054	16,494	17,350
Multiva	9,298	16,466	16,485	6,599	10,356	11,570
Afirme	14,496	15,459	15,405	7,249	7,504	7,031
Invex	10,980	12,475	12,744	7,842	9,542	9,974
Bancoppel	8,682	10,585	12,085	975	1,085	1,018
American Express	10,651	11,279	12,051	4,822	5,471	5,571
Ve Por Más	10,618	11,232	11,966	2,099	3,026	3,283
Banco Ahorro Famsa	9,054	10,054	10,542	3,901	6,605	7,436
CIBanco	5,196	9,247	10,362	4,947	8,846	9,964
Compartamos	5,118	7,337	7,099	-	355	202
Banco Credit Suisse	2,821	5,266	6,606	2,821	913	748
The Royal Bank Of Scotland	1,234	2,022	6,545	-	-	-
Banl	6,657	6,164	6,162	3,971	4,230	4,303
Bank Of America	10,512	30,238	5,928	285	95	265
Monex	3,682	5,026	5,197	554	394	1,239
Bank Of Tokyo-Mitsubishi UFJ	4,002	4,097	4,170	1,322	1,418	1,112
Deutsche Bank	2,362	5,188	3,592	1,004	1,876	1,010
ABC Capital (antes Banco Amigo)	360	2,272	3,165	356	798	857
Banco Wal-Mart	1,346	2,087	2,944	696	1,513	2,221
ING	9,783	3,540	2,846	4,635	2,981	2,290
Autofin	1,630	2,520	2,410	1,217	1,844	1,850
Volkswagen Bank	1,455	1,694	2,360	845	1,694	1,356
JP Morgan	1,503	2,066	1,858	-	-	-
Actinver	130	1,230	1,209	0	940	907
Inter Banco	412	85	216	-	64	170
Banco Fácil	56	20	11	-	-	-

*/ El orden en que se presentan los bancos es en forma descendente de acuerdo con el tamaño del monto de la captación total de recursos registrada en diciembre de 2011.

Fuente: CNBV - Boletín Estadístico Banca Múltiple, Diciembre 2011.

La evolución de la participación de Volkswagen Bank en el mercado de captación desde su constitución se muestra en la siguiente gráfica:



Ventajas competitivas

Volkswagen Bank considera que cuenta con las siguientes ventajas competitivas en cada uno de los sectores en los que opera:

Captación:

- *Modelo Banco Directo, innovador sin sucursales.* El modelo de banco directo de Volkswagen Bank le permite tener presencia en el mercado sin tener que incurrir en costos y gastos fijos relacionados con la creación y mantenimiento de sucursales.
- *Altos rendimientos y bajas comisiones.* Volkswagen Bank busca ofrecer a sus clientes altos rendimientos en sus cuentas de ahorro, sin cobrar comisiones ni pagos anuales. Ello es posible en virtud de los bajos costos de su modelo de banco directo que lo distingue de sus competidores.
- *Atención personalizada.* Volkswagen Bank busca prestar atención de alta calidad y especializada a sus clientes creando relaciones fuertes y lealtad de sus clientes. Adicionalmente, Volkswagen Bank busca contribuir, a través de este servicio a fortalecer la cultura financiera del cliente, que es un atributo que Volkswagen Bank considera es muy apreciado por los clientes.
- *Productos personalizados para cada necesidad de ahorro e inversión.* Los productos y gama de servicios que ofrece Volkswagen Bank están diseñados de manera específica para atender a las necesidades particulares de cada perfil de clientes. Volkswagen Bank considera que estos productos especializados le otorgan una ventaja sobre sus competidores.

Financiamiento

- *Respaldo de la marca VW.* El conocimiento de las marcas VW y el uso de la marca “Volkswagen” que tiene una presencia sólida y reconocida en el mercado mexicano, le permite una ventaja competitiva en tanto que los clientes asocian los servicios de Volkswagen Bank con la solidez y fortaleza de la marca del auto que están adquiriendo. Adicionalmente, en el sector de financiamiento automotriz el respaldo de contar con el apoyo de la marca “Volkswagen” otorga a la Emisora una ventaja sobre las demás instituciones financieras del mercado.
- *Presencia en el mercado de financiamiento en México.* A través de sus sociedades afiliadas, la actividad financiera de Grupo VW ha tenido presencia en el mercado de financiamiento en México desde hace más de 30 años y es reconocida como una de las empresas pioneras.
- *Conocimiento del producto “Volkswagen”.* A diferencia de los bancos comerciales que son el principal competidor de Volkswagen Bank, éste conoce las marcas del Grupo VW en México y el perfil de los clientes que buscan adquirir productos de las marcas VW.
- *Productos innovadores y altamente competitivos.* Los productos que ofrece Volkswagen Bank a sus clientes son innovadores en tanto que se han distanciado del sistema de banca tradicional en sucursal y se han acercado más a los clientes, tanto a través de su modelo de banco directo, como a través de las características especializadas de los productos que ofrece.

Así mismo, Volkswagen Bank considera que cuenta con los siguientes factores podrían considerarse desventajas competitivas en cada uno de los sectores en los que opera:

Captación:

- *Alta competencia.* En el negocio de captación Volkswagen Bank compite con bancos comerciales de gran tamaño y presencia global que pueden contar con mayores recursos y presencia en el mercado de captación.
- *Productos especializados.* Los productos que ofrece Volkswagen Bank a sus clientes del negocio de captación son limitados en comparación con el rango de productos y servicios que ofrecen algunos de sus competidores.

Financiamiento:

- *Ventas de automóviles de la marca VW.* Las operaciones de financiamiento están limitadas a ventas de automóviles de las marcas VW en tanto que algunos competidores de Volkswagen Bank, como bancos comerciales y empresas de autofinanciamiento ofrecen financiamiento para la adquisición de automóviles de diversas marcas, incluidas marcas VW. El nivel de operaciones de Volkswagen Bank, por tanto, depende del comportamiento del mercado automotriz en México y, en particular de las ventas de automóviles de la marcas VW.
- *Alta competencia.* El aumento en la participación de los bancos comerciales o de las empresas de autofinanciamiento de gran tamaño y con mayores recursos o diversidad de operaciones, en el sector de financiamiento

automotriz podría incrementar el nivel de competencia del sector obligando a Volkswagen Bank a ofrecer términos más competitivos.



Durante 2011 y 2010, VW Bank financió el 11.15% y 9.32%, respectivamente, de las ventas correspondientes a los vehículos nuevos de las marcas del Grupo VW. En lo que respecta a los automóviles usados, la Compañía por los mismos periodos, financió la adquisición de 1,455 unidades y 1,524 unidades, respectivamente (incluyendo autos usados de otras marcas), las cuales fueron comercializadas por los distribuidores elegibles.

En la siguiente tabla se muestran las ventas de autos nuevos y usados de las marcas del Grupo VW financiadas por VW Bank, por los años 2011, 2010 y 2009:

Marca	2011			2010			2009		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	14,544	1,368	15,912	10,390	1,408	11,798	7,341	1,179	8,520
Seat	2,242	44	2,286	1,527	55	1,582	12	123	135
Audi	336	11	347	156	17	173	6	2	8
Porsche	4	-	4	4	-	4	-	2	2
Multimarcas	-	32	32	-	44	44	-	-	-
	17,126	1,455	18,581	12,077	1,524	13,601	7,359	1,306	8,665

Al ser México el mercado en el que opera VW Bank depende sustancialmente de las ventas de VW de México en el país, es por ello que se considera importante conocer las ventas alcanzadas de ésta última, así como el porcentaje de participación en el mercado mexicano.

**Ventas de la industria automotriz mexicana y % de participación
automóviles de pasajeros y camiones ligeros**

Marca	2011		2010		2009	
	Unidades	Participación mercado	Unidades	Participación mercado	Unidades	Participación mercado
VW	126,831	14.00%	110,332	13.45%	97,506	12.92%
AUDI	8,058	0.89%	5,490	0.67%	4,870	0.65%
SEAT	18,115	2.00%	13,380	1.63%	15,584	2.06%
BENTLEY	6	0.00%	8	0.00%	9	0.00%
PORSCHE	539	0.06%	440	0.05%	535	0.07%
GRUPO VW	153,549	16.95%	129,650	15.80%	118,504	15.70%
CHRYSLER	95,178	10.51%	91,107	11.11%	96,657	12.80%
GM	168,503	18.60%	155,588	18.96%	138,445	18.34%
FORD	88,004	9.71%	115,834	14.12%	110,915	14.69%
NISSAN	224,509	24.78%	189,518	23.10%	156,186	20.69%
HONDA	36,209	4.00%	39,866	4.86%	37,187	4.93%
TOYOTA	48,589	5.36%	46,769	5.70%	51,989	6.89%
RENAULT	23,132	2.56%	18,046	2.20%	11,500	1.52%
PEUGEOT	5,796	0.64%	6,194	0.76%	7,244	0.96%
OTRAS	62,417	6.89%	27,832	3.39%	26,244	3.48%
TOTAL	905,886	100.00%	820,404	100.00%	754,871	100.00%

*Cifras de VWM (Marketing Report)

Cabe señalar que durante 2011 el Grupo VW vendió 4 de los 15 automóviles más vendidos en el mercado mexicano, siendo los modelos Clásico, Nuevo Jetta, Gol e Ibiza, como se muestra en la siguiente tabla:

Lugar de ventas	Automóviles	Ventas 2011	Ventas 2010	Variación %
1	Jetta Clásico 4 ptas	57,782	41,361	39.7
2	Tsuru	55,741	61,147	-8.8
3	Tiida Sedan	39,083	38,206	2.3
4	Aveo	36,972	29,409	25.7
5	Nuevo Jetta	24,853	9,836	152.7
6	Chevy 3 puertas	23,498	19,722	19.1
7	Versa	20,894	0	n.c.
8	Sentra 2.0	19,582	19,528	0.3
9	March	18,995	0	n.c.
10	Spark	15,718	6,129	156.5
11	Chevy 4 puertas	15,412	18,387	-16.2
12	Gol	13,067	12,853	1.7
13	Ibiza 4 puertas	13,054	9,941	31.3
14	Matiz	12,305	6,315	94.9
15	Mazda 3 Sedan	11,489	0	

*Cifras de la AMIA.

2.9. Estructura corporativa

El capital social de Volkswagen Bank se encuentra representado por 1,081,139 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$1,000.00 cada una, representativas del capital social, de las cuales 1,081,138 acciones pertenecen a la Serie "F" y son propiedad del Garante, y 1 acción pertenece a la Serie "B" y es propiedad de Raymundo Carreño del Moral.

2.10. Descripción de los principales activos

Por la naturaleza de las operaciones de Volkswagen Bank, el principal activo en su balance es su cartera de crédito. Volkswagen Bank no cuenta con activos fijos de relevancia.

Al 31 de diciembre de 2011 la cartera total de crédito de Volkswagen Bank era de \$3,509 millones lo que representó 84.8% de los activos totales de Volkswagen Bank. Al 31 de diciembre de 2010 su cartera total era de \$2,382 millones, que representaban 92.3% de los activos totales de Volkswagen Bank a dicha fecha. La cartera de Volkswagen Bank no se encuentra otorgada en garantía.

En la sección “2.1. Actividad principal” se desarrolla a detalle las características de la cartera de crédito de Volkswagen Bank y su evolución reciente.

2.11. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

Volkswagen Bank es parte en ciertos procedimientos legales que son incidentales al curso normal de sus operaciones. Volkswagen Bank considera poco posible que las responsabilidades que en su caso deriven de estos procedimientos puedan tener un efecto adverso significativo sobre su situación financiera, su flujo de efectivo y sus resultados de operación. No existe ningún procedimiento judicial, administrativo o arbitral, cuya contingencia tenga un valor estimado de al menos 10.0% del activo total del Emisor. A la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de las Ley de Concursos Mercantiles, ni pudiera declararse ni ha sido declarada en concurso mercantil.

2.12. Dividendos

Volkswagen Bank durante 2011 no decretó ni pagó dividendos, teniendo desde su constitución la política de reinversión de utilidades del ejercicio.

2.13. Controles cambiarios que afectan a los estados financieros

No existe ninguna operación de naturaleza cambiaria que afecte o tenga repercusiones significativas sobre la información financiera de la Compañía.

IV. Información financiera

1. Información financiera

A continuación se presenta los balances generales consolidados y los estados de resultados consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por los auditores externos.

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple
Balances Generales Consolidados
(Cifras en millones de pesos)

	31 de diciembre de				31 de diciembre de		
	2011	2010	2009		2011	2010	2009
Activos				Pasivo y Capital Contable			
DISPONIBILIDADES	\$ 493	\$ 43	\$ 346	CAPTACIÓN TRADICIONAL:			
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE				Depósitos a plazo	\$ 1,356	\$ 845	\$ 805
Créditos de consumo	3,403	2,325	1,097	Títulos de crédito emitidos	1,004	-	-
					2,360	845	805
Total cartera de crédito vigente	3,403	2,325	1,097	PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS			
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA				De exigibilidad inmediata	-	610	-
Créditos de consumo	106	57	25	Instrumentos financieros con fines de cobertura	-	-	-
Total cartera de crédito vencida	106	57	25	OTRAS CUENTAS POR PAGAR:			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(171)	(94)	(42)	Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	5	11	3
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	3,338	2,288	1,080	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	699	577	267
					704	588	270
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	13	5	11	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-	-	-
BIENES ADJUDICADOS	4	1	-	CRÉDITOS DIFERIDOS	68	48	35
EQUIPO DE TRANSPORTE	59	56	52	TOTAL PASIVO	3,132	2,091	1,110
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	90	80	54	CAPITAL CONTABLE:			
OTROS ACTIVOS				CAPITAL CONTRIBUIDO:			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	140	106	71	Capital social	1,081	581	581
TOTAL ACTIVO	\$ 4,137	\$ 2,579	\$ 1,614		1,081	581	581
				CAPITAL GANADO:			
				Déficit	(95)	(76)	(41)
				Resultado neto	19	(17)	(36)
				TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,005	488	504
				TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 4,137	\$ 2,579	\$ 1,614

<u>Cuentas de orden</u>	31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 16	\$ 7	\$ 2

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple
Estados Consolidados de Resultados
(Cifras en millones de pesos)

	Año que terminó el 31 de diciembre de		
	2011	2010*	2009*
Ingresos por intereses	\$ 427	\$ 244	\$ 114
Gastos por intereses	(89)	(60)	(21)
Margen financiero	338	184	93
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(90)	(52)	(35)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	248	132	58
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(66)	(39)	(17)
Otros ingresos (egresos) de operación	35	73	-
Gastos de administración y promoción	(199)	(203)	(107)
Resultado de operación	18	- 37	- 66
Participación en subsidiarias	-	-	-
Resultado antes de impuestos	18	(37)	(66)
ISR causado	(9)	(6)	(2)
ISR diferido	10	26	32
Resultado neto	\$ 19	\$ (17)	\$ (36)

(*) Los estados de resultados por los años 2010 y 2009 fueron reclasificados conforme a las nuevas disposiciones de la CNBV, incorporando los otros gastos y productos como parte de los gastos de administración y promoción.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 cumplen cabalmente con las bases y prácticas contables establecidas por la CNBV a través de los “Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito”, contenidos en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito”, los cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas.

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.

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la CNBV podrá ordenar que los estados financieros de las instituciones se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables críticas en la preparación de estados financieros. Asimismo, se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad del Banco.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Todos los saldos y transacciones de importancia realizadas entre las entidades consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de la subsidiaria.

b. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal, excepto por las disponibilidades en moneda extranjera que se valúan al tipo de cambio publicado por el Banco de México a la fecha de formulación de estos estados financieros. Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con el Banco de México y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya

liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, se reconocen como disponibilidades restringidas.

c. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados, se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración del Banco. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado serán reconocidos directamente en resultados en el rubro “Resultado por intermediación”.

En el momento en que un derivado de cobertura deje de cumplir con las condiciones establecidas para la contabilidad de coberturas, se valúa a su valor razonable.

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Resultado por intermediación”, excepto en los casos en que la administración los designe como coberturas de flujo de efectivo. Adicionalmente en el rubro “Resultado por intermediación” se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado, y la pérdida por deterioro en los activos financieros provenientes de los derechos establecidos en los derivados, así como el efecto por reversión.

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

Los valores razonables de los derivados se determina con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios.

Los derivados califican con fines de cobertura cuando éstos son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, es decir, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados, como se llevará a cabo la medición de la efectividad, y que la medición de la efectividad de la relación de cobertura sea efectiva durante toda la vigencia, características, reconocimiento contable y aplicables a esa operación.

Designación de un instrumento financiero como partida cubierta - i) si la partida que se pretende cubrir es un activo financiero o pasivo financiero, ésta se considera como partida cubierta con respecto a los riesgos asociados con únicamente una porción de su valor razonable o de los flujos de efectivo, siempre y cuando la efectividad de la cobertura se mida confiablemente; ii) en una cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de un portafolio compuesto por activos financieros o por pasivos financieros (y únicamente en este tipo de cobertura específica), la porción cubierta es designada en términos de un monto de divisas en lugar de activos (o pasivos) individuales. A pesar de que el portafolio puede, para efectos de administración de

riesgos, incluir tanto activos financieros como pasivos financieros, el monto designado deberá ser un importe de activos financieros o de pasivos financieros. La designación de un monto neto que incluya activos financieros y pasivos financieros no está permitida. La Institución puede cubrir una porción del riesgo de tasa de interés asociado con dicho monto designado.

Designación de un instrumento no financiero como partida cubierta - Se designan activos o pasivos no financieros como una partida cubierta i) por riesgos de moneda extranjera, o bien, ii) por todos los riesgos a los que esté expuesta dicha partida en su totalidad, debido a la dificultad para aislar y valorar confiablemente la porción de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles a los riesgos específicos distintos al riesgo de moneda extranjera.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Las cuentas de margen representan cuentas individualizadas en donde la Institución deposita activos financieros (efectivo) destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en éstos, a fin de mitigar el riesgo de incumplimiento. El monto de los depósitos corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores que se efectúa durante la vigencia del contrato a la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados, y se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Las NIF establecen que las cuentas de margen deben presentarse en el mismo rubro de operaciones con derivados.

Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados del Banco se registran como se indica a continuación:

Swaps

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo determinado y en fechas preestablecidas.

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto notional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto notional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable.

d. Cartera de créditos

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados representan los importes efectivamente entregados a los acreditados, el seguro financiado y los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco.

El saldo insoluto de los créditos denominados en “veces salario mínimo” se valoriza con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconoce en el resultado del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de doce meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de doce meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se lleva al resultado del ejercicio en el rubro de ingreso por intereses en esa fecha.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Para la determinación de los días de vencido y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran durante el plazo del crédito o se renuevan en cualquier momento son considerados como cartera vencida.

Las renovaciones y reestructuraciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados criterios contables.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los criterios contables.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes, la cuales son amortizadas por un periodo de doce meses. Las comisiones conocidas con posterioridad al otorgamiento del crédito se reconocen en la fecha que se generan contra el resultado del ejercicio.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas correspondientes.

Finalmente, las NIF requieren el reconocimiento de los intereses conforme éstos se devengan y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

e. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables.

A partir del 31 de marzo de 2011, para la calificación de la cartera de crédito consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad las reservas preventivas con cifras al último día de cada mes, considerando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento así como las garantías proporcionadas por el acreditado constituidas con dinero en efectivo o medios de pago con liquidez inmediata a su favor.

El efecto inicial de la adopción de la nueva metodología de calificación mencionada en el párrafo anterior generó un incremento a la estimación preventiva para riesgos crediticios por \$2 que fue reconocido en los resultados acumulados conforme a las disposiciones establecidas por la Comisión, dejando de afectar el resultado del ejercicio por este mismo importe.

El Banco de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2011 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación, son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera.

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

f. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos y derechos de cobro del Banco, representan entre otras, préstamos a funcionarios y empleados, saldos a favor de impuestos, cuentas liquidadoras y partidas directamente relacionadas con la cartera de crédito.

La Administración considera que no es necesario crear una reserva para cuentas incobrables por estos conceptos conforme a las políticas establecidas por el Banco.

g. Bienes adjudicados

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que causó ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación. Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran, por su parte, en la fecha en la que se firma la escritura de dación, o se da formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido

de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie.

Los bienes adjudicados se valúan conforme se establece en los Criterios Contables, de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

El monto de la estimación que reconozca las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados, se determina sobre el valor de adjudicación con base en los procedimientos establecidos en las disposiciones aplicables y sus impactos se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar cualquier tipo de estimación.

Al momento de la venta, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado de que se trate, neto de estimaciones, se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

h. Equipo de transporte

El equipo de transporte para arrendamiento del cual es propietaria la subsidiaria del Banco, se expresa como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del equipo de transporte para arrendamiento.

i. Pagos anticipados

A partir del 1 de enero de 2011, los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por el Banco en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general en el rubro de otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo. Hasta el 31 de diciembre de 2010, los pagos anticipados representaban erogaciones efectuadas por servicios que se recibirían o por bienes que se consumirían en el uso exclusivo del negocio, cuyo propósito no era el de venderlos ni utilizarlos en el proceso productivo.

j. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.

Los activos intangibles adquiridos, se expresan como sigue: i) a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, disminuido de la correspondiente amortización acumulada.

Al 31 de diciembre de 2011 los activos intangibles se amortizan en línea recta en el período que se estima tener un beneficio, aplicando la tasa de 25% anual.

Como resultado de los proyectos de mejora de la eficiencia y optimización de los sistemas informáticos, el Banco realizó una actualización de los mismos, identificando que la vida útil esperada del activo intangible cambió con relación a la inicialmente definida, al presentarse modificaciones importantes en el desempeño del sistema, así como en los beneficios económicos futuros esperados de dichos activos. Por lo anterior al 31 de diciembre de 2011 se realizó la amortización del valor contable del activo en su totalidad, afectando el resultado del ejercicio por \$19.

k. Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, así como las obligaciones subordinadas emitidas a valor nominal, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

En títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, en adición a lo que se señala en el párrafo anterior, se reconoce un cargo o crédito diferido, según sea el caso, por la diferencia entre el valor nominal de los títulos y el monto de efectivo recibido por ellos. Dicho cargo o crédito diferido se amortiza bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, durante el plazo de los títulos que le dieron origen.

Aquellos títulos que se colocan a descuento y no devengan intereses, se registran inicialmente con base en el monto de efectivo recibido por ellos. La diferencia entre el valor nominal de dichos títulos y el monto de efectivo anteriormente mencionado, se reconoce en los resultados del ejercicio conforme al método de interés efectivo.

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

l. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan.

m. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

n. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El ISR diferido se registra con base en 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, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. El Banco reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro.

o. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en que para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco no causó PTU diferida.

La PTU causada se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración o promoción.

p. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por el Banco a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos (o de contribución definida) se describen a continuación:

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, o separación voluntaria), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

q. Instrumentos financieros con características de pasivo

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco, con características de pasivo, se registran desde su emisión como pasivo, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos se registran en el costo integral de financiamiento.

r. Capital contable

El capital social y el déficit acumulado, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

s. Utilidad (pérdida) integral

La utilidad (pérdida) integral la compone la utilidad (pérdida) neta. Los importes de la utilidad (pérdida) integral de 2011 y 2010, se expresan en pesos históricos.

t. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, en este último caso, conforme al método de interés efectivo.

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devengan, excepto por lo que se refiere a los intereses provenientes de cartera vencida, cuyo ingreso se reconoce hasta que efectivamente se cobren. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito.

Los ingresos por la prestación de servicios de personal de VW Servicios a Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. se reconocen conforme son prestados y cuando el importe de los ingresos, los costos incurridos en la prestación del servicio son determinados de manera confiable y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos con la prestación del servicio.

Los ingresos por venta de los autos recuperados (bienes adjudicados) se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha

transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos. b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que el Banco reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

u. Utilidad (pérdida) por acción

La utilidad (pérdida) por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad (pérdida) neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2011 y 2010.

v. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, el Banco lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras del Banco, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones.

Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital del Banco o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero y los miembros del consejo de administración, del Banco, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que el Banco o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no excede del 50% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en el artículo 50 de la Ley.

w. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en el rubro de resultados por intermediación.

x. Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

Las cuotas que las instituciones de banca múltiple efectúan al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, se realizan con el fin de establecer un sistema de protección al ahorro bancario en favor de las personas que realicen operaciones garantizadas en los términos y con las limitantes que la misma ley determina, así como

regular los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para la protección de los intereses del público ahorrador.

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto ascendieron a \$7 en 2011 y \$5 en 2010, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

2. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

Volkswagen Bank no produce información financiera por línea de negocio ni tiene ventas de exportación.

Volkswagen Bank desarrolla sus actividades de captación principalmente en la ciudad de Puebla, el Distrito Federal y la Zona Metropolitana.

No es posible presentar la información respecto de las operaciones de financiamiento por zona geográfica ya que la misma no se elabora.

3. Información de créditos relevantes

Volkswagen Bank, financia sus operaciones mediante líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y mediante captación del público a través de sus operaciones pasivas. Una descripción de las actividades de captación de Volkswagen Bank se incluye en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal” del presente Informe.

Al 31 de diciembre de 2011, Volkswagen Bank contaba con líneas de crédito en pesos abiertas por un monto total de \$1,600 millones. Las líneas de crédito en pesos contratadas por Volkswagen Bank son líneas de crédito revolventes conforme a las cuales los desembolsos son pagaderos en plazos de entre 1 a 28 días. Las líneas de crédito contratadas por Volkswagen Bank son a tasas fijas y no cuentan con garantía real específica.

Al 31 de diciembre de 2010 la Institución tenía contratada una línea de crédito por \$1,300 millones de la cual utilizó el 47%.

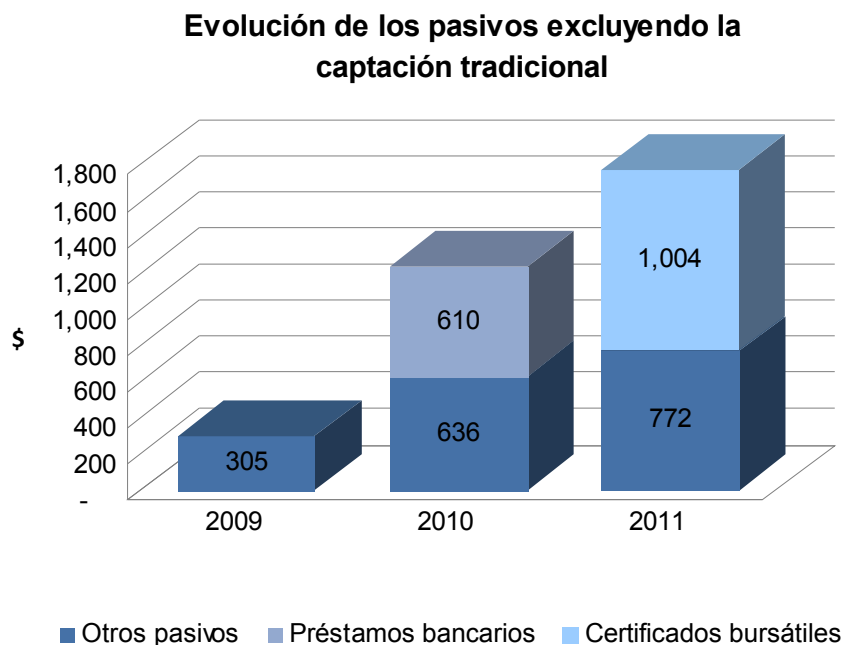
Volkswagen Bank se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos adeudados al amparo de los créditos anteriormente mencionados y al 31 de diciembre de 2011 no existían saldos insolutos por las disposiciones realizadas al amparo de los créditos.

Ninguno de los créditos que tiene contratado Volkswagen Bank a la fecha de este Reporte representa 10.0% o más de los pasivos totales de Volkswagen Bank. Al 31 de diciembre de 2010, el único crédito de Volkswagen Bank que representaba 29.2% de sus pasivos totales (\$2,091 millones) fue un crédito contratado con Banco Santander, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, y que venció el 3 de enero de 2011 y fue pagado en su totalidad a su vencimiento.

Los contratos de apertura de líneas de crédito que tiene celebrados Volkswagen Bank a la fecha de este Reporte contienen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, cuyo incumplimiento podría derivar en una causa de aceleración de los créditos respectivos. Dichas obligaciones incluyen reportar información financiera periódicamente, no disponer,

gravar o enajenar una parte significativa de sus activos, no fusionarse, escindirse, liquidarse o disolverse, mantener ciertos niveles en los saldos de sus cuentas por cobrar, entre otros. Así mismo, conforme a los términos de dichos contratos de crédito, el cambio de control de Volkswagen Bank, daría lugar a un evento de incumplimiento y podría dar lugar a la aceleración de los créditos, en su caso.

A continuación se muestra la evolución, al cierre de los ejercicios de 2011, 2010 y 2009, de los pasivos por financiamiento (no derivados de captación) de Volkswagen Bank.



Emisión de certificados bursátiles a largo plazo

Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

El 29 de noviembre de 2011 la CNBV autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$7,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años.

El 5 de diciembre de 2011 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 1 de diciembre de 2014 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.50 puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$7 millones, los cuales se

amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2011, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$ 4 millones.

4. Comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera

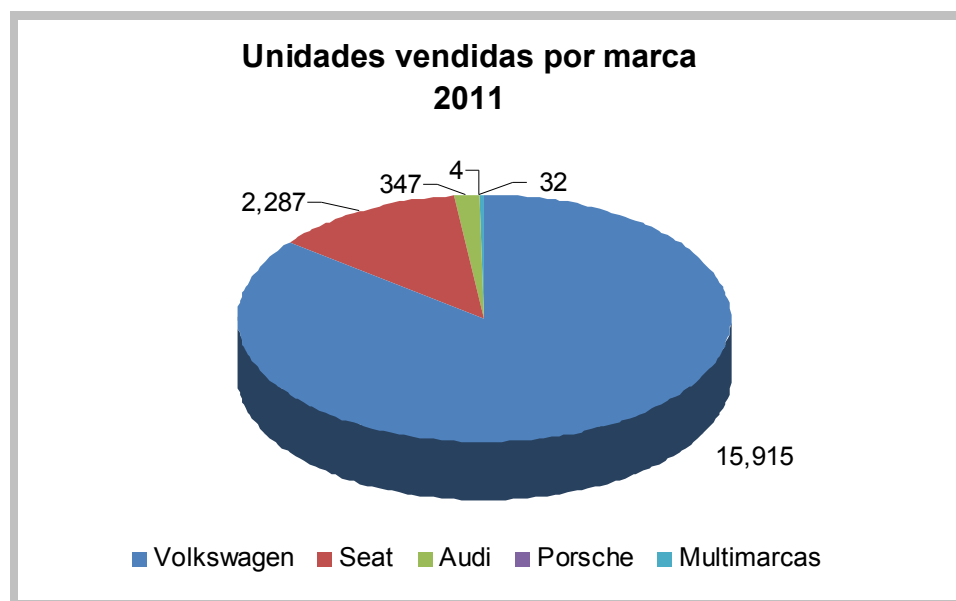
4.1 Resultados de operación

18,581 unidades colocadas en 2011

Durante el ejercicio 2011, VW Bank colocó 18,581 unidades (13,601 unidades en 2010), a través de diversos planes de financiamiento, de los cuales 17,126 unidades corresponden a autos nuevos y 1,455 usados (12,077 y 1,524 unidades en 2010, respectivamente).

Las unidades vendidas por marca se muestran a continuación:

	2011	2010
• Volkswagen	85.64%	86.75%
• SEAT	12.30%	11.63%
• Audi	1.87%	1.27%
• Porsche	0.02%	0.03%
• Multimarcas	0.17%	0.32%
	100.00%	100.00%



Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses de Volkswagen Bank, se integran por los intereses generados sobre la cartera de crédito y por las disponibilidades de Volkswagen Bank (que incluyen saldos en bancos del país y del extranjero, los depósitos de regulación monetaria, además de operación con *call money*) y por las comisiones por el otorgamiento de

créditos. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de \$427 millones y de \$244, respectivamente. Los ingresos por intereses aumentaron 75.0%, respecto del mismo periodo de 2010. Este aumento se debió principalmente a la consolidación de las operaciones de crédito de Volkswagen Bank. Al cierre de 2011 se tenían 34,285 contratos de crédito colocados, siendo un 57.4% más que los celebrados al 31 de diciembre de 2010 (21,776 contratos). En consecuencia, los ingresos por intereses como proporción de los activos productivos promedio (los activos productivos promedio son la suma de los saldos promedio de las disponibilidades, las inversiones en valores, los deudores por reporto, los derivados y la cartera de crédito vigente) pasaron de 10.3% al 31 de diciembre de 2010 a 11.0% al 31 de diciembre de 2011.

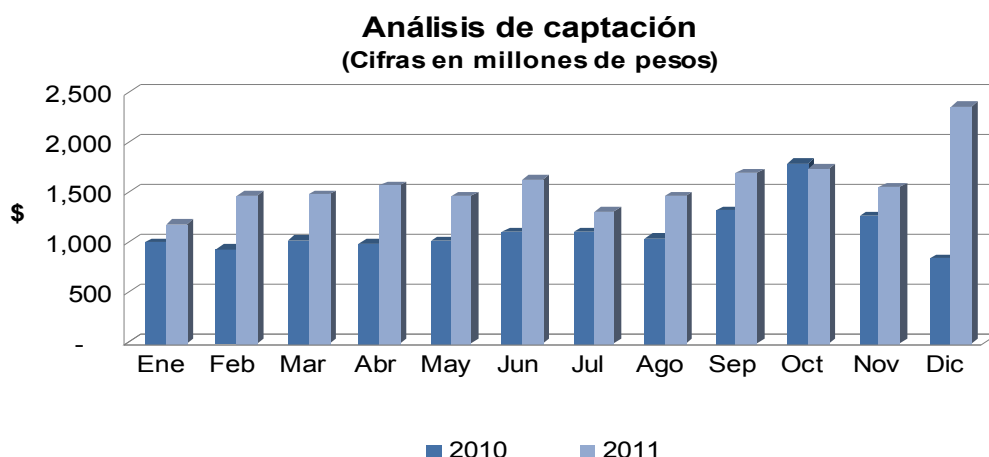
A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2011, respectivamente:

	(cifras en millones de pesos)	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses por disponibilidades	\$ 18	\$ 19
Intereses por cartera de crédito	391	214
Comisiones por el otorgamiento de créditos	18	11
	<u>\$ 427</u>	<u>\$ 244</u>

Gastos por intereses

Los gastos por intereses se integran por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general y por los intereses de los créditos contratados por Volkswagen Bank. Al 31 de diciembre de 2011, los gastos por intereses aumentaron a \$89 millones. Dichos gastos presentaron un incremento 47.3% respecto del mismo periodo de 2010 cuando ascendieron a \$60 millones. Lo anterior se debió a que en 2011, el gasto por intereses de los depósitos a plazo creció 30.2% con relación al mismo periodo de 2010, como resultado de una mejor difusión de las ventajas ofrecidas al público en general en las operaciones de inversión que son ofrecidas por Volkswagen Bank. El gasto por los intereses pagados al público en 2011 representó el 87.2% del total de los gastos por interés (96.8% al 31 de diciembre de 2011).

El crecimiento en los gastos por intereses de los depósitos a plazo se debe principalmente al incremento en la captación que se ha logrado desde el inicio de actividades de Volkswagen Bank, en la página siguiente se muestra el comportamiento de la captación.



La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Tasa promedio captación	4.50%	4.85%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2011, fue de \$338 millones, cifra que fue 83.7% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2010, \$184 millones. Este crecimiento se originó por el aumento de los intereses de la cartera de crédito. El margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 9.5% en 2011, nivel superior al 8.3% obtenido en 2010.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Durante el ejercicio 2011 se crearon \$90 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, 73.1% superior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el ejercicio de 2010, cuando se situaron en \$52 millones. Lo anterior como resultado del crecimiento en 2011 de la cartera de crédito.

Es importante mencionar que a partir del 31 de marzo de 2011 Volkswagen Bank utiliza una nueva metodología en la calificación de la cartera de crédito, la cual está basada en el modelo de "pérdida esperada", mediante el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, con el fin de permitir una identificación temprana de pérdidas al incorporar mayor información crediticia, eliminando el modelo de pérdida incurrida, lo anterior de acuerdo con la nueva disposición publicada por la CNBV el 25 de octubre de 2010, contenida en el artículo tercero de la Circular Única de Bancos.

La fecha de aplicación del cambio en la normatividad fue el 31 de marzo de 2011, fecha en la que Volkswagen Bank reconoció el efecto de dicha aplicación en sus resultados acumulados por \$2 millones.

Al 31 de diciembre de 2011, el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 3.2% con respecto a la cartera total, al 31 de diciembre de 2010 el índice de cartera vencida fue de 2.5%.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2011 representaban 1.6 veces la cartera de crédito vencida.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Durante el ejercicio de 2011, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$248 millones, 87.8% por arriba que en el mismo periodo de 2010, cuando se ubicó en \$132 millones. Esto fue resultado principalmente del incremento en el margen financiero. El crecimiento en la estimación preventiva para riesgos crediticios que en 2010 fue de \$52 millones y en 2011 de \$90 millones, se dio como consecuencia del comportamiento estable de la cartera total y del desarrollo positivo de la cartera vencida.

Comisiones y tarifas, neto

Comisiones y tarifas, neto, se integra por (por las comisiones y tarifas cobradas, por las comisiones y tarifas pagadas y por otros ingresos o egresos de operación).

Se registraron \$66 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas en 2011. Esto representó un incremento de 69.2% respecto a las comisiones y tarifas pagadas en 2010 cuando se ubicaron en \$39 millones. Este incremento se debió principalmente a las comisiones pagadas a los concesionarios por cada contrato de crédito colocado por alcanzar las metas de penetración establecidas.

Otros ingresos (egresos) de operación

Los otros ingresos de operación se integran principalmente por utilidades por servicios prestados a partes relacionadas, ingresos por la venta de autos recuperados, cancelación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, ingresos por comisiones por la colocación de seguros, cancelación de provisiones y acreedores diversos y uso de inmueble.

Al cierre de 2011, los otros ingresos de operación disminuyeron significativamente respecto a lo registrado durante 2010, \$35 millones y \$73 millones, respectivamente. Dicha disminución se dio como resultado de que en 2011 fue reconocida una provisión por \$25 millones derivada de una situación relacionada con una diferencia de criterios con las autoridades fiscales.

Gastos de administración y promoción

Los gastos de administración y promoción incluyen (gastos de promoción y publicidad, gastos en tecnología, remuneraciones al personal, depreciaciones y amortizaciones, honorarios, aportaciones al IPAB, rentas, gastos no deducibles, otros gastos de administración y promoción, y otros ingresos o gastos de la operación).

Los gastos de administración y promoción acumulados durante el ejercicio de 2011 fueron de \$199 millones, respecto de los \$203 millones registrados en 2010, lo cual representa una disminución de 2.0%. Esta variación se explica principalmente por la disminución

registrada en los gastos por sueldos y salarios de outsourcing (que pasaron de \$34 a \$2 millones de 2010 a 2011), asimismo en este rubro hubieron mayores inversiones en tecnología (se invirtieron \$42 millones en 2010 y \$76 millones en 2011), entre los más importantes.

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Volkswagen Bank determinó una utilidad fiscal estimada de \$80 millones durante el ejercicio de 2011, comparada con una pérdida fiscal de \$48 millones durante el ejercicio de 2010. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como, de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

En cuanto a la provisión de impuestos a la utilidad durante los ejercicios de 2011 y 2010 alcanzó \$1 millón en 2011 comparado con \$20 millones en 2010.

El Impuesto sobre la Renta diferido, tuvo una disminución de \$16 millones atribuible principalmente al decremento en las provisiones, al aumento en las comisiones pagadas por anticipado, y a la aplicación de las pérdidas fiscales durante 2011.

Resultado neto

Volkswagen Bank registró una utilidad neta en el ejercicio de 2011 de \$19 millones comparada con la pérdida neta por \$17 millones registrada durante el ejercicio de 2010. Lo anterior se originó principalmente por el incremento en el margen de intermediación financiera, el crecimiento controlado de la estimación preventiva de riesgos crediticios derivado de una acertada administración de riesgos.

4.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital

4.2.1 Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de liquidez que Volkswagen Bank tuvo durante los ejercicios 2011 y 2010 fueron: la captación tradicional la emisión de certificados bursátiles y los préstamos a corto plazo con instituciones bancarias. Al 31 de diciembre de 2011 Volkswagen Bank no contaba con préstamos a corto plazo con instituciones bancarias.

La actividad crediticia de Volkswagen Bank se acelera durante aquellos periodos en los que las ventas de la industria automotriz son mayores y la captación disminuye o no es suficiente para financiar dichas unidades vendidas. Para una descripción más detallada del comportamiento cíclico de los negocios de Volkswagen Bank ver la sección "III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal" en este Reporte.

Mediante la emisión de certificados bursátiles, Volkswagen Bank buscó contar con mayores alternativas de financiamiento para poder refinanciar las diferencias de descalce entre activos y pasivos y pretende acceder al mercado de deuda local de manera recurrente.

Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

El 29 de noviembre de 2011 la CNBV autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$7,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años.

El 5 de diciembre de 2011 la Emisora realizó una oferta pública de dichos certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 1 de diciembre de 2014 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.50 puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$7 millones, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2011, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$ 4 millones.

Volkswagen Bank tiene la opción de utilizar instrumentos financieros derivados, específicamente *swaps* de tasa de interés para propósitos de cobertura manteniéndolos hasta la fecha de vencimiento. Por otro lado, se crean coberturas (*microhedgings*) para minimizar los efectos de la valuación de mercados de los derivados en el estado de resultados.

Conforme a las políticas de Grupo VW, Volkswagen Bank está autorizado para contratar derivados únicamente con fines de cobertura y dichas operaciones están sujetas a la aprobación previa de VW Financial Services. Adicionalmente, conforme a las políticas de Grupo VW, Volkswagen Bank no puede celebrar contratos con derivados que permitan llamadas de margen.

Como parte de las herramientas establecidas por VW Financial Services a nivel mundial, se encuentra el análisis denominado “*Asset Liability Management*” (administración de activos y pasivos) o “*ALM*”, por sus siglas en inglés. Esta herramienta permite evaluar constantemente los flujos futuros generados y requeridos en la operación de Volkswagen Bank, además de realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés. En caso considerarlo conveniente, VW Financial Services puede autorizar la celebración de operaciones de cobertura.

La administración de riesgos financieros a nivel de Volkswagen Bank se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. Dicha unidad es responsable de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre Volkswagen Bank dentro de sus diversas unidades de negocio.

Para efectos de la valuación de dichas operaciones Volkswagen Bank considera lo establecido en el Criterio B-5 “Derivados y operaciones de cobertura”, la cual se

encuentra alineada con la normatividad internacional (IAS 39), aplicada por VW Financial Services AG. Volkswagen Bank reconoce inicialmente el valor de la contraprestación pactada más los costos asociados a la adquisición, posterior al reconocimiento inicial realiza la valuación a valor razonable, al ser instrumentos negociados en el mercado “Over The Counter (OTC)” y contar con características de acuerdo con los requerimientos específicos de Volkswagen Bank y no formar parte de los instrumentos colocados en el Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. (MEXDER).

Para la determinación del valor razonable (“*fair value*”) de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (*swaps*) Volkswagen Bank contrató los servicios de un proveedor integral de precios para la determinación de valuaciones y la realización de pruebas de efectividad. El valor razonable se determina a través de un análisis de regresión, consistente en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos, aplicando una tasa de descuento cuya curva sea determinada por el especialista.

Esta información es recibida por el área de contabilidad de Volkswagen Bank y registrada diariamente en sus sistemas de contabilidad.

Dentro del análisis del valor razonable, Volkswagen Bank recibe las pruebas de efectividad de cada uno de los instrumentos derivados contratados, en las que se establecen los parámetros de efectividad 80% - 125%. Por lo anterior los *swaps* contratados por Volkswagen son considerados instrumentos de cobertura y los cambios en la valuación son registrados como parte del capital contable en el rubro de utilidad integral.

Al 31 de diciembre de 2011 se definió que los swaps contratados por VW Bank fueron 100% efectivos.

Al 31 de diciembre de 2010 la Emisora no había realizado ningún tipo de operaciones con instrumentos financieros derivados.

4.2.2 Políticas de Tesorería

El objetivo de la tesorería de Volkswagen Bank es garantizar la salvaguarda de liquidez, buscar fuentes de financiamiento que permitan mantener la correspondencia de vencimientos, y administrar correctamente los intereses pagaderos por Volkswagen Bank, atendiendo principalmente al refinanciamiento congruente de préstamos a largo plazo.

El manejo del dinero y las operaciones financieras se realizan bajo estrictos lineamientos y condiciones establecidas y aprobadas por la dirección, que incluyen entre otras, la separación de funciones y tareas que se citan a continuación:

Tesorería Front Office:

- *Asegurar liquidez* - Asegurar que Volkswagen Bank tenga fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo de corto plazo.
- *Inversión y crecimiento de fondos* - La Tesorería de Volkswagen Bank busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por Volkswagen Bank invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos.

- *Crecimiento de capital de largo y mediano plazo* - Volkswagen Bank busca que sus rendimientos, los pagos de intereses y comisiones promuevan el sano crecimiento del capital de Volkswagen Bank en el largo y mediano plazo.
- *Medidas especiales de financiamiento* - Se buscan fuentes alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo, diversificar riesgos (tanto de contraparte como de perfil de tasa de interés).

Tesorería Back Office:

- *Manejo efectivo de sistemas de tesorería* - Se busca una adecuada administración del efectivo de Volkswagen Bank a través de sistemas de banca electrónica, entre otras herramientas.
- *Administración y manejo de operaciones de mercado de dinero* – Se busca documentar las operaciones que realiza Volkswagen Bank de una manera estandarizada a efecto de mantener registros adecuados.
- *Transferencias de pagos* - Se busca realizar traspasos de fondos requeridos entre cuentas propias y de terceros.
- *Control de condiciones de operaciones* - La tesorería busca confirmar que las operaciones realizadas por Volkswagen Bank son en términos de mercado al momento de concertarse.

Administración de Riesgos

- *Límites para las contrapartes* – Volkswagen Bank establece límites individuales para que su tesorería opere con los distintos bancos integrantes del sistema financiero con la finalidad de diversificar el riesgo y evitar realizar operaciones con instituciones financieras que no tengan el respaldo financiero suficiente.
- *Aplicación de los límites* – Como organización, Volkswagen Bank establece límites de operación por persona, asignando a su personal, facultades máximas para cada tipo de operaciones de acuerdo con su jerarquía y su capacidad técnica.
- *Verificar vencimientos* – Volkswagen Bank busca mantener el registro y seguimiento de las distintas operaciones que realiza con instituciones financieras, con el objetivo de cumplir puntualmente con las operaciones crediticias, de cobertura de deuda, pagos de servicios y para disponer de las inversiones a plazo.

4.2.3. Inversiones de capital relevantes

Desde que inició sus operaciones en 2008, Volkswagen Bank ha duplicado su capital social de \$446 millones a \$1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital realizadas por VW Financial Services AG. Al cierre de 2011, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,005 millones, en parte, debido a una inyección de capital por \$500 millones realizada por VW Financial Services AG en marzo de 2011.

La inversión realizada por VW Financial Services AG es una respuesta positiva al crecimiento que Volkswagen Bank ha registrado en sus tres años de operación y muestra

el compromiso del Grupo VW de mejorar continuamente los procesos y la infraestructura para perfeccionar el servicio a clientes.

Así mismo, las inversiones de capital realizadas en Volkswagen Bank le han permitido robustecer su índice de capitalización por encima del mínimo requerido por la legislación aplicable para alcanzar su índice actual de 18.63%. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank le ha permitido seguir incrementando sus operaciones para fortalecer e incrementar su negocio, permitiendo así alcanzar las metas que ha planteado el consorcio y que coinciden con una visión del entorno actual mexicano como sede de un crecimiento económico planeado; un ambiente favorable y lleno de oportunidades para fortalecer a Volkswagen Bank en el mercado.

Volkswagen Bank no ha realizado inversiones que por su naturaleza o monto deban considerarse relevantes ni ha adquirido participaciones en otras sociedades o compañías salvo por la participación que mantiene en su subsidiaria Volkswagen Servicios.

4.2.4. Descripción de constitución reservas crediticias.

La cartera crediticia de Volkswagen Bank se califica conforme a las reglas emitidas por la SHCP y la CNBV en forma mensual, por lo que Volkswagen Bank debe de constituir provisiones preventivas para riesgos de crédito.

La cartera de créditos comerciales se califica de acuerdo con una metodología general en que se aplican los niveles de riesgo establecidos para cada tipo de crédito a los saldos deudores mensuales individuales.

Los créditos cuyo saldo a la fecha de la citada calificación es menor, se califican asignando probabilidades de incumplimiento de manera paramétrica, con base en el número de incumplimientos que se observen a partir de la fecha del primer evento de incumplimiento y hasta la fecha de la citada calificación.

Volkswagen Bank de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Adicionalmente, Volkswagen Bank ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100.0%. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo insoluto de dichos créditos ascendía a \$77.5 millones.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se conocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

La calificación de la cartera crediticia de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Grado de riesgo	Importe (millones de pesos)	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas (millones de pesos)
A	\$ 820	0 a 0.99 %	\$ 7
B	2,526	1 a 19.99 %	76
C	85	20 a 59.99 %	26
D	44	60 a 89.99 %	28
E	34	90 a 100 %	34
Total	\$ 3,509		\$ 171

A la fecha del presente Reporte, Volkswagen Bank no tiene créditos fiscales a su cargo y ha cumplido con sus obligaciones de carácter fiscal relevantes.

4.2.5. Operaciones fuera del balance

A la fecha del presente Reporte, Volkswagen Bank no ha llevado a cabo operaciones que se hayan registrado fuera del balance general. Lo anterior no significa que en el futuro Volkswagen Bank no vaya a recurrir a operaciones que deban registrarse fuera del mismo.

4.3. Control interno

Cada gerencia es responsable de la debida implementación del Sistema de Control Interno, de revisar su efectividad, así como de vigilar el cumplimiento de las disposiciones generales aplicables a la Institución. Para tal efecto, se han desarrollado procedimientos para procurar que la operación sea acorde con las estrategias y fines de VW Bank, los cuales permiten preveer, identificar, administrar, dar seguimiento y evaluar riesgos. De igual forma la Institución verifica constantemente que exista una delimitación de las diferentes funciones y responsabilidades entre los órganos sociales, unidades administrativas y personal, con el fin de procurar eficiencia y eficacia en las operaciones de la Institución.

Como actividad de monitoreo, se analiza trimestralmente que el Sistema de Control Interno se encuentre funcionando adecuadamente, mediante reportes presentados a la Dirección General y al Comité de Auditoría, dicha actividad es realizada por la Gerencia de Mesa de Control.

Por otra parte, se han desarrollado procedimientos para prevenir el uso o disposición de activos; para mantener registros contables adecuados; y para generar información financiera completa, correcta, precisa, íntegra, confiable, oportuna, y que contribuya a la adecuada toma de decisiones.

El Consejo de Administración en el ejercicio de sus funciones ha aprobado las Políticas Internas, Manuales de Operación y de Control Interno, así como el Código de Ética, mismas que pueden ser consultados por el personal en la red interna de la Institución.

Auditoría Interna

Según la Circular Única de Bancos, Auditoría Interna es la función que realizarán las instituciones de crédito a través de un área independiente de la Dirección General, para revisar periódica y sistemáticamente, acorde con el programa anual de trabajo, el funcionamiento del Sistema de Control Interno, en apego a lo establecido por los Artículos 159 y 160, de dichas disposiciones.

Volkswagen Bank cuenta con procedimientos de auditoría interna cuya finalidad consiste en evaluar el ambiente de control interno implementado en cada una de las áreas del negocio para mitigar los riesgos relacionados a la eficiencia de la operación e integridad y exactitud de la información financiera.

El área de Auditoría Interna depende directamente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank y reporta de manera directa al área de Auditoría de la Garante. Dichos reportes son elaborados al concluir el proceso de auditoría correspondiente, cuya duración puede variar dependiendo de la complejidad de los procesos o temas auditados.

5. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

En la preparación de sus estados financieros, Volkswagen Bank realiza estimaciones importantes y juicios que afectan los saldos reportados de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos a la fecha de sus estados financieros, y los saldos ingresos y gastos durante los periodos reportados. La aplicación de estos juicios y estimaciones requiere que Volkswagen Bank haga juicios subjetivos, dichos juicios y estimaciones se basan en la experiencia histórica de Volkswagen Bank y en otros factores, que conjuntamente forman la base para realizar juicios de valor de sus activos y contingencias. En virtud de lo anterior, los resultados actuales de Volkswagen Bank pueden diferir de las estimaciones en diferentes juicios y condiciones.

Volkswagen Bank considera que las políticas contables más significativas que requieren la aplicación de estimaciones y juicios son las siguientes:

Estimación preventiva para riesgos crediticios

A partir de la constitución e inicio de operaciones de Volkswagen Bank, las reservas se calculan de acuerdo los Criterios Contables. Estas disposiciones contemplan la clasificación de los créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero, asignando probabilidades de incumplimiento de manera paramétrica, con base en el número de incumplimientos, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, así como las garantías proporcionadas por el acreditado que se observen a partir de la fecha del primer evento de incumplimiento y hasta la fecha de la citada calificación.

Volkswagen Bank de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia. Adicionalmente, Volkswagen Bank ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100.0%; así como, provisionar el 100.0% de los intereses devengados de la cartera vencida.

Tomando en cuenta lo anterior, la CNBV emitió, durante octubre de 2010 cambios en Circular Única de Bancos, los cuales entraron en vigor a partir del 1 de marzo de 2011, estableciendo una nueva metodología de calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente basado en el modelo de pérdida esperada mediante el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, en el sentido de permitir la identificación temprana de pérdidas al incorporar mayor información crediticia; así como para que dicha estimación de reservas esté basada en metodologías que reflejen la pérdida esperada y con esto eliminar el actual modelo de pérdida incurrida.

La fecha de aplicación del cambio en la normatividad fue el 31 de marzo de 2011, conforme a la cual Volkswagen Bank tuvo que reconocer el efecto en sus resultados acumulados de \$2 millones.

Volkswagen Bank considera que la estimación utilizada en la determinación y evaluación debe constituir una estimación contable crítica por el juicio que involucra el asumir la calidad de los créditos en su portafolio sobre los que se determinará una reserva; su metodología la cual es dependiente de la existencia y la magnitud de ciertos factores, los cuales no necesariamente reflejan los niveles de riesgo asignado que puedan traducir en el reflejo de la probabilidad futura de una pérdida.

Al 31 de diciembre de 2011, las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a \$171 millones.

Valor razonable

Volkswagen Bank reconoce todos los activos y pasivos que resultan de operaciones con instrumentos financieros a valor razonable en el balance general consolidado. El valor razonable es determinado usando precios cotizados en mercados reconocidos. El grado de juicio de la Administración implicado en la determinación del valor razonable de un instrumento financiero depende de la disponibilidad de los precios de mercado. Cuando los precios de mercado observables y los parámetros no existen, el juicio de la Administración es necesaria para estimar el valor razonable, en términos de estimación de los flujos de efectivo futuros, sobre la base de términos variables de los instrumentos, el riesgo de crédito y la definición de la tasa de interés aplicable como tasa de descuento a los flujos de efectivo.

Obligaciones al retiro

Volkswagen Bank registra cantidades anuales relacionadas con las obligaciones laborales que consolida de las operaciones de su subsidiaria Volkswagen Servicios, con base en cálculos actuariales los cuales incluyen varias estimaciones actuariales, incluyendo tasas de descuento, tasas de retorno asumidas, aumentos de compensaciones, tasas de renovación y tasas de inflación. Volkswagen Bank realiza estimaciones actuariales de forma anual y realiza modificaciones a las estimaciones con base en las tasas y tendencias actuales cuando lo considera apropiado. El efecto de las modificaciones es diferido y amortizado a lo largo de periodos futuros. Volkswagen Bank considera que las estimaciones utilizadas en el registro de sus obligaciones son razonables y están basadas en su experiencia, condiciones de mercado y aportaciones de los actuarios que elaboran dicho análisis.

Impuesto sobre la Renta diferido

Volkswagen Bank reconoce activos y pasivos fiscales diferidos con base en las diferencias entre los valores de los estados financieros y las bases fiscales de activos y pasivos. A fin de determinar la base del ISR diferido, Volkswagen Bank prepara proyecciones de ingreso gravable y determina si será sujeto a ISR o IETU.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 W Bank determinó y registró un ISR diferido con base en sus proyecciones financieras y fiscales.

La determinación de la provisión para el ISR requiere de cálculos importantes, interpretación y aplicación de leyes fiscales complejas. Estos cálculos contribuyen a evaluar el tiempo y recuperación de los saldos deducibles y gravables; así como, las tasas de impuesto aplicables a dichas partidas. Volkswagen Bank establece una reserva cuando considera que es probable que no genere suficiente ISR para ser capaces de utilizar los activos fiscales diferidos generados reservas, provisiones y las pérdidas fiscales amortizables en ejercicios posteriores.

V. Administración

1. Auditores externos

Los estados financieros consolidados de la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron objeto de auditoría realizada por PricewaterhouseCoopers, S. C., auditor independiente a la Emisora.

Como resultado de la realización de la auditoría antes mencionada, los auditores externos del Emisor no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros consolidados de la misma, por los periodos previamente mencionados.

La selección de los auditores externos de la Compañía (así como el de otras subsidiarias directas e indirectas de VW) la realiza el Consejo de Administración de VW AG y la decisión es ratificada por los Consejos de Administración de la Garante (VW FS AG) y de la Institución. Dentro del proceso de selección de auditores, VW toma en consideración la experiencia del auditor externo en industrias automotrices y el sector financiero, la reputación del auditor externo y los estándares de ética y profesionalismo del mismo.

Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros consolidados y a su actuación como comisarios, la Emisora no recibe servicios adicionales de sus auditores externos que pudieran comprometer su independencia.

2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés

En el curso normal de sus operaciones, Volkswagen Bank lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con partes relacionadas aquellas en las que resulten deudoras de Volkswagen Bank, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones.

Son personas relacionadas, las que se definen como tales en el Artículo 2 de la LMV, que incluyen entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2.0% o más de los títulos representativos del capital de Volkswagen Bank y los miembros del consejo de administración, de Volkswagen Bank. También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que Volkswagen Bank, poseen directa o indirectamente el control del 10.0% o más de los títulos representativos de su capital.

De acuerdo con las políticas de Volkswagen Bank, todas las operaciones de crédito con partes relacionadas son autorizadas por el Consejo de Administración y la suma total de las operaciones con personas relacionadas no (excede) del 50.0% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en la LIC. Volkswagen Bank considera que en tanto dichas operaciones pudieran haber sido contratadas de terceros no relacionados a Volkswagen Bank, las mismas han sido celebradas en términos que la administración considera de mercado.

Las principales operaciones con partes relacionadas durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron las siguientes:

- Subarrendamiento celebrado con Volkswagen Leasing para el uso de oficinas. Dicho contrato de subarrendamiento tiene una vigencia indefinida y contempla una contraprestación mensual pagadera a Volkswagen Leasing.
- Servicios celebrados con VWFS AG con respecto a la administración de servidores y sistemas tecnologías de la información. Dichos contratos de servicios tienen una vigencia indefinida y contraprestaciones basadas en servicios de consultoría y desarrollo, implementación y soporte de sistemas de tecnología de información, efectivamente prestados al amparo de los mismos.
- Prestación de servicios celebrados con Volkswagen Servicios, con respecto a la administración de personal. Dicho contrato tiene una vigencia indefinida y contempla una contraprestación basada en los salarios y prestaciones de los empleados.

Así mismo, Volkswagen Bank es parte de otros contratos con partes relacionadas que celebra en el curso ordinario de su negocio. Todas las operaciones relevantes de Volkswagen Bank con partes relacionadas están registradas en su balance general o en su estado de resultados. Para mayor información respecto de las operaciones con partes relacionadas de Volkswagen Bank ver Nota 19 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que forman parte de este Reporte.

Al 31 de diciembre de 2011, Volkswagen Bank registró un saldo en millones de \$22 y \$2, en cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas, respectivamente.

Volkswagen Bank no ha otorgado ningún crédito significativo a alguna persona relacionada.

3. Administradores y accionistas

Administración

El Consejo de Administración se integra por un mínimo de cinco y un máximo de quince consejeros y sus respectivos suplentes, cuya mayoría reside en el territorio nacional. Al menos el 25% de los consejeros deben ser “independientes”, según dicho término se define en la LIC, cuyos suplentes también deben ser independientes. Los consejeros son designados por Asambleas Generales Ordinarias o por Asambleas Especiales. El accionista de la Serie “F” designará a la mitad más uno de los consejeros, y por cada 10% de acciones que exceda el 51%, tendrá derecho a designar a un consejero más. Los accionistas de la Serie “B” designarán a los consejeros restantes.

Los nombramientos de consejeros deberán recaer en personas que cumplan con los requisitos establecidos en la LIC, los cuales se refieren a la calidad técnica, honorabilidad e historial crediticio satisfactorio, así como con amplios conocimientos y experiencia en materia financiera, legal o administrativa.

No obstante lo previsto en el primer párrafo de la presente sección, en tanto una institución financiera del exterior o una sociedad controladora filial sea propietaria de acciones que representen por lo menos el 99% del capital social del Volkswagen Bank, los accionistas podrán determinar libremente el número de consejeros propietarios y sus respectivos suplentes, el cual no podrá ser inferior a cinco ni mayor a quince.

De conformidad con lo previsto en el artículo 23, fracción I de la LIC, en ningún caso podrán ser consejeros las personas que se mencionan en dicho precepto, entre los que se encuentran funcionarios y empleados de Volkswagen Bank, con excepción del Director General y de los funcionarios que ocupen cargos en las dos jerarquías administrativas inmediatas inferiores a la de aquél, sin que éstos constituyan más de la tercera parte del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración debe reunirse por lo menos trimestralmente.

Conforme a los estatutos sociales de Volkswagen Bank, su Consejo de Administración cuenta facultades amplias para realizar actos de dominio y actos de administración, entre otros. El Consejo de Administración también tiene poder para pleitos y cobranzas y facultades amplias para suscribir, otorgar y endosar títulos de crédito y abrir o cancelar cualquier tipo de cuentas bancarias en nombre de Volkswagen Bank. Además, el Consejo de Administración puede nombrar al Director o Gerente General y al Subdirector o Subgerente General de la Emisora, así como a cualesquiera otros funcionarios, delegados o comités que considere necesarios.

Los miembros del Consejo de Administración de Volkswagen Bank durarán en funciones un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas en que se resuelva su nombramiento y no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos. El secretario de Volkswagen Bank, será electo por la Asamblea de Accionistas.

A continuación se incluye una lista de los consejeros propietarios y suplentes actuales, así como del secretario y comisarios de la Emisora cuyos nombramientos se ratificaron en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 1 de septiembre de 2011, y quienes ocuparán dichos cargos por 1 año:

Consejeros propietarios	Fecha en la que fue nombrado consejero	Consejeros suplentes	Fecha en la que fue nombrado consejero
Bryan Marcus	1 de julio de 2009	Torsten Zibell	11 de octubre de 2010
Michael Eberhard Reinhart	1 de abril de 2009	Christian Loebcke	28 de enero de 2011
Robert Klaus Peter Loeffler	1 de junio de 2009	Oliver Roes	1 de septiembre de 2011
Ralf Jochen Berckhan	17 de junio de 2009	Raymundo Carreño del Moral	1 de abril de 2008
Joaquín Javier Alonso Aparicio*	8 de junio de 2009	Alberto Ríos Zertuche Ortuño*	8 de junio de 2009
Alejandro Barrera Fernández*	21 de marzo de 2008	Miguel Ángel Peralta	25 de abril de 2011

* Consejeros independientes.

Raymundo Carreño del Moral además de ser consejero suplente es el Secretario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

Los comisarios de Volkswagen Bank son los siguientes:

Comisario propietario

Francisco Javier Mariscal Magdaleno

Comisario suplente

José Antonio Quesada Palacios

A continuación se presenta una breve biografía de cada uno de los miembros propietarios del Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

Bryan Marcus. Es licenciado en economía por la Universidad Cardiff en el Reino Unido. De 1998 a 1999 laboró como consultor en Acer Associates. De 1980 a 1992 ocupó varios cargos de alta dirección en Ford Credit en Europa y Detroit, E.U.A. De 1992 a 1998 ocupó diversos cargos de alta dirección en Lloyds UDT Limited. En 1999 ocupó el cargo de Gerente de Ventas en SEAT y Volkswagen Financial Services (UK), Ltd. En 2001 ocupó el cargo de Director Ejecutivo en Volkswagen VW Financial Services (UK), Ltd. A partir de 2009 ocupa el cargo de Gerente Regional en la región de Sudamérica. Desde 2009 es consejero propietario y presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Actualmente participa en los Consejos de Administración de Volkswagen Participações, Volkswagen Leasing y Volkswagen Servicios. Dichas sociedades forman parte del Grupo VW del cual Volkswagen Bank es integrante.

Michael Eberhard Reinhart. Es doctor en Tecnología de la Información en Administración de Empresas por la Universidad de Bayerische Julius-Maximilians-Universität, en Würzburg, Alemania. Se incorporó a Volkswagen Bank en 2005. Anteriormente trabajó para Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, como Jefe de Control de Riesgos. Actualmente es consejero propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank y adicional a su cargo, participa en los Consejos de Administración de las siguientes sociedades; Volkswagen Versicherung AG, Volkswagen Finančné Služby Slovensko s.r.o., Volkswagen Holding Financière s.a., Villers-Cotterêts, Volkswagen Leasing, Volkswagen Servicios, Volkswagen Participações Ltda., Volkswagen Corretora de Seguros Ltda, Volkswagen Serviços Ltda. Asimismo, participa en los consejos ejecutivos de Volkswagen Financial Services AG y de Volkswagen Bank GmbH. Dichas sociedades forman parte del Grupo VW del cual Volkswagen Bank es integrante.

Robert Klaus Peter Löffler. Es licenciado en Ciencias de Negocios por la Universidad de Passau, Alemania y Málaga, España, y cuenta con una maestría en Administración de Empresas por la Open University Business School – Milton Keynes, en el Reino Unido. Se incorporó a Volkswagen Bank GmbH en Alemania en 2004, donde ocupó el cargo de

Gerente de Ventas. En 2006, y por tres años más, ocupó el cargo de Director para una empresa especializada en factoraje para el Grupo VW en Bélgica. A partir del 1 de junio de 2009, es el Director General de Volkswagen Bank. Desde 2009 es consejero propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank y adicional a su cargo participa en los Consejos de Administración de Volkswagen Leasing y Volkswagen Servicios. Dichas sociedades forman parte del Grupo VW del cual Volkswagen Bank es integrante.

Ralf Jochemm Berckhan. Es ingeniero industrial por Technische Hochschule en Darmstadt, Alemania. Se incorporó a VW en 1987, a cargo del área de control comercial del Consorcio de VW. De abril de 1994 a diciembre de 1998 ocupó el cargo de Director de Mercadotecnia en SEAT S.A. Barcelona. Así, mismo de 2001 a 2004 ocupó el cargo de Director de Exportaciones de Skoda Auto a.s. y de julio de 2004 a diciembre de 2005 ocupó el cargo de Director de Estrategia Comercial y Marketing Central en VW México. A partir de abril de 2007, es el vicepresidente de la marca VW y Grupo de Sistemas Multimarcas. Desde 2009 es consejero propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Adicional a su cargo participa como Presidente de Importaciones a Polonia de VW. Dicha sociedad forma parte del Grupo VW del cual Volkswagen Bank es integrante.

Joaquín Javier Alonso Aparicio. Es licenciado en derecho por la Universidad Nuevo Mundo, La Herradura del Estado de México, y cuenta con postgrados en derecho fiscal, administrativo, así como derecho mercantil de los E.U.A., inglés legal y derecho civil, todos los anteriores cursados en la Universidad Panamericana del Distrito Federal, así como una maestría en Derecho Corporativo por la misma Universidad. Laboró en los bufetes de abogados Carral, Rubio del Cueto, S.C. y Laffan y Asociados, S.C, entre otros. A partir de 2007, es socio del bufete de abogados Rios Zertuche, González Lutteroth y Rodríguez, S.C. Así mismo, es miembro de la Barra Mexicana de Abogados y miembro del Consejo de Administración de la Cámara de Comercio de España en México. Es importante mencionar que es autor del libro “Chapter on Mexico’s Securities Regime”. Desde 2009 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. El licenciado Alonso no participa como funcionario de ninguna otra sociedad.

Torsten Zibell. El señor Torsten Zibell obtuvo una especialidad en temas bancarios en Braunschweig, Alemania. Se incorporó a Volkswagen Bank GmbH, en Alemania en junio de 1982 y laboró hasta julio de 1997. De mayo de 1997 a febrero de 1998 laboró en Polska, S.A. en Polonia. De enero de 1998 a abril de 2000 fue miembro del Consejo Ejecutivo de Volkswagen Bank Polska, S.A en Polonia. De junio de 2000 a abril de 2003 fue miembro del Consejo Ejecutivo de E*Trade Germany AG, Berlín y a partir de julio de 2009 es miembro del consejo de administración de Volkswagen Bank GmbH en Alemania. Desde 2010 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank y adicional a su cargo participa en el Consejo Ejecutivo de Volkswagen Bank GmbH. Dicha sociedad es integrante del Grupo VW del cual Volkswagen Bank forma parte.

Christian Loebke. Diplomado en economía por University of Konstanz, Alemania. De diciembre de 1993 a agosto de 1997 ocupó el cargo de investigador en la Universidad de Stuttgart – Hohenheim en el Sector Crediticio. Así mismo, de marzo de 1998 a octubre de 2010 ocupó el cargo de Director de Control de Riesgo Crediticio y Capital Económico en Bay. Vereinsbank AG/ Hypovereinsbank AG/ Unicreditbank AG y de septiembre de 2009 a octubre de 2010 ocupó el cargo de Head of Credit and Cross-Border Risks Architecture & Methodology en Unicredit Group. A partir de diciembre de 2010 ocupa el cargo de Director

de Group Risk Management & Methods de VW Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH en Alemania. Desde 2011 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Adicionalmente ocupa el cargo de Jefe Divisional del Grupo de Administración del Riesgo y Metodología de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH. Dichas sociedades son integrantes del Grupo VW del cual Volkswagen Bank es integrante.

Oliver Roes. Es egresado de la Technical University en Braunschweig, Alemania. De 2000 a 2005 ocupó el cargo de Gerente de Riesgos para VW Financial Services AG. De 2006 a 2008 ocupó el cargo de Director de Analistas en Svenska Volkswagen Finans AB y de 2008 a 2010 ocupó el cargo de Asistente del Director de Finanzas (*Chief Financial Officer*) de VW Financial Services AG. De 2010 a mediados de 2011 ocupa el cargo de Director de Operaciones (*Head of Controlling*) en VW Financial Services AG. Desde el 1 de septiembre de 2011 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank y adicional a su cargo participa en los Consejos de Administración de Volkswagen Servicios y Volkswagen Leasing. Dichas sociedades forman parte del Grupo VW del cual Volkswagen es integrante.

Miguel Ángel Peralta. Es licenciado en derecho por la Universidad del Valle de México y cuenta con una maestría (LLM) por la Universidad de Boston, Massachusetts. Desde 2007 es socio del bufete de abogados Basham, Ringe & Correa, S. C., en la Ciudad de México. Actualmente es miembro de la Barra Mexicana de Abogados y de la International Bar Association. Desde el 25 de abril de 2011 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Adicional a su cargo participa en los Consejos de Administración de las siguientes sociedades; Autoliv Mexico, S. A. de C. V.; Asesoría Estratégica Maxus, S. A. de C. V., Abastecedora de Dispositivos Medicos JL, S. A. de C. V., Becton Dickinson de Mexico, S. A. de C. V., Booz & Company Tecnología, S. de R. L. de C. V., BC, CZ & Company de Mexico, S. A. de C. V., Centro de Acopio Tepetzotlan, S. A. de C. V., Comercial Berol, S. de R. L. de C. V., Crown Envases Mexico, S. A. de C. V., Guerlain de Mexico, S. A., y Newell Rubbermaid Servicios de Mexico, S. de R. L. de C. V. Dichas sociedad no tienen relación con Volkswagen Bank ni con el Grupo VW.

Raymundo Carreño del Moral. Es licenciado en derecho por la Universidad Panamericana y cuenta con una maestría en derecho de la misma Universidad. A partir de agosto de 1979 ocupa el cargo de director jurídico de VW México. Así mismo, es presidente de la Sección Puebla de la Asociación Nacional de Abogados de Empresa, Colegio de Abogados. Desde 2008 es consejero suplente de Volkswagen Bank. Asimismo ocupa el cargo de secretario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Adicional a su cargo el licenciado Carreño participa como Secretario del Consejo de Administración de VW México y como Director de Asuntos Legales de la misma sociedad. Dicha sociedad forma parte del Grupo VW del cual Volkswagen Bank es integrante.

Alejandro Barrera Fernández. Es doctor en derecho por la Universidad Panamericana y cuenta con una maestría en impuestos internacionales y con diversas especializadas por la Universidad Panamericana. De octubre de 1991 a febrero de 1993 ocupó el cargo de asistente de Gerente de Banca Privada en Probursa International, Inc. A partir de julio de 1994 es socio de Basahm Ringe y Correa, S. C. Es docente en varias universidades como la Universidad Panamericana, Universidad Anahuac y la Universidad Nacional Autónoma de México. Así mismo, es miembro de distintas asociaciones como la Barra Mexicana Colegio de Abogados, A. C., la Asociación Nacional de Abogados de Empresa y la Fulbright Scholar Association. Actualmente es consejero propietario del Consejo de

Administración de Volkswagen Bank. El licenciado Barrera no participa como funcionario o consejero de ninguna otra sociedad.

Alberto Ríos Zertuche Ortuño. Es licenciado en derecho por la Universidad Nacional Autónoma de México. De octubre de 1988 a septiembre de 1995 se asoció con el bufete de abogados “Canales Ríos Zertuche, S.C.” con la finalidad de proporcionar servicios legales corporativos a diversas compañías. De septiembre de 1995 a agosto de 1996 ocupó el cargo de Director de Finanzas de Grupo IUSA, S. A. de C. V. Actualmente la denominación del bufete es Ríos Zertuche, González Lutteroth y Rodríguez, S. C., el cual proporciona servicios legales a compañías en áreas como telecomunicaciones, petroquímica, energía, turismo, servicios financieros y entretenimiento, entre otros. Así mismo, es miembro suplente del Comité de Auditoría de Volkswagen Bank, así como secretario del consejo de administración de Grupo Petroquímico Beta, S. A. de C. V. y sus subsidiarias, entre otros. Desde 2009 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Adicional a su cargo el licenciado Ríos Zertuche participa en el Consejo de Administración de fundación UNAM, A. C. Dicha sociedad no forma parte de Volkswagen Bank ni del Grupo VW. El licenciado Ríos Zertuche no participa como funcionario de ninguna otra sociedad.

Principales funcionarios

La administración de las operaciones diarias de Volkswagen Bank está a cargo de un Director General y el Director Ejecutivo Adjunto, así como el Director de Operaciones y Administración y el Director de Finanzas.

Director General

El Director General de Volkswagen Bank es Robert Klaus Peter Löffler y es el responsable de dirigir, administrar y monitorear un sistema de control interno, así como de las funciones estratégicas y operaciones financieras y de control de riesgos. Así mismo, es el encargado de establecer políticas para la gestión y control de los productos de captación y colocación, con base en el plan de negocios; aprobar los canales de comunicación necesarios para informar dentro y fuera de la empresa, tomar decisiones conforme a sus facultades de los temas que le son presentados por las direcciones ó las gerencias y asegurar el cumplimiento de lo establecido por las autoridades, el Consejo de Administración y VW Financial Services AG.

Director Ejecutivo Adjunto

El Director Ejecutivo Adjunto de Volkswagen Bank es Oliver Roes. Su principal función es dirigir las actividades y funciones de tipo financiero, así como de los registros y aplicaciones contables y fiscales; proponer para su aprobación la planeación del presupuesto de Volkswagen Bank y llevar el control de dicha planeación.

Director de Operaciones y Administración

El Director de Operaciones y Administración de Volkswagen Bank es Carlos Alberto Fernández Liaño. Su principal función es dirigir la aplicación de los procesos y políticas relacionados con los créditos en sus fases de análisis, aprobación, otorgamiento, administración, control y recuperación.

Director de Finanzas

El Director de Finanzas de Volkswagen Bank es Óscar Moreno Gil. Su principal función es dirigir y administrar las operaciones vinculadas a la planeación y gestión financiera de VW Bank, con base en las normativas existentes y los lineamientos establecidos por VWFS

AG; asegurando que se optimice el uso de los recursos financieros, materiales y humanos con el fin de contribuir a la consecución de los objetivos estratégicos trazados, lo anterior se lleva a cabo coordinando las acciones de las siguientes áreas:

- Contabilidad
- Planeación financiera
- Tesorería

A continuación se presenta una breve biografía de cada uno de los directores de Volkswagen Bank.

Robert Klaus Peter Löffler. La biografía de Robert Klaus Peter Löffler ha quedado descrita anteriormente.

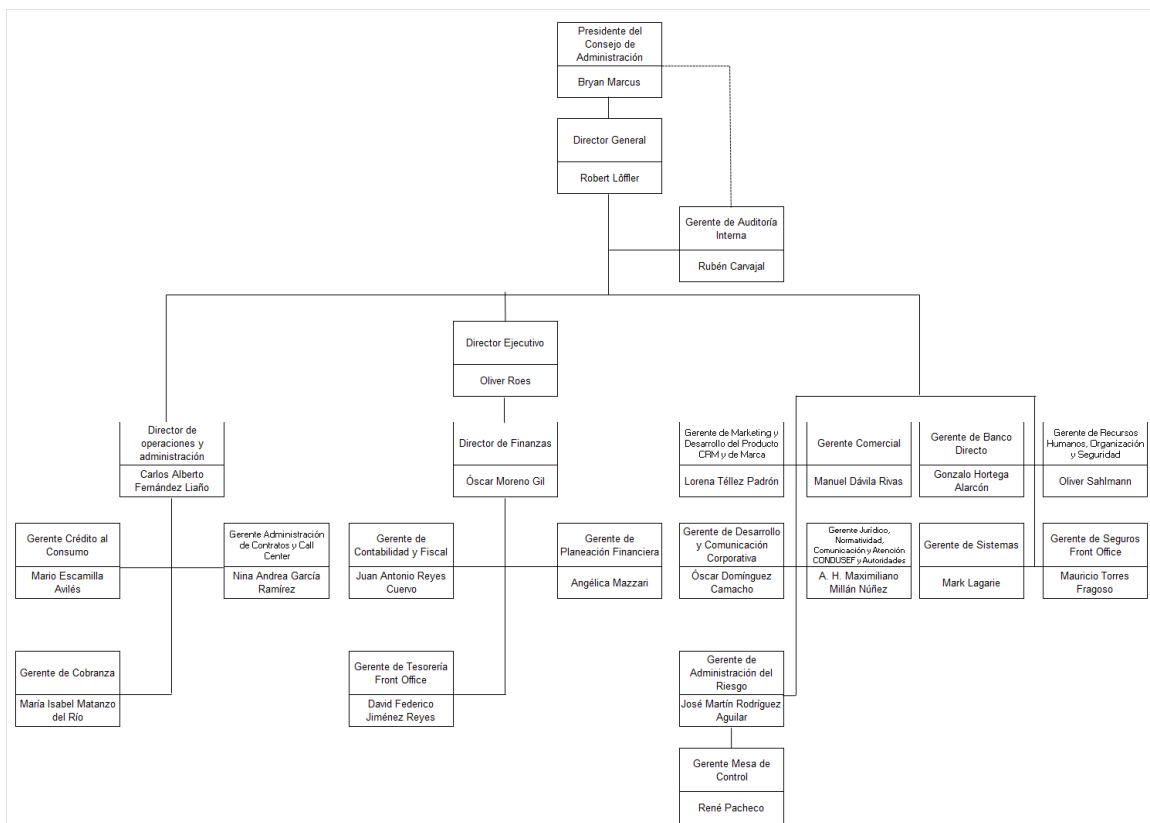
Oliver Roes. La biografía de Oliver Roes ha quedado descrita anteriormente.

Carlos Alberto Fernández Liaño. Se incorporó a Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. en 1999 como Gerente de Procesos y Sistemas, después de más de 15 años de actividad profesional en diversos puestos en varias instituciones financieras. Posteriormente fue nombrado Gerente de Riesgo de Crédito. También ocupó el cargo de Gerente de Financiamiento a distribuidores elegibles en Volkswagen Leasing. En 2008 ocupó el cargo de Director de Finanzas y Administración de Volkswagen Bank. Desde enero de 2010, el Sr. Fernández ha ocupado el cargo de Director de Operaciones y Administración de Volkswagen Bank y Volkswagen Servicios.

Óscar Moreno Gil. Se incorporó a Volkswagen Financial a nivel mundial hace más de 12 años. En México presta sus servicios como Director de Finanzas (*Chief Financial Officer*) desde febrero de 2010. El Sr. Moreno es licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales Rama Economía de la Empresa, por la Universidad Complutense de Madrid y cuenta con una maestría en Finanzas por la Universidad Pontificia de Comillas conjuntamente con la Escuela Europea de Finanzas, y una maestría en Asesoría Fiscal por el Centro de Estudios Financieros. De 1998 a 2008, Oscar Moreno trabajó en Volkswagen Finance S.A., Madrid, encabezando las gerencias de Contabilidad (en 1998), Controlling (en 2001-2002 y 2008), y Contabilidad e Impuestos (en 2002). En 2004, adicionalmente asumió la Oficina de Representación en Portugal para Volkswagen Bank GmbH. De 2008 a 2010, Óscar Moreno fungió como coordinador de la Región Sur de Europa de Volkswagen Financial Services, con sede en Milán. Dicha región comprendía los siguientes países: Francia, España, Italia, Grecia y Turquía.

Ninguno de los principales funcionarios de Volkswagen Bank anteriormente mencionados son accionistas de la misma, salvo por el Raymundo Carreño que es propietario de una participación del 0.0001% del capital de Volkswagen Bank. Ninguno de los miembros del consejo de Administración del Volkswagen Bank, ni sus principales funcionarios tienen parentesco alguno.

A continuación se presenta un organigrama de Volkswagen Bank que muestra las principales áreas de la Emisora:



Según se describe con anterioridad, las personas que ocupan los cargos descritos anteriormente son empleados de Volkswagen Servicios y no de la Emisora.

Volkswagen Servicios es una empresa prestadora de servicios que brinda los servicios de administración de personal a la Emisora.

Ninguno de los principales funcionarios de Volkswagen Bank anteriormente mencionados son accionistas de la misma.

Compensación de Consejeros y Funcionarios

Volkswagen Bank cuenta con un sistema de remuneraciones que da el soporte necesario para llevar de forma controlada y eficiente, el otorgamiento de remuneraciones a sus colaboradores, mismo permite controlar y mitigar los riesgos de la Institución derivados del otorgamiento, tanto ordinarios como extraordinarios de dichas remuneraciones.

Este sistema de remuneraciones es aplicable para aquellos puestos de niveles establecidos por la Institución, que reciben cualquier tipo de percepción, ya sea que estas se otorguen en efectivo o a través de otros mecanismos de compensación mismas que estarán sujetas a análisis por parte de Administración de Riesgos.

La remuneración de los principales funcionarios de Volkswagen Bank se compone de partes fijas y partes variables. La parte fija garantiza una remuneración devengada mes a mes para cubrir el costo de vida, que le permita a cada uno de los colaboradores alinear sus intereses a los de la empresa. La parte variable que depende entre otros, del éxito financiero de la empresa y representa un impacto positivo a largo plazo de los incentivos de desempeño (motivación) para el logro de las metas, garantizando la equidad de utilidades entre los colaboradores y la institución.

Adicionalmente a las prestaciones previstas por la legislación aplicable, los principales funcionarios reciben ciertas prestaciones entre las que se incluyen la posibilidad de participar en un fondo de ahorro, reciben vales de despensa y de ciertos otros comercios, subsidio para el pago de colegiaturas de sus hijos, en algunos casos, y, en el caso de funcionarios que son reubicados del extranjero, se les otorga como prestación el pago de la renta de una casa habitación, las colegiaturas de sus hijos, pago de gasolina, entre otros.

El total de compensación recibida por los principales funcionarios de Volkswagen Bank durante el ejercicio 2011 fue de \$5.5 millones y en 2010 fue de \$5.8 millones, esta cifra incluye sueldos, aguinaldo, prima de vacaciones, bono por desempeño y PTU.

La Asamblea General de Accionistas determina anualmente el monto de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración. Desde la fecha de constitución de Volkswagen Bank hasta la fecha de este Reporte al designarse a los miembros del Consejo de Administración, los mismos han renunciado al derecho de recibir cualquier contraprestación.

Los consejeros que son ejecutivos de VW no reciben compensación alguna por su participación en el Consejo de Administración.

A la fecha de este Reporte no existen convenios o programas en beneficio sus consejeros o principales funcionarios o empleados que les permitan participar en el capital social de Volkswagen Bank.

Al 31 de diciembre del 2011 el fondo de pensiones para empleados de Volkswagen Bank ascendía a \$23.3 millones, el cual se encuentra en un fideicomiso a nombre de Volkswagen Servicios.

Principales accionistas

A la fecha de este Reporte el capital social de Volkswagen Bank se encuentra totalmente suscrito y pagado y se integra de la siguiente manera:

Accionista	Acciones	Serie	Valor
Volkswagen Financial Services AG	1,081,138	"F"	1,081,138,000
Raymundo Carreño del Moral	1	"B"	1,000
Total	1,081,139		1,081,139,000

La Garante es propietaria de 1,081,138 acciones, de la Serie "F", representativas aproximadamente de 99.9999% del capital social de Volkswagen Bank, y Raymundo Carreño del Moral es propietario de 1 acción, de la Serie "B", representativa de aproximadamente de 0.0001% del capital social de Volkswagen Bank.

La Garante es una subsidiaria de VW quien es propietaria de 100% de su capital social y cuya sociedad ejerce el control sobre la misma.

A su vez, VW es una empresa pública cuyas acciones cotizan en diferentes bolsas a nivel mundial, siendo Frankfurt la principal bolsa en la que cotiza.

En los últimos 3 años, no se ha presentado ningún cambio significativo en el porcentaje de propiedad mantenido por cada uno de sus respectivos accionistas. Desde su constitución, el capital social de Volkswagen Bank ha sido objeto de 3 aumentos de capital, el primero con fecha 31 de diciembre de 2008 por un monto de \$36.8 millones, el segundo el 30 de octubre de 2009 por un monto de \$135 millones y el tercero por un monto de \$500 millones el 23 de marzo de 2011.

Así mismo, a la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank no tiene conocimiento que exista compromiso alguno que pudiera significar un cambio de control en sus acciones.

Comités de Administración Intermedios

Volkswagen Bank cuenta únicamente con comités de administración intermedios que se describen en esta sección.

Comité de Auditoría

Volkswagen Bank cuenta un Comité de Auditoría que tiene carácter consultivo. De conformidad con lo establecido en la Circular Única de Bancos, el Comité de Auditoría tiene como función principal dar seguimiento a las actividades de auditoría interna y externa, así como de la contraloría interna de Volkswagen Bank, manteniendo informado al Consejo de Administración respecto del desempeño de dichas actividades. Así mismo, supervisa que la información financiera y contable se formula de conformidad con las disposiciones legales y así como con los principios de contabilidad que resulten aplicables.

El Comité de Auditoría deberá proponer para aprobación del Consejo: (i) el Sistema de Control Interno que el banco requiera para su adecuado funcionamiento, así como sus actualizaciones; (ii) la designación del auditor interno de Volkswagen Bank; (iii) la designación del auditor externo, y la aprobación de los servicios adicionales a los derivados del dictamen de estados financieros que, en su caso, dicho auditor deberá prestar; (iv) el código de conducta de Volkswagen Bank; (v) los cambios, en su caso, a las políticas contables referentes al registro, valuación de rubros de los estados financieros y, presentación y revelación de información de Volkswagen Bank; así como, (vi) las normas que regirán el funcionamiento del propio comité.

El Comité de Auditoría se integra por al menos tres y con un máximo de cinco miembros, los cuáles son miembros del Consejo de Administración indistintamente si son propietarios o suplentes, pero uno de ellos será independiente. La designación de dichos miembros suplentes corresponde al Consejo de Administración tomando como criterio de selección la capacidad, prestigio profesional y experiencia en el área financiera y/o auditoría y control interno. Siempre y cuando los activos de Volkswagen Bank no sean mayores a 1.5% de los activos totales del sistema bancario mexicano, el Comité de Auditoría podrá integrarse con personas distintas a los miembros del Consejo de Administración de Volkswagen Bank, que reúnan los requisitos de la LIC, quienes serán designados por el Consejo. En ningún caso podrán ser designados como miembros del Comité de Auditoría los directivos y empleados de Volkswagen Bank.

El Comité de Auditoría debe sesionar trimestralmente pudiéndose celebrar las sesiones por medios electrónicos, videoconferencia o teléfono.

Las sesiones del Comité de Auditoría son válidas con la participación de la mayoría de sus miembros siempre y cuando intervenga el Presidente o suplente. Los acuerdos del Comité de Auditoría se toman por mayoría de votos de los miembros presentes en sus sesiones, teniendo el Presidente del Comité voto de calidad en caso de empate.

A la fecha de este Reporte el Comité de Auditoría está integrado por las siguientes personas:

Miembros propietarios

Joaquín Javier Alonso Aparicio
Alejandro Barrera Fernández
Michael Eberhard Reinhart
Ralf Jochen Berckhan
Bryan Marcus

Miembros suplentes

Alberto Ríos Zertuche Ortuño
Miguel Ángel Peralta García
Christian Löbke
Raymundo Carreño del Moral

El Sr. Joaquín Javier Alonso Aparicio ocupa el cargo de Presidente del Comité de Auditoría y el Sr. Alejandro Barrera Fernández ocupa el cargo de Secretario del Comité de Auditoría.

Comité de Riesgo

De conformidad con lo establecido en la Circular Única de Bancos, el objeto del Comité de Riesgo es la administración de los riesgos a que se encuentra expuesto Volkswagen Bank y vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, así como a los límites globales de exposición al riesgo, que hayan sido previamente aprobados por el Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

Adicionalmente, para llevar a cabo la Administración Integral de Riesgos dicho comité cuenta con una unidad especializada cuyo objeto será identificar, medir, vigilar e informar los riesgos cuantificables que enfrenta Volkswagen Bank en sus operaciones, ya sea que éstos se registren dentro o fuera del balance.

A la fecha de este Reporte el Comité de Riesgo está integrado por las siguientes personas:

Miembros propietarios

Robert Klaus Peter Löffler
Bryan Marcus
Oscar Moreno Gil
José Martín Rodríguez Aguilar

Miembros suplentes

Raymundo Carreño del Moral
Ralf Jochen Berckhan
Rubén Carvajal Sánchez

El Sr. Robert Klaus Peter Löffler ocupa el cargo de Presidente del Comité de Riesgo y el Sr. Bryan Marcus ocupa el cargo de Secretario del Comité de Riesgo.

Comité de Crédito

En función de la facultad delegada por el Consejo de Administración, y dando cumplimiento a la responsabilidad conferida, el Comité de Crédito evalúa toda la operación de crédito automotriz, dictando la resolución procedente de acuerdo a cada situación, conforme a sus facultades. De igual forma analiza en forma integral el

comportamiento de la cartera, su manejo y problemática, dictando medidas para su atención.

Las funciones principales del Comité de Crédito incluyen (i) la elaboración de los criterios para el otorgamiento de créditos (normas, límites, parámetros, otros) y sus modificaciones, los cuales deberán contar con la opinión del Director General y ser aprobados por el Consejo de Administración de Volkswagen Bank, (ii) la revisión, atención y desahogo de las observaciones por irregularidades en materia de crédito detectadas por el Comisario o el Comité de Comunicación y control, por el auditor externo, así como las que señale la CNBV y demás autoridades facultadas para emitir observaciones, (iii) analizar y evaluar las solicitudes turnadas a su nivel de facultad, (iv) la autorización de créditos hasta por el límite de facultades delegadas por el Consejo de Administración y dentro de los lineamientos marcados.

A la fecha de este Reporte el Comité de Crédito está integrado por las siguientes personas:

Miembros propietarios

Mario Escamilla Avilés
José Martín Rodríguez Aguilar
María Isabel Matanzo del Río

Miembros suplentes

Robert Klaus Peter Loeffler
Carlos Alberto Fernández Liaño
Lorena Téllez Padrón

El Sr. Mario Escamilla Avilés ocupa el cargo de Presidente del Comité de Crédito y el Sr. José Martín Rodríguez Aguilar ocupa el cargo de Secretario del Comité de Crédito.

Comité de Comunicación y Control

El Comité de Comunicación y Control de Volkswagen Bank establece en cumplimiento a lo dispuesto en las Disposiciones de Carácter General a que se refiere el artículo 115 de la LIC, relativo a prevención de lavado de dinero. Su objetivo principal consiste en ser el órgano colegiado responsable de la correcta aplicación y observancia de dichas disposiciones, así como de los manuales de políticas y procedimientos emitidos por Volkswagen Bank en cumplimiento de lo previsto en las mismas disposiciones. Así mismo, este comité está facultado para solicitar y obtener cualquier información que estime conveniente para el desarrollo de sus funciones y es responsable de dar respuesta a las solicitudes de información por parte de las autoridades competentes y que se deriven u originen de lo previsto en las Disposiciones, facultad que podrá delegar en el Oficial de Cumplimiento cuando así lo estime conveniente.

Las funciones principales del Comité de Comunicación y Control incluyen adoptar cualquier resolución que ayude a promover y facilitar el cumplimiento de las disposiciones antes citadas, así como buscar adoptar las mejores practicas para prevenir y detectar operaciones con recursos de procedencia ilícita o de financiamiento al terrorismo, y adoptar aquellas resoluciones que sean necesarias para el desarrollo de sus actividades y el logro de sus objetivos.

A la fecha de este Reporte el Comité de Comunicación y Control está integrado por las siguientes personas:

Miembros propietarios

Alberto H. Maximiliano Millán Núñez
Carlos Alberto Fernández Liaño
Juan José Caudillo Erdmann
Gonzalo Hortega Alarcón
José Martín Rodríguez Aguilar
Rubén Carvajal Sánchez ¹

Miembros suplentes

Robert Klaus Peter Löffler
Mario Escamilla Avilés
Marcos Caballero Rodríguez
Manuel Dávila Rivas
René Pacheco González

¹ Auditor interno (interino) (miembro con voz pero sin voto)

Comité de Operaciones con Partes Relacionadas

Volkswagen Bank cuenta con un Comité de Operaciones con Partes Relacionadas de Volkswagen Bank encargado principalmente de (i) apoyar al Consejo de Administración en la evaluación, autorización y celebración de operaciones de cualquier naturaleza con partes relacionadas, para que éstas se apeguen a lo establecido por las leyes financieras aplicables y (ii) dar seguimiento a las actividades de análisis y celebración de operaciones con personas vinculadas.

Las facultades del Comité incluyen, entre otras, (i) aprobar la celebración de operaciones de cualquier naturaleza con partes relacionadas, (ii) cerciorarse que dichas operaciones se pacten en condiciones de mercado y, cuando por su importancia relativa sean significativas para Volkswagen Bank, verificar que se celebren con base en estudios de precio de transferencia, elaborados por un experto de reconocido prestigio e independiente, (iii) revisar anualmente el estudio anual de precios de transferencia utilizados para la celebración de las citadas operaciones, llevadas a cabo durante el año calendario inmediato anterior, y dar su visto bueno para su entrega a la CNBV, y (iv) cuando se realicen operaciones que impliquen una transferencia de riesgos con importancia relativa informar al Director General y verificar que éste elabore un informe al respecto y que dicho informe se presente a la CNBV.

El Comité de Operaciones con Partes Relacionadas se integra por al menos un consejero independiente y los demás miembros ya sean propietarios o suplentes que determine la Asamblea General de Accionistas o el Consejo de Administración tomando como criterio de selección que los miembros sean ajenos a cualquier conflicto de interés de carácter personal que pudiere llegar a darse entre Volkswagen Bank y las personas con quienes tenga vínculos patrimoniales o de negocio.

A la fecha de este Reporte el Comité de Operaciones con Partes Relacionadas está integrado por las siguientes personas:

Miembros propietarios

Joaquín Javier Alonso Aparicio
Alberto Hernando Maximiliano Millán Núñez
Oscar Moreno Gil
Juan Antonio Reyes Cuervo
Angélica Mazari Pineda
Rubén Carvajal Sánchez

Miembros suplentes

Alberto Ríos Zertuche Ortuño
Alejandro Barrera Fernández

El Sr. Joaquín Javier Alonso Aparicio ocupa el cargo de Presidente del Comité de Operaciones con Partes Relacionadas.

Comité de Remuneración

De conformidad con los requerimientos de la LIC y la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Volkswagen Bank cuenta con un Comité de Remuneración encargado principalmente de (i) proponer para aprobación del Consejo de Administración (1) las políticas y procedimientos de remuneración, así como las eventuales modificaciones que se realicen a los mismos, (2) los empleados o personal que ostente algún cargo, mandato, comisión o cualquier otro título jurídico para la realización de que tomen decisiones que puedan implicar un riesgo para Volkswagen Bank, y (3) los casos o circunstancias especiales en los cuales se podría exceptuar a alguna persona de la aplicación de las políticas de remuneración autorizadas, (ii) implementar y mantener un sistema de remuneración considerando los reportes del área de administración del riesgos de Volkswagen Bank respecto de las implicaciones de riesgos de las políticas y procedimientos de remuneración, (iii) contratar, cuando lo considere necesario, consultores externos en esquemas de remuneración y administración de riesgos, que coadyuven al diseño del esquema de remuneración, (iv) informar a todo el personal las políticas y procedimientos de remuneración, asegurando su entendimiento, y (v) informar al Consejo de Administración, cuando menos semestralmente, sobre el funcionamiento del sistema de remuneración, y en cualquier momento, sobre cualquier riesgo que pudiera derivar en un ajuste a dicho sistema de remuneración.

A la fecha de este Reporte el Comité de Remuneración está integrado por las siguientes personas:

Miembros propietarios

Alejandro Barrera Fernández
Robert Klaus Peter Löffler
Oliver Sahlmann
José Martín Rodríguez Aguilar
Oscar Moreno Gil
Rubén Carvajal Sánchez

El Sr. Alejandro Barrera Fernández ocupa el cargo de Presidente del Comité de Remuneración.

4. Estatutos sociales y otros convenios

Los estatutos sociales de Volkswagen Bank establecen lo siguiente con relación a sus acciones:

- las acciones de la Serie “F” representan cuando menos 51% del capital social pagado y sólo podrán ser adquiridas por una Sociedad Controladora Filial o, directa o indirectamente, por una Institución Financiera del Exterior, así como por el IPAB, en el caso a que se refiere el último párrafo del artículo 45-H de la LIC. Cuando se pretenda transmitir las acciones de la Serie “F” a persona distinta al IPAB, se requerirá previa autorización de la CNBV, quien podrá otorgarla discrecionalmente después de escuchar la opinión del Banco de México;

- las acciones serán de igual valor, dentro de cada serie, y conferirán a sus tenedores los mismos derechos;
- las acciones de la Serie “B” serán de libre suscripción y se regirán por las disposiciones a las acciones Serie “O” a que se refiere la LIC;
- las acciones de la Serie “B” podrán ser adquiridas y, por tanto, transmitirlos a cualquier persona física o moral;
- de acuerdo con lo previsto por el segundo párrafo del artículo 17 de la LIC cuando mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas se pretenda adquirir directa o indirectamente acciones que excedan de 5% del capital social ordinario pagado, o bien, otorgar garantía sobre las acciones que representen dicho porcentaje, deberá obtenerse autorización previa de la CNBV, la que podrá otorgarla discrecionalmente, para lo cual escuchará la opinión del Banco de México;
- en el supuesto de que una persona o grupo de personas, accionistas o no, pretenda adquirir 20% o más de las acciones representativas de la “Serie B” del capital social de Volkswagen Bank u obtener el control de la misma, se deberá solicitar previamente autorización de la CNBV, la que podrá otorgar discrecionalmente, previa opinión del Banco de México; y
- el traspaso de las acciones se verificará por el endoso y entrega del título de acciones correspondiente, sin perjuicio de que puedan transmitirse por cualquier otro medio legal. Su transmisión surtirá efectos respecto al endosatario desde la fecha del endoso y, respecto de Volkswagen Bank, desde su inscripción en el libro de registro de acciones.

A fin de que una Asamblea General Ordinaria se considere legal reunida en virtud de primera convocatoria será necesario que esté representando, por lo menos, 50% de las acciones suscritas y pagadas, y para que las resoluciones se consideren válidas se necesitará el voto afirmativo de la mayoría de las acciones representadas; en caso de segunda convocatoria, la asamblea se efectuará con cualquiera que sea el número de dichas acciones en ella este representado y las resoluciones se tomarán por mayoría de los votos presentes.

A fin de que una Asamblea General Extraordinaria se considere legalmente reunida en virtud de primera convocatoria será necesario que esté representado, por lo menos, 75% de las acciones y, en caso de segunda o ulteriores convocatorias, será necesario que, por lo menos, esté representado 51% de dichas acciones. Las resoluciones sólo serán válidas cuando sean tomadas por el voto favorable de por lo menos, 50% de las acciones. Las Asambleas Especiales se celebrarán con los mismos requisitos de instalación y votación que las Asambleas Generales Extraordinarias, salvo que tengan el propósito de designar consejeros y/o comisarios por cada serie de acciones, casos en los que serán aplicables las disposiciones para las Asambleas Ordinarias.

Las resoluciones tomadas fuera de asamblea, por unanimidad de los accionistas que representen la totalidad de las acciones con derecho a voto o de la categoría especial de acciones de que se trate, en su caso, tendrán la misma validez que si hubieren sido adoptadas en Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria o Especial respectivamente, siempre que se conformen por escrito, mediante las firmas de los accionistas.

Para constituir quórum será necesaria la presencia de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, de los cuales por lo menos uno deberá ser independiente, y las resoluciones se tomarán por el voto afirmativo de la mayoría de los miembros presentes, salvo que conforme a lo establecido en el artículo 73 de la LIC, se trate de la aprobación de operaciones con personas relacionadas, caso en el que se requerirá el voto aprobatorio de cuando menos tres cuartas partes de los consejeros presentes en la sesión. En caso de empate, el presidente tendrá voto de calidad.

Las resoluciones tomadas fuera de sesión, por unanimidad de los consejeros, tendrán la misma validez que si hubieren sido adoptadas en sesión, siempre que se confirmen por escrito, con las firmas de los consejeros.

Los estatutos sociales de Volkswagen Bank no contienen disposiciones tendientes a impedir cualquier cambio de control.

En todo caso, cuando menos 25% de los consejeros propietarios deberá ser independiente. Por cada consejero propietario se designará a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes independientes deberán tener ese mismo carácter de independencia. En el caso de que cuando menos 99% de las acciones del capital social de Volkswagen Bank sea propiedad directa o indirectamente, de una institución financiera del exterior o una sociedad controladora filial, los accionistas podrán determinar libremente el número de consejeros propietarios y sus respectivos suplentes, el cual no podrá ser inferior a 5 ni mayor a 15.

La determinación de esquemas de compensación de empleados de Volkswagen Bank requiere de la participación del Comité de Remuneración según se indica con anterioridad. Adicionalmente, los consejeros de Volkswagen Bank están sujetos a las restricciones previstas en la Ley General de Sociedades Mercantiles respecto de la participación en asuntos en los que puedan tener conflictos de interés.

Volkswagen Bank no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control. Así mismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social de Volkswagen Bank.

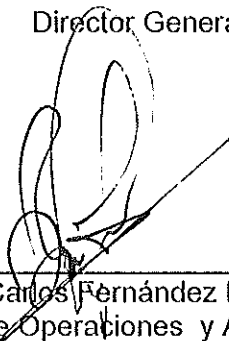
VI. Personas responsables

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente Reporte, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple



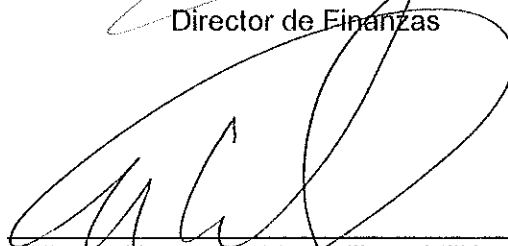
Robert Klaus Peter Löffler
Director General



Carlos Fernández Liaño
Director de Operaciones y Administración



Óscar Moreno Gil
Director de Finanzas

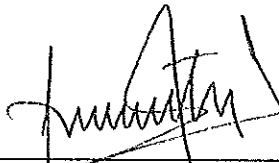


Alberto Hernando Maximiliano Millán Núñez
Gerente Jurídico

Exclusivamente para efectos de la información relativa a los estados financieros de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, que se adjunta en el presente reporte anual por el periodo que comprende del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011, cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011, manifiesto lo siguiente:

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente Reporte anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tienen conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a errores a los inversionistas.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



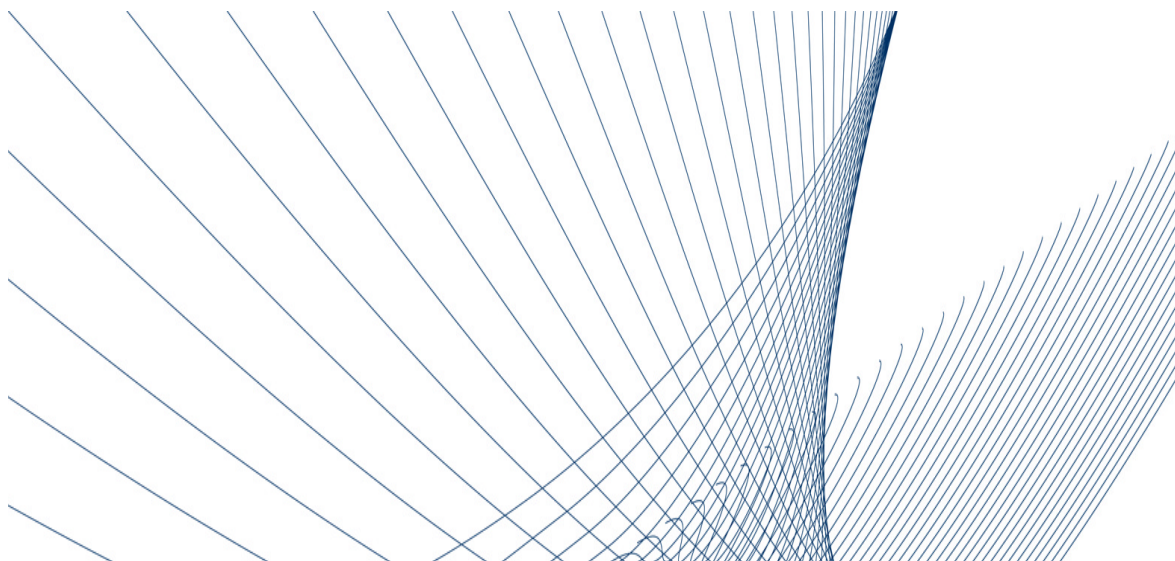
C.P.C. Abraham Fuentes Leyva
Socio de Auditoría



C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Representante Legal

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



Anexo I

**Estados financieros consolidados dictaminados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

***Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca
Múltiple***

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Índice

31 de diciembre de 2011 y 2010

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Externos	1
Estados financieros consolidados:	
Balances generales.....	2
Estados de resultados.....	3
Estados de variaciones en el capital contable	4
Estados de flujos de efectivo	5
Notas sobre los estados financieros.....	6 a 44



Dictamen de los Auditores Independientes

Puebla, Pue., 29 de febrero de 2012

A la Asamblea de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A.,
Institución de Banca Múltiple

Hemos examinado los balances generales consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Institución. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las bases contables aplicables a la Institución. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, la Institución está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aplicables a las instituciones de crédito, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Abraham Fuentes Leyva
Socio de Auditoría

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Estados Consolidados de Resultados

(Notas 1, 2, 3 y 20)

31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2011	2010 ¹
Ingresos por intereses (Nota 20)	\$ 427	\$ 244
Gastos por intereses (Nota 20)	(89)	(60)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	-	-
Margen financiero	338	184
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(90)	(52)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	248	132
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(66)	(39)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de operación	35	73
Gastos de administración y promoción	(199)	(203)
Resultado de operación	18	(37)
Participación en subsidiaria	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	18	(37)
ISR causado (Nota 16)	(9)	(6)
ISR diferido (Nota 16)	10	26
Resultado antes de operaciones discontinuas	19	(17)
Operaciones discontinuas	-	-
Resultado neto	\$ 19	(\$ 17)

Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Robert Klaus Peter Loeffler
Director General

Juan Antonio Reyes
Gerente de Contabilidad y Fiscal

Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas

Ruben Garvajal
Auditoría Interna

¹ Reclasificado para fines comparativos.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

(Notas 3 y 15)

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

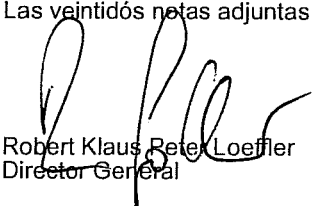
Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2011 y 2010

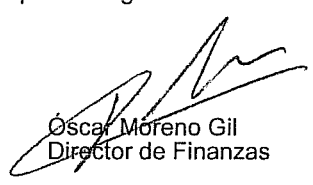
	Capital contribuido	Capital ganado		
	Capital social	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2010	\$581	(\$40)	(\$36)	\$505
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):				
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores	—	(36)	36	—
Total	—	(36)	36	—
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:				
Resultado neto	—	—	(17)	(17)
Total	—	—	(17)	(17)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$581	(\$76)	(\$17)	\$488
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):				
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	(17)	17	-
Efecto contable por cambios en la normatividad bancaria	-	(2)	-	(2)
Suscripción de acciones	500	-	-	500
Total	500	(19)	17	498
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:				
Resultado neto	—	—	19	19
Total	—	—	19	19
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$1,081	(\$95)	\$19	\$1,005

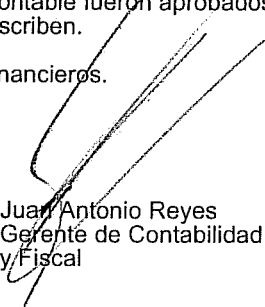
Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Robert Klaus Peter Loeffler
Director General


Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas


Juan Antonio Reyes
Gerente de Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2011 y 2010)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Resultado neto	\$ 19	(\$ 17)
<u>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo</u>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	90	52
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	(15)	-
Depreciación	15	14
Amortización	19	9
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(1)	(20)
Utilidad por venta de equipo de transporte	(3)	(4)
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	1	13
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	125	47
Cambio en cartera de crédito	(1,127)	(1,260)
Cambio en otros activos operativos	(64)	(45)
Cambio en captación tradicional	511	42
Obtención de préstamos bancarios	16,180	610
Pago de préstamos bancarios	(16,790)	-
Emisión de certificados bursátiles	1,000	-
Impuestos a la utilidad pagados	(14)	(2)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada	(3)	(1)
Cambio en otros pasivos operativos	127	308
Cambio en créditos diferidos	20	13
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(35)	(288)
<u>Actividades de inversión</u>		
Cobros por disposición de equipo de transporte	48	44
Pagos por adquisición de equipo de transporte	(63)	(59)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(15)	(15)
<u>Actividades de financiamiento</u>		
Aportación de capital de los accionistas	500	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	500	-
Aumento (decremento) neto de efectivo	450	(303)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	-	-
Efectivo al inicio del periodo	43	346
Efectivo al final del periodo	\$ 493	\$ 43

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las ventidos notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Robert Klaus Peter Loeffer
Director General

Juan Antonio Reyes
Gerente de Contabilidad y Fiscal

Óscar Moreno Gil
Director de Finanzas

Rubén Carvajal
Auditoría Interna

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto número de acciones, su valor nominal y tipos de cambio)

Nota 1 - Actividades y naturaleza de operaciones:

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco), fue autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como institución de banca múltiple mediante Oficio Número 101-1006 del 17 de octubre de 2007 y fue autorizada para iniciar operaciones mediante Oficio Número 111-2/25960/2008 del 25 de marzo de 2008.

El Banco tiene por objeto en términos de lo establecido por la Ley de Instituciones de Crédito, el prestar los servicios de banca y crédito entendiéndose como tales a la captación de recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el público, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente.

Entre sus actividades principales se encuentran además de la recepción de recursos del público, el otorgamiento de préstamos y créditos, la celebración de operaciones de reporto, de compraventa de divisas y de coberturas cambiarias y de fideicomiso, así como las demás propias de su objeto, de conformidad con lo señalado en la Ley de Instituciones de Crédito (Ley) y reguladas por la SHCP, el Banco de México (Banxico) y supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión).

El Banco tiene un empleado, el Director General y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por una compañía subsidiaria de la cual es tenedora.

El 31 de marzo de 2008 el Banco realizó la compra de las acciones de Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VW Servicios), a Volkswagen Financial Services AG, la cual se realizó por 50 acciones, con un valor nominal de 1,019 pesos por acción.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen las cifras del Banco y las de VW Servicios (subsidiaria), al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Las principales cifras del balance general de la subsidiaria consolidada son las siguientes:

	2011			Resultado del ejercicio
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 83	\$ 79	\$ 4	\$ 8
	2010			Resultado del ejercicio
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 81	\$ 85	(\$ 4)	\$ 5

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que se acompañan, han sido preparados en cumplimiento cabal a las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión a través de los "Criterios de contabilidad para las instituciones de crédito", contenidos en las "Disposiciones de

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

carácter general aplicables a las instituciones de crédito” (Criterios Contables), los cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera (CINIF), por lo mencionado en los incisos d., e. y g. de la Nota 3.

Para estos efectos, el Banco ha elaborado su estado consolidado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante el periodo determinado. Dicha presentación difiere los métodos establecidos por la NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación” (NIF B-10), la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Del año	3.82%	4.40%
Acumulada en los últimos tres años	14.50%	13.86%

Debido a que tanto la moneda de registro, la funcional y la de reporte es el peso mexicano, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión de conformidad con las disposiciones de la NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”.

Criterios contables vigentes durante 2011

Durante 2011 entraron en vigor los siguientes criterios contables emitidos por la Comisión de aplicación prospectiva a partir de 2011:

D-2 “Estado de resultados”. En el cual se modifica la estructura del estado de resultados para presentar: a) el resultado de operación neto de otros ingresos y egresos de la operación distintos a los ingresos o gastos por intereses que se incluyen dentro del margen financiero y los gastos de administración y promoción, b) el resultado antes de impuestos a la utilidad después de incorporar al resultados de operación el resultado por participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas. El estado de resultados de 2010 ha sido reclasificado para adecuarse a la presentación vigente requerida por la Comisión.

D-4 Estado de flujos de efectivo. Se incorpora principalmente el rubro de “efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo” que representa el efecto de conversión de los flujos de efectivo al tipo de cambio de cierre así como los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo por cambios en su valor resultantes de fluctuaciones en su valor razonable.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

B-6 “Cartera de crédito”. Establece a) la nueva metodología de calificación de la cartera de crédito de consumo no revolviente e hipotecaria de vivienda a partir del 31 de marzo de 2011, basada en el modelo de pérdida esperada mediante el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, en el sentido de permitir la identificación temprana de pérdidas al incorporar mayor información crediticia, así como para que dicha estimación de reservas esté basada en metodologías que reflejen la pérdida esperada y con esto eliminar el anterior modelo de pérdida incurrida, b) requiere una nueva metodología de calificación de cartera comercial otorgada a entidades federativas y municipios en la que se califique y provisione con base en un modelo de pérdida esperada en el cual se estimen las pérdidas de los siguientes 12 meses con la información crediticia que mejor las anticipe, así como tomar en cuenta la probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, clasificar esta cartera en distintos grupos y prever variables distintas para la estimación de la probabilidad de incumplimiento. El cambio del criterio contable aplicable a la metodología de calificación de la cartera de crédito consumo no revolviente se realizó al 31 de marzo de 2011 (véase Nota 6).

Criterio C-3 “Partes relacionadas”. Amplia la definición de familiar cercano como una parte relacionada del Banco.

Autorización de los estados financieros -

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 29 de febrero de 2012, por Robert Klaus Peter Loeffler, Director General, Óscar Moreno Gil, Director de Finanzas, Juan Antonio Reyes, Gerente de Contabilidad y Fiscal y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

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.

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las instituciones se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables críticas en la preparación de estados financieros. Asimismo, se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad del Banco.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Todos los saldos y transacciones de importancia realizadas entre las entidades consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de la subsidiaria.

b. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal, excepto por las disponibilidades en moneda extranjera que se valúan al tipo de cambio publicado por Banxico a la fecha de formulación de estos estados financieros (véase Nota 4). Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con Banxico y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, se reconocen como disponibilidades restringidas.

c. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Actuando el Banco como reportado reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de “acreedores por reporto” al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por el Banco fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Actuando el Banco como reportador reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de “deudores por reporto”, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral por el Banco se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

Asimismo, en los casos en que el Banco vende el colateral o lo da en garantía reconoce en una cuenta por pagar en el rubro de “colaterales vendidos o dados en garantía” la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúa a su valor razonable, o a su costo amor

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

tizado en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, adicionalmente se registra en cuentas de orden en el rubro de “colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía”, el control de dichos colaterales valuándolos a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Banco no realizó operaciones de reporto.

d. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados, se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración del Banco. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado serán reconocidos directamente en resultados en el rubro “Resultado por intermediación”.

En el momento en que un derivado de cobertura deje de cumplir con las condiciones establecidas para la contabilidad de coberturas, se valúa a su valor razonable.

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Resultado por intermediación”, excepto en los casos en que la administración los designe como coberturas de flujo de efectivo. Adicionalmente en el rubro “Resultado por intermediación” se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado, y la pérdida por deterioro en los activos financieros provenientes de los derechos establecidos en los derivados, así como el efecto por reversión.

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

Los valores razonables de los derivados se determina con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios.

Los derivados califican con fines de cobertura cuando éstos son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, es decir, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados, como se llevará a cabo la medición de la efectividad, y que la medición de la efectividad de la relación de cobertura sea efectiva durante toda la vigencia, características, reconocimiento contable y aplicables a esa operación.

Designación de un instrumento financiero como partida cubierta - i) Si la partida que se pretende cubrir es un activo financiero o pasivo financiero, ésta se considera como partida cubierta con respecto a los riesgos asociados con únicamente una porción de su valor razonable o de los flujos de efectivo, siempre y cuando la efectividad de la cobertura se mida confiablemente; ii) En una cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de un portafolio compuesto por activos financieros o por pasivos financieros (y únicamente en este tipo de cobertura específica), la porción cubierta es designada en términos de un monto de divisas en lugar de activos (o pasivos) individuales. A pesar de que el portafolio puede, para efectos de administración de riesgos, incluir tanto activos financieros como pasivos financieros, el monto designado deberá ser un importe de activos financieros o de pasivos financieros. La designación de un monto neto que incluya activos financieros y pasivos financieros no está permitida. La Institución puede cubrir una porción del riesgo de tasa de interés asociado con dicho monto designado.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Designación de un instrumento no financiero como partida cubierta - Se designan activos o pasivos no financieros como una partida cubierta i) por riesgos de moneda extranjera, o bien, ii) por todos los riesgos a los que esté expuesta dicha partida en su totalidad, debido a la dificultad para aislar y valorar confiablemente la porción de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles a los riesgos específicos distintos al riesgo de moneda extranjera.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Las cuentas de margen representan cuentas individualizadas en donde la Institución deposita activos financieros (efectivo) destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en éstos, a fin de mitigar el riesgo de incumplimiento. El monto de los depósitos corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores que se efectúa durante la vigencia del contrato a la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados, y se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Las NIF establecen que las cuentas de margen deben presentarse en el mismo rubro de operaciones con derivados.

Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados del Banco se registran como se indica a continuación:

Swaps

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo determinado y en fechas preestablecidas.

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto nocional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto nocional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable (véase Nota 5).

e. Cartera de créditos

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados representan los importes efectivamente entregados a los acreditados, el seguro financiado y los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco (véase Nota 6).

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

El saldo insoluto de los créditos denominados en “veces salario mínimo” se valoriza con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconoce en el resultado del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de doce meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de doce meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se lleva al resultado del ejercicio en el rubro de ingreso por intereses en esa fecha.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Para la determinación de los días de vencido y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran durante el plazo del crédito o se renuevan en cualquier momento son considerados como cartera vencida.

Las renovaciones y reestructuraciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados criterios contables.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los criterios contables.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes, la cuales son amortizadas por un periodo de doce meses. Las comisiones conocidas con posterioridad al otorgamiento del crédito se reconocen en la fecha que se generan contra el resultado del ejercicio.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas correspondientes.

Finalmente, las NIF requieren el reconocimiento de los intereses conforme éstos se devengan y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

f. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables.

A partir del 31 de marzo de 2011, para la calificación de la cartera de crédito consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad las reservas preventivas con cifras al último día de cada mes, considerando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento así como las garantías proporcionadas por el acreditado constituidas con dinero en efectivo o medios de pago con liquidez inmediata a su favor.

El efecto inicial de la adopción de la nueva metodología de calificación mencionada en el párrafo anterior generó un incremento a la estimación preventiva para riesgos crediticios por \$2 que fue reconocido en los resultados acumulados conforme a las disposiciones establecidas por la Comisión, dejando de afectar el resultado del ejercicio por este mismo importe.

El Banco de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2011 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación, son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera (véase Nota 6).

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

g. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos y derechos de cobro del Banco, representan entre otras, préstamos a funcionarios y empleados, saldos a favor de impuestos, cuentas liquidadoras y partidas directamente relacionadas con la cartera de crédito (véase Nota 7).

La Administración considera que no es necesario crear una reserva para cuentas incobrables por estos conceptos conforme a las políticas establecidas por el Banco.

h. Bienes adjudicados

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que causó ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación. Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran, por su parte, en la fecha en la que se firma la escritura de dación, o se da formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie (véase Nota 8).

Los bienes adjudicados se valúan conforme se establece en los Criterios Contables, de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

El monto de la estimación que reconozca las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados, se determina sobre el valor de adjudicación con base en los procedimientos establecidos en las disposiciones aplicables y sus impactos se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar cualquier tipo de estimación.

Al momento de la venta, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado de que se trate, neto de estimaciones, se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

i. Equipo de transporte

El equipo de transporte para arrendamiento del cual es propietaria la subsidiaria del Banco, se expresa como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del equipo de transporte para arrendamiento (véase Nota 9).

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

j. Pagos anticipados

A partir del 1 de enero de 2011, los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por el Banco en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general en el rubro de otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo. Hasta el 31 de diciembre de 2010, los pagos anticipados representaban erogaciones efectuadas por servicios que se recibirían o por bienes que se consumirían en el uso exclusivo del negocio, cuyo propósito no era el de venderlos ni utilizarlos en el proceso productivo.

k. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro (véase Nota 10).

Los activos intangibles adquiridos, se expresan como sigue: i) a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, disminuido de la correspondiente amortización acumulada (véase Nota 10).

Al 31 de diciembre de 2011 los activos intangibles se amortizan en línea recta en el período que se estima tener un beneficio, aplicando la tasa de 25% anual.

Como resultado de los proyectos de mejora de la eficiencia y optimización de los sistemas informáticos, el Banco realizó una actualización de los mismos, identificando que la vida útil esperada del activo intangible cambió con relación a la inicialmente definida, al presentarse modificaciones importantes en el desempeño del sistema, así como en los beneficios económicos futuros esperados de dichos activos. Por lo anterior al 31 de diciembre de 2011 se realizó la amortización del valor contable del activo en su totalidad, afectando el resultado del ejercicio por \$19.

l. Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, así como las obligaciones subordinadas emitidas a valor nominal, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

En títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, en adición a lo que se señala en el párrafo anterior, se reconoce un cargo o crédito diferido, según sea el caso, por la diferencia entre el valor nominal de los títulos y el monto de efectivo recibido por ellos. Dicho cargo o crédito diferido se amortiza bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, durante el plazo de los títulos que le dieron origen.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Aquellos títulos que se colocan a descuento y no devengan intereses, se registran inicialmente con base en el monto de efectivo recibido por ellos. La diferencia entre el valor nominal de dichos títulos y el monto de efectivo anteriormente mencionado, se reconoce en los resultados del ejercicio conforme al método de interés efectivo (véase Nota 11).

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

m. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan (véase Nota 12).

n. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración (véase Nota 13).

o. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El ISR diferido se registra con base en 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, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. El Banco reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 16).

p. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en que para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco no causó PTU diferida.

La PTU causada se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración o promoción.

q. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por el Banco a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos (o de contribución definida) se describen a continuación:

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, o separación voluntaria), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores (véase Nota 14).

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

r. Instrumentos financieros con características de pasivo

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco, con características de pasivo, se registran desde su emisión como pasivo, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos se registran en el costo integral de financiamiento.

s. Capital contable

El capital social y el déficit acumulado, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 15). Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

t. Utilidad (pérdida) integral

La utilidad (pérdida) integral la compone la utilidad (pérdida) neta. Los importes de la utilidad (pérdida) integral de 2011 y 2010, se expresan en pesos históricos (véase Nota 15).

u. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, en este último caso, conforme al método de interés efectivo.

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devengan, excepto por lo que se refiere a los intereses provenientes de cartera vencida, cuyo ingreso se reconoce hasta que efectivamente se cobren. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito.

Los ingresos por la prestación de servicios de personal de VW Servicios a Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. se reconocen conforme son prestados y cuando el importe de los ingresos, los costos incurridos en la prestación del servicio son determinados de manera confiable y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos con la prestación del servicio.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Los ingresos por venta de los autos recuperados (bienes adjudicados) se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos. b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que el Banco reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

v. Utilidad (pérdida) por acción

La utilidad (pérdida) por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad (pérdida) neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2011 y 2010 (véase Nota 15).

w. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, el Banco lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras del Banco, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones.

Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital del Banco o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero y los miembros del consejo de administración, del Banco, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que el Banco o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no excede del 50% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en el artículo 50 de la Ley (véase Nota 13).

x. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en el rubro de resultados por intermediación.

y. Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

Las cuotas que las instituciones de banca múltiple efectúan al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, se realizan con el fin de establecer un sistema de protección al ahorro bancario en favor de las personas que realicen operaciones garantizadas en los términos y con las limitantes que la misma ley determina, así como regular los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para la protección de los intereses del público ahorrador.

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto ascendieron a \$7 en 2011 y \$5 en 2010, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos del país y del extranjero	\$ 492	\$ 42
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 493</u>	<u>\$ 43</u>

El Banco cuenta con un contrato marco celebrado entre la Asociación de Bancos de México, A.C. y distintas instituciones de crédito del Sistema Financiero Mexicana para la celebración de operaciones de préstamos interbancarios denominados "Call Money". Durante los ejercicios de 2011 y 2010 las operaciones de Call Money fueron celebradas con diversas instituciones a una tasa promedio de 4.39% y 4.40%, respectivamente.

Nota 5 – Operaciones con instrumentos derivados:

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps) se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato. Tanto la posición activa como la pasiva se valúan a valor razonable, reflejando el valor neto del swap en el balance general y la utilidad o pérdida correspondiente en resultados.

Al 31 de diciembre de 2011 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

<u>Inicio</u>	Fecha de <u>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>			
		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés fija</u>	<u>Tasa de interés variable</u>	<u>Valor razonable</u>
30/12/11	01/12/14	\$ 500,000	5.7250%	TIIE + 0.50%	\$ -

El riesgo a cubrir con esta cobertura es la variabilidad en los flujos de efectivo relacionados con los cambios en la valuación periódica de los certificados bursátiles bancarios emitidos al cierre de 2011 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28 (véase Nota 11).

	<u>2011</u>		
	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
Swap	\$ 59	\$ 59	\$ -

Al 31 de diciembre de 2010 el Banco no había realizado ningún tipo de operaciones con instrumentos financieros derivados.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2011 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El efecto por la valuación correspondiente a la porción efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2011 se presenta como parte del capital contable.

La descripción de los siguientes aspectos, se mencionan en la Nota 21:

- a) Riesgo de crédito.
- b) Riesgo de liquidez.
- c) Riesgo de mercado.

Nota 6 – Cartera de créditos:

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	2011		
	Capital	Intereses devengados	Total
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos de consumo	\$ 3,380	\$ 23	\$ 3,403
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos de consumo	104	2	106
Total cartera de créditos	<u>\$ 3,484</u>	<u>\$ 25</u>	<u>\$ 3,509</u>
	2010		
	Capital	Intereses devengados	Total
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos de consumo	\$ 2,311	\$ 14	\$ 2,325
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos de consumo	56	1	57
Total cartera de créditos	<u>\$ 2,367</u>	<u>\$ 15</u>	<u>\$ 2,382</u>

Las características de la cartera por sector económico del Banco por actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se analizan a continuación:

	2011	2010
Personas físicas asalariadas	100%	100%

Dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 36 meses y una tasa de interés al 31 de diciembre de 2011 del 15.10% anual (16.41% en el 2010).

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2011 y 2010 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

<u>Cartera de crédito:</u>	<u>2011</u>			<u>2010</u>
	<u>Intereses</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	<u>\$ 391</u>	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 409</u>	<u>\$ 225</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos reconocidos por el otorgamiento inicial del crédito por \$11 y \$6, respectivamente; los cuales se amortizan a un plazo promedio ponderado de 36 meses; dichas comisiones y gastos se integran principalmente por consultas al buró de crédito, servicios de administración y origen del crédito.

La calificación de la cartera y las provisiones constituidas se integran como se muestra a continuación:

<u>Cartera al</u> <u>31 de diciembre de 2011</u>				
<u>Riesgo</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>% de</u> <u>provisión</u>	<u>Importe</u>
A	23	\$ 820	0 a 0.99	\$ 7
B	73	2,526	1 a 19.99	76
C	2	85	20 a 59.99	26
D	1	44	60 a 89.99	28
E	<u>1</u>	<u>34</u>	90 a 100	<u>34</u>
Total	<u>100</u>	<u>\$ 3,509</u>	Provisión constituida	<u>\$ 171</u>
Total reservas constituidas				<u>\$ 171</u>

<u>Cartera al</u> <u>31 de diciembre de 2010</u>				
<u>Riesgo</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>% de</u> <u>provisión</u>	<u>Importe</u>
A				
A-1	89	\$ 2,142	0 a .50	\$ 11
A-2	-	-	.51 a .99	-
B				
B-1	-	-	1 a 4.99	-
B-2	-	-	5 a 9.99	-
B-3	6	139	10 a 19.99	14
C				
C-1	-	-	20 a 39.99	-
C-2	2	39	40 a 59.99	17
D	2	37	60 a 89.99	27
E	<u>1</u>	<u>24</u>	90 a 100	<u>24</u>
Total	<u>100</u>	<u>\$ 2,381</u>	Provisión constituida	<u>\$ 93</u>
Total reservas constituidas				<u>\$ 94</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

El comportamiento de la cobertura de estimación para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 171	\$ 93
Estimación para riesgos crediticios registrada	<u>171</u>	<u>94</u>
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	<u>-</u>	<u>1</u>
Cobertura de cartera vencida	<u>161%</u>	<u>165%</u>

Al 31 de diciembre de 2011 como resultado del cambio en la nueva metodología utilizada para calcular la reserva, no existe un exceso entre lo determinado y registrado contablemente de las reservas para riesgo crediticio. El exceso que se presenta en la estimación del ejercicio 2010 se debe a la provisión creada al 100% por los intereses devengados de la cartera vencida que no es considerada dentro de la calificación de la cartera de crédito.

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito, se integra como se muestra a continuación:

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>	
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A	\$ 820	\$ 820
B	2,526	2,526
C	85	85
D	44	44
E	<u>34</u>	<u>34</u>
	<u>\$ 3,509</u>	<u>\$ 3,509</u>

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A		
A-1	\$ 2,142	\$ 2,142
A-2	-	-
B		
B-1	-	-
B-2	-	-
B-3	139	139
C		
C-1	-	-
C-2	39	39
D	37	37
E	<u>24</u>	<u>24</u>
Cartera calificada	<u>\$ 2,381</u>	<u>\$ 2,381</u>
Cartera exceptuada	<u>1</u>	<u>1</u>
Cartera total	<u>\$ 2,382</u>	<u>\$ 2,382</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

La composición de la estimación preventiva por tipo de crédito se integra como se muestra a continuación:

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>	
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A	\$ 7	\$ 7
B	76	76
C	26	26
D	28	28
E	<u>34</u>	<u>34</u>
Estimación total	<u>\$ 171</u>	<u>\$ 171</u>

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A		
A-1	\$ 11	\$ 11
A-2	-	-
B		
B-1	-	-
B-2	-	-
B-3	14	14
C		
C-1	-	-
C-2	17	17
D	27	27
E	<u>24</u>	<u>24</u>
Estimación total	<u>\$ 93</u>	<u>\$ 93</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

Tipo de cartera:	2011				Total
	Días de antigüedad				
	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años	
Créditos al consumo	\$ 62	\$ 20	\$ 18	\$ 6	\$ 106
Total de cartera vencida	\$ 62	\$ 20	\$ 18	\$ 6	\$ 106

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

<u>Tipo de cartera:</u>	2010				<u>Total</u>
	<u>Días de antigüedad</u>				
	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	
Créditos al consumo	\$ <u>32</u>	\$ <u>25</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>57</u>
Total de cartera vencida	\$ <u>32</u>	\$ <u>25</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>57</u>

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida en millones de pesos nominales, por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	\$ 57	\$ 24
Trasposos de cartera vigente	71	41
Bienes en dación	(4)	(1)
Castigos	<u>(18)</u>	<u>(7)</u>
Saldo al final del año	<u>\$106</u>	<u>\$ 57</u>

Al 31 de diciembre de 2011 se realizaron cancelaciones a la estimación preventiva para riesgos crediticios por \$15, que fueron registradas en resultados en el rubro de “otros ingresos y gastos de la operación” y que se derivaron de un mejor comportamiento de la cartera durante el ejercicio 2011.

El movimiento de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al inicio del año	\$ 94	\$ 42
Más:		
Incrementos	99	60
Menos:		
Castigos	(18)	(7)
Bienes en dación	<u>(4)</u>	<u>(1)</u>
Saldo al final de año	<u>\$171</u>	<u>\$ 94</u>

La estimación preventiva para riesgos crediticios constituida por el Banco incluye \$1 al 31 de diciembre de 2010, como complemento para reservar el 100% de los intereses vencidos al cierre de cada uno de los ejercicios.

De conformidad con las reglas para la calificación de la cartera de créditos emitida por la SHCP y la Comisión, el Banco determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando la capacidad de pago de los deudores.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 7 – Otras cuentas por cobrar – Neto:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Partidas asociadas a operaciones crediticias	\$ 9	\$ 2
Impuesto al Valor Agregado por acreditar	-	2
Otros deudores	<u>4</u>	<u>1</u>
	<u>\$13</u>	<u>\$ 5</u>

Nota 8 – Bienes adjudicados:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bienes muebles	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 1</u>

Nota 9 – Análisis de equipo de transporte:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Tasa anual de depreciación</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Automóviles rentados a terceros y de servicio	\$ 67	\$ 65	25%
Depreciación acumulada	<u>(8)</u>	<u>(9)</u>	
	<u>\$ 59</u>	<u>\$ 56</u>	

La depreciación del ejercicio de 2011 y 2010 ascendió a \$15 y \$14 respectivamente, correspondiente principalmente a la flotilla interna que la Compañía subsidiaria compra a Volkswagen de México, S. A. de C. V. para otorgar la prestación a los empleados del arrendamiento de autos.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 10 – Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pagos anticipados	\$ 140	\$ 86
Activo intangible - Desarrollo de software - Neto	<u>-</u>	<u>20</u>
	<u>\$ 140</u>	<u>\$ 106</u>

Como resultado de los proyectos de mejora de la eficiencia y optimización de los sistemas informáticos, el Banco realizó una actualización de los mismos, identificando que la vida útil esperada del activo intangible cambió con relación a la inicialmente definida, al presentarse modificaciones importantes en el desempeño del sistema, así como en los beneficios económicos futuros esperados de dichos activos, por lo anterior, al 31 de diciembre de 2011 se realizó la amortización del valor contable del activo en su totalidad

La amortización registrada en los resultados de 2011 y 2010 asciende a \$19 y \$9, respectivamente, las cuales se encuentran reconocidos dentro del rubro de gastos de administración.

Nota 11 – Captación tradicional:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la captación tradicional en moneda nacional se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos a plazo:		
Del público en general	\$ 1,356	\$ 845
Títulos de crédito emitidos	<u>1,004</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 2,360</u>	<u>\$ 845</u>

Estos pasivos devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones:

	Tasas de interés promedio (%) en	
	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos a plazo	4.50% anual	4.85% anual

Al 31 de diciembre de 2011, los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los plazos al vencimiento que se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años</u>	<u>Total</u>
Pagarés	\$ 1,190	\$ 13	\$ -	\$ -	\$ 1,203
Depósitos retirables previo aviso	<u>153</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>153</u>
Total	<u>\$ 1,343</u>	<u>\$ 13</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,356</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2010, los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años</u>	<u>Total</u>
Pagarés	\$ 764	\$ 20	\$ -	\$ -	\$ 784
Depósitos retirables previo aviso	61	-	-	-	61
Total	<u>\$ 825</u>	<u>\$ 20</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 845</u>

Emisión de certificados bursátiles a largo plazo

Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

El 29 de noviembre de 2011 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$7,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años.

El 5 de diciembre de 2011 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 1 de diciembre de 2014 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.50 puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$7 millones, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2011, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$ 4.

Nota 12 – Préstamos interbancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2011 el Banco no tenía contratados préstamos interbancarios y de otros organismos, al 31 de diciembre de 2010 el valor de este rubro se integra como sigue:

, 31 de diciembre de

De exigibilidad inmediata y de corto plazo:	<u>2010</u>
Préstamo de Banca Múltiple	<u>\$ 610</u>
Total de préstamos interbancarios y de otros organismos	<u>\$ 610</u>

El préstamo contratado por el Banco con instituciones financieras nacionales, está pactado a un plazo de 3 días, a una tasa de 5.02% anual y no existe alguna concentración significativa en alguna de ellas.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Las líneas de crédito contratadas por el Banco al 31 de diciembre de 2011 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	<u>\$ 1,600</u>	<u>\$ 1,300</u>
	<u>\$ 1,600</u>	<u>\$ 1,300</u>

Al 31 de diciembre de 2011 el Banco no utilizó las líneas de crédito contratadas a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2010 la Institución utilizó el 47% de las líneas de crédito contratadas a dicha fecha.

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

Nota 13 – Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010²</u>
Cuentas por pagar seguros financiados	\$ 435	\$ 411
Cuenta por pagar a proveedores y concesionarios	83	68
Provisiones para gastos	79	13
Acreedores diversos	35	19
Provisiones por beneficios a los empleados	26	28
Cuentas por pagar a compañías afiliadas	22	19
Impuestos retenidos e Impuesto al Valor Agregado por pagar	17	18
Cuenta por pagar a empleados	2	1
Impuesto sobre la Renta por pagar	<u>5</u>	<u>11</u>
	<u>\$ 704</u>	<u>\$ 588</u>

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

<u>Tipo de</u> <u>Provisión</u>	<u>Saldo al</u> <u>1 de enero</u> <u>de 2011</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Cancelaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>de 2011</u>
A corto plazo:					
Provisiones para gastos	\$ 13	\$ 87	(\$ 21)	\$ -	\$ 79
A largo plazo					
Beneficios a los empleados	<u>28</u>	<u>13</u>	<u>(3)</u>	<u>(12)</u>	<u>26</u>
Total	<u>\$ 41</u>	<u>\$ 100</u>	<u>(\$ 24)</u>	<u>(\$ 12)</u>	<u>\$ 105</u>

² Reclasificado para fines comparativos

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2010	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2010
A corto plazo:					
Provisiones para gastos	\$ 8	\$ 13	(\$ 8)	\$ -	\$ 13
A largo plazo					
Beneficios a los empleados	<u>24</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28</u>
Total	<u>\$ 32</u>	<u>\$ 17</u>	<u>(\$ 8)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 41</u>

Nota 14 – Beneficios a los empleados:

- a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios 2011 y 2010.

Ver conciliación a continuación:

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
OBD inicial	\$ 6	\$ 1	\$ 36	\$ 31	\$ 2	\$ 2	\$ 3	\$ 3	\$ 47	\$ 37
Mas (menos):										
Interés del OBD del periodo	-	-	3	2	-	-	-	-	3	2
Costo laboral del servicio actual	1	-	3	3	-	-	-	-	4	3
Beneficios pagados	(1)	(3)	-	(3)	-	-	-	-	(1)	(6)
Interés sobre pagos esperados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	<u>(4)</u>	<u>8</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>(4)</u>	<u>11</u>
OBD	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 45</u>	<u>\$ 36</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 49</u>	<u>\$ 47</u>

- b. El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, ascendió a \$1 y \$2, respectivamente.
- c. Conciliación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) y el Pasivo Neto Proyectado (PNP):

En la página siguiente se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los Activos del Plan (AP) y el PNP reconocido en el balance general.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Pasivos laborales:										
OBD	\$ 2	\$ 6	\$ 45	\$ 36	\$ 2	\$ 2	\$ -	\$ 3	\$ 49	\$ 47
AP	-	-	(23)	(17)	-	-	-	-	(23)	(17)
Situación de financiamiento	2	6	22	19	2	2	-	3	26	30
Menos partidas pendientes de amortizar:										
Ganancias actuariales	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)
Pasivo de transición	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento carrera salarial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Neto Proyectado	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 22</u>	<u>\$ 17</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 26</u>	<u>\$ 28</u>

d. Costo neto del periodo (CNP):

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan.

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Costo laboral del servicio actual	\$ 1	\$ -	\$ 3	\$ 3	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4	\$ 3
Costo financiero	-	-	4	2	-	-	-	-	4	2
Ganancia actuarial - Neta	-	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)	-
Costo laboral del servicio pasado	-	5	-	-	-	-	-	-	-	5
Amortización de variaciones en supuestos	(2)	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-
Ajuste por extinción anticipada de obligaciones	(1)	3	-	-	-	-	(3)	-	(4)	3
Pagos realizados	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
Costo neto del periodo	<u>(\$ 1)</u>	<u>\$ 8</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 3)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 13</u>

e. La tasa de rendimiento esperada para cada tipo de activos del plan se basa en proyecciones sobre las tasas de mercado históricas. La diferencia con las tasas reales se muestra en el renglón de ganancias (pérdidas) actuariales del periodo.

f. Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestran en la página siguiente.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Demográficas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2011	2010
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009	AMIS 2000
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009	AMIS 2000
Tasa de invalidez	EISS97	Disability Benefitis
Tasa de rotación	Rotación Aon Hewitt	Rotación Aon Hewitt
% de despidos	20%	20%

Económicas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2011	2010
Rendimiento de activos	7.50%	7.25%
Tasa de descuento	7.50%	7.25%
Incremento salarial	5.00%	5.50%
Incremento salario mínimo	4.00%	4.00%
Inflación largo plazo	4.00%	4.00%

Nota 15 – Capital contable:

Estructura del capital social -

En Asamblea General Extraordinaria, celebrada el 23 de marzo de 2011, los accionistas acordaron incrementar el capital social en su parte variable en \$500, mediante aportaciones en efectivo.

El capital social al 31 de diciembre de 2011, se integra como sigue:

<u>Acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
1,081,139*	Serie "F", (y, en su caso, "B")	\$ 1,081
	Capital social	\$ 1,081

* Acciones nominativas con valor nominal de \$1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado es de \$1,081.

El capital social al 31 de diciembre de 2010, estaba constituido por 581,139 acciones Serie "F" (y, en su caso "B") nominativas con valor nominal de \$1,000 cada una totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado era de \$581,139.

El capital social está integrado por acciones de la serie "F", que representan cuando menos el 99.99% de dicho capital. El 0.01% restante del capital social se integra por acciones serie "B".

Las acciones de la serie "F" solamente pueden ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior, salvo en el caso a que se refiere la Ley, tratándose de acciones representativas del capital social de las instituciones de banca múltiple filiales.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Las acciones de la serie "B" son de libre suscripción y se rigen por lo dispuesto en la Ley para las acciones de la serie "O".

Las acciones son de igual valor dentro de cada serie y confieren a sus tenedores los mismos derechos, y se pagan íntegramente al momento de ser suscritas.

Restricciones al capital contable -

De conformidad con la Ley, no podrán participar en forma alguna en el capital social de las instituciones de banca múltiple, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad.

Por otra parte, el Banco debe constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado.

Dividendos -

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2012. El impuesto causado será a cargo del Banco y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del ejercicio (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Utilidad (pérdida) integral y utilidad (pérdida) neta por acción

La utilidad (pérdida) integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se analiza como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (pérdida) neta según el estado de resultados	\$ 19	(\$ 17)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-
Utilidad (pérdida) integral	<u>\$ 19</u>	<u>(\$ 17)</u>

Por su parte, la utilidad (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (pérdida) neta (millones)	\$ 19	(\$ 17)
Promedio ponderado de acciones	<u>968,810</u>	<u>581,139</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción (pesos)	<u>\$ 19.31</u>	<u>(\$ 28.64)</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Capital mínimo -

El capital mínimo suscrito y pagado del Banco es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDI. El monto del capital mínimo con el que deberá contar el Banco tendrá que estar suscrito y pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, deberá estar pagado, por lo menos, en un 50%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Para cumplir con el capital mínimo, el Banco podrá considerar el capital neto con que cuenten conforme a lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley. El capital neto en ningún momento podrá ser inferior al capital mínimo.

Capitalización -

a) Capital Neto:

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las Reglas para los Requerimientos de Capitalización de las Instituciones de Banca Múltiple, emitidas por la SHCP.

Al cierre del ejercicio 2011, el Banco determinó un Índice de Capitalización del 18.63% (11.73% en 2010), el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos en riesgo de crédito, de mercado y operacional.

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho Índice de Capitalización.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos en riesgo de crédito	\$ 3,728	\$ 2,480
Activos en riesgo de mercado	1,577	1,465
Activos en riesgo operacional	<u>296</u>	<u>141</u>
Activos en riesgo totales	<u>5,601</u>	<u>4,086</u>
Capital neto	<u>\$ 1,044</u>	<u>\$ 479</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	<u>27.99%</u>	<u>19.33%</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	<u>18.63%</u>	<u>11.73%</u>

El requerimiento de capital neto del Banco por su exposición al riesgo de crédito debe contar con un índice mínimo de capitalización del 8%, el cual es resultado de multiplicar los activos ponderados para los que se haya utilizado el método estándar.

El capital neto se determina disminuyendo del capital contable los importes correspondientes a inversiones en acciones y activos intangibles, adicionando las reservas preventivas generales constituidas hasta por un monto que no exceda el 1.25% de parte de los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito, como se muestra en la página siguiente.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital contable	\$1,005	\$ 488
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	<u>-</u>	<u>(19)</u>
Capital básico	1,005	469
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	<u>39</u>	<u>10</u>
Capital complementario	<u>39</u>	<u>10</u>
Capital neto	<u>\$1,044</u>	<u>\$ 479</u>

Durante 2004 entraron en vigor las Reglas de carácter general emitidas por la Comisión, a efecto de clasificar a las instituciones de banca múltiple en función de sus índices de capitalización (de la categoría I a la V, siendo la categoría I la mejor y la categoría V la peor) y, en su caso, aplicarles las medidas correctivas necesarias que garanticen un monto de capital adecuado para responder a cualquier problema de solvencia que pudieran enfrentar este tipo de instituciones.

Las instituciones de banca múltiple serán notificadas por escrito por la Comisión respecto a la categorización que le corresponde, así como de las medidas correctivas mínimas o especiales adicionales que les correspondan.

En este sentido, las medidas correctivas mínimas incluyen informes a los consejos de administración de dichas instituciones, la prohibición de no celebrar operaciones que puedan disminuir el índice de capitalización del Banco, la elaboración y presentación de un plan de restauración de capital, la suspensión del pago de dividendos a los accionistas, así como de compensaciones y bonos a empleados y funcionarios, la obtención de autorización por parte de la Comisión para abrir nuevas sucursales o comprar activos, entre otras.

Las medidas correctivas especiales adicionales podrán ser aplicadas por la Comisión en adición a las medidas correctivas mínimas, las cuales, dependiendo de la categoría, podrán incluir desde la presentación de informes más detallados a los consejos de administración de las instituciones y a la Comisión, la contratación de auditorías especiales sobre cuestiones específicas con auditores externos y autorizados por la Comisión, hasta la sustitución de funcionarios, consejeros, comisarios y auditores, la modificación de políticas sobre tasas de interés y la revocación de la autorización bajo la cual opera la institución de banca múltiple.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco fue catalogado como no calificado y/o que no revela su nivel de riesgo.

b) Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como en la página siguiente.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

	31 de diciembre de			
	2011		2010	
	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	\$ 1,577	\$ 126	\$ 1,465	\$ 117
Total	\$ 1,577	\$ 126	\$ 1,465	\$ 117

c) Riesgo de crédito:

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de			
	2011		2010	
	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>
Grupo I (ponderado al 0%)	\$ 3,728	\$ 298	\$ 2,480	\$ 199
Total	\$ 3,728	\$ 298	\$ 2,480	\$ 199

d) Riesgo operacional:

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, el Banco utiliza el Método del Indicador Básico. Bajo este Método del Indicador Básico, el Banco deberá cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

Los ingresos netos serán los que resulten de sumar de los ingresos netos por concepto de intereses más otros ingresos netos ajenos a intereses. Dicho ingreso no incluye los siguientes conceptos: a) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos conservados a vencimiento; b) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos disponibles para la venta y c) ingresos por partidas extraordinarias o excepcionales.

El requerimiento de capital por riesgo operacional, no podrá ser inferior al 5% del promedio de los últimos 36 meses de la suma de los requerimientos de capital por riesgo de crédito y de mercado, ni superior al 15% de dicho promedio. Los activos sujetos a riesgo operacional se determinarán multiplicando el requerimiento de capital por dicho concepto por 12.5.

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo operacional al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es \$24 y \$11, respectivamente.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 16 – Impuesto sobre la Renta e Impuesto empresarial a tasa única:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

En 2011, el Banco y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal estimada de \$80 (pérdida fiscal estimada de \$48 en 2010), la cual es superior a la determinada para efectos de IETU. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como, de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Con base en las proyecciones financieras y fiscales, se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará el Banco en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.

El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2010, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable para los años de 2011 a 2012 será del 30%, para el año 2013 será del 29% y a partir del año 2014 será del 28%.

La provisión para ISR consolidado en 2011 y 2010 se analiza a continuación:

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ISR consolidado causado	\$ 9	\$ 6
ISR consolidado diferido	<u>(10)</u>	<u>(26)</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>(\$ 1)</u>	<u>(\$ 20)</u>

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR consolidado se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 17	(\$ 37)
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	5	(11)
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	5	25
Provisiones	21	4
Ajuste anual por inflación	(11)	(9)
Otras partidas permanentes	4	(3)
Aplicación de pérdidas fiscales	<u>(15)</u>	<u>-</u>
ISR causado	9	6
ISR diferido	<u>(10)</u>	<u>(26)</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>(\$ 1)</u>	<u>(\$ 20)</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 110	\$ 86
Provisiones	147	78
Pérdidas fiscales	127	169
Comisiones y pagos anticipados	<u>(84)</u>	<u>(65)</u>
	300	268
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 90</u>	<u>\$ 80</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$127, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

<u>Año de la pérdida</u>	<u>Importe actualizado</u>	<u>Año de caducidad</u>
2008	\$ 16	2018
2009	61	2019
2010	<u>50</u>	2020
	<u>\$ 127</u>	

b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU):

El IETU de 2011 y 2010 se calculó a la tasa del 17.5% sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada, a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente y el efecto de cambio en la tasa en las diferencias temporales ha sido reconocido en ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, el Banco debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco no causó IETU.

Nota 17 – Instituto para la Protección al Ahorro Bancario:

El 20 de enero de 1999 entró en vigor la Ley de Protección al Ahorro Bancario, como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Federal para afrontar la crisis económica que se presentó a finales de 1994, estableciendo la creación del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), en sustitución del Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

El IPAB tiene como propósito aplicar una serie de medidas preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pueden enfrentar los bancos, así como asegurarse del cumplimiento de las obligaciones de estas instituciones antes sus depositantes.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

El IPAB tiene a su cargo la administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual se reestructura gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que tiene establecida. El nuevo Sistema de Protección al Ahorro Bancario que entró en vigor en 2005 comprende, entre otros cambios, que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDI (aproximadamente \$2 al 31 de diciembre de 2011 y \$2 para 2010), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquéllos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2011 y 2010, por concepto de cuotas, ascendieron a \$7 y \$5, respectivamente.

Nota 18 – Cuentas de orden:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por \$16 y \$7, respectivamente.

Nota 19 – Saldos y transacciones con partes relacionadas:

El Banco es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que se tiene una relación de negocios ya que es quien ha financiado la operación del Banco.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen GbmH	\$ <u>2</u>	\$ <u>-</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	\$ <u>22</u>	\$ <u>19</u>

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios ¹	\$ 172	\$ 172
Pago de incentivos por penetración ²	(11)	-
Pago de renta de oficinas	(3)	(1)
Pago de intereses ³	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
	<u>\$ 156</u>	<u>\$ 169</u>

¹ Ingresos por la prestación de servicios de administración de personal proporcionado por VW Servicios.

² Beneficios pagados a los concesionarios por medio de VW Leasing.

³ Intereses generados por el contrato de cuenta corriente que tiene VW Servicios a la fecha, para financiar el pago de algunos servicios a una tasa promedio anual en 2011 y 2010 de 5.03% y 5.88%, respectivamente.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Compra de vehículos ¹	(\$ 62)	(\$ 59)
Pago de intereses ²	(26)	(12)
Pagos por la prestación de servicios administrativos ³	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
	<u>(\$ 92)</u>	<u>(\$ 75)</u>
 ¹ Compra de equipo de transporte (autos) para otorgar la prestación de arrendamiento de autos a los trabajadores, operación realizada por VW Servicios.		
² Intereses generados por las operaciones de inversión diaria y a corto plazo que realizó Volkswagen de México durante el año, los cuales fueron pagados a las tasas ofrecidas al público inversionista.		
³ Gastos de VW Servicios relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.		
Volkswagen Business Services (afiliada):		
Administración de sistemas ¹	<u>(\$ 8)</u>	<u>(\$ 7)</u>
¹ Corresponde principalmente a servicios pagados por concepto de la administración de los servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza el Banco para el registro y procesamiento de sus transacciones.		
Volkswagen Procurement Services (afiliada):		
Administración de sistemas ¹	<u>(\$ 1)</u>	<u>\$ -</u>
¹ Corresponde principalmente al pago de licencias por el uso de los sistemas de información.		
Volkswagen Financial Services AG (tenedora):		
Pago por honorarios ¹	<u>(\$ 21)</u>	<u>(\$ 9)</u>
Volkswagen Finance, S. A. (afiliada):		
Pago por honorarios ¹	<u>(\$ 2)</u>	<u>(\$ 1)</u>
Volkswagen Bank GmbH (afiliada):		
Ingresos por servicios de personal	<u>\$ 2</u>	
¹ Corresponde principalmente a los servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información y servicios administrativos.		
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada):		
Pago por prestación de servicios ¹	<u>(\$ 5)</u>	<u>(\$ 4)</u>
Instituto para la Formación y Desarrollo Volkswagen (afiliada):		
Pago por prestación de servicios ¹	<u>(\$ 1)</u>	<u>(\$ 1)</u>

¹ Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 20 – Información adicional sobre el estado de resultados:

Margen financiero -

a. Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cartera de créditos	\$ 391	\$ 214
Disponibilidades	18	19
Comisiones por otorgamiento de créditos	<u>18</u>	<u>11</u>
	<u>\$ 427</u>	<u>\$ 244</u>

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos a plazo	\$ 85	\$ 60
Certificados bursátiles	<u>4</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 89</u>	<u>\$ 60</u>

c. Intereses y comisiones por tipo de crédito:

Los intereses y comisiones por tipo de crédito, por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>
	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>	<u>Vigente</u> <u>Vencido</u>
Cartera de consumo	<u>\$ 66</u>	<u>-</u>	<u>\$ 39</u> <u>-</u>

d. PTU:

La compañía subsidiaria (VW Servicios) está sujeta al pago de la PTU, la cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la LISR. En 2011 VW Servicios determinó una PTU causada estimada de \$3 (PTU estimada de \$2 en 2010). La base gravable de PTU difiere del resultado contable debido principalmente a que para efectos contables se reconoce la depreciación actualizada y la fluctuación cambiaria devengada mientras que para efectos de PTU se reconoce la depreciación histórica y la fluctuación cambiaria cuando es exigible, a las diferencias en tiempo en que algunas partidas se acumulan o deducen contable y para efectos de PTU, así como por aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o de PTU del año.

Nota 21 – Administración de riesgos:

a. Administración de Riesgos -

La Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) del Banco, cuenta con el soporte necesario para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los diferentes tipos de riesgo a los cuales está sujeta la Institución.

Administrar el riesgo es realizar un conjunto de actividades que tienen como fin último anticiparse a la ocurrencia de eventos adversos, ya sea mediante creación de reservas y/o la generación de estrategias de prevención, mitigación y optimización del impacto de las pérdidas generadas a través del establecimiento de los límites acordes con el apetito de riesgo de la Institución.

b. Riesgo de Crédito -

El riesgo de crédito, es el riesgo de pérdida al que se enfrenta el Banco al momento de efectuar una operación de crédito. Al medir el riesgo de crédito se está estimando la pérdida asociada a la operación que puede ser originada por cambios en la calidad del acreditado o bien por la posibilidad de que el acreditado no haga honor a sus obligaciones de pago y esto conlleve al incumplimiento.

El riesgo crediticio está definido por la salud crediticia de los clientes o contrapartes y por las garantías que estos otorguen para mitigar el riesgo de su operación. Así se puede entender que existen factores como los macroeconómicos o ideosincráticos que pueden impactar a la salud crediticia de los acreditados. Detectado su impacto, éstos son los factores que hay que monitorear y reportear para que la UAIR ejecute las medidas preventivas o estrategias de negocio que eviten llegar a la pérdida o al menos minimizarla.

Para medir el riesgo de crédito, se debe considerar tanto el comportamiento de los créditos individualmente, como el de la cartera en su conjunto, tomando en cuenta las relaciones que existen entre la salud de los acreditados que la forman y el impacto de los factores externos en la calidad del portafolio. Esta es la razón por la que el Banco identifica, mide y toma acciones para mitigar el riesgo de crédito:

- Riesgo de crédito individual: mediante un proceso estadístico sólido de originación del crédito.
- Riesgo de crédito del portafolio: mediante un proceso de seguimiento del portafolio, monitoreo y estrategias de diversificación de portafolio y la medición de la Pérdida Esperada (Probabilidad de Default x Severidad de la Pérdida x Exposición) y Pérdida No Esperada (Tipo Basilea al 99.93%).

c. Riesgo de Mercado -

El Riesgo de mercado se origina por las fluctuaciones de precios y niveles de mercado. Los principales factores que inciden en el riesgo de mercado son las tasas de interés, tipos de cambio, inflación y precios. Los cambios en dichos factores originan la volatilidad de los precios de los instrumentos y operaciones vinculados a ellos.

Para medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por efectos de mercado, la UAIR utiliza un sistema de medición basado en las características de cada uno de los instrumentos, los factores de riesgo pertinentes a éste y su vencimiento. El Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) es la medida estadística-financiera con la que el Banco estima la pérdida máxima que podría registrar su portafolio en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de confianza. La UAIR calcula diariamente el VaR utilizando una simulación histórica, para un horizonte de tiempo de 1 día, con 252 días de información histórica de los movimientos en las tasas de interés y con un nivel de confianza del 99%.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

La información de los factores de riesgos así como el cálculo del VaR, se actualizan diariamente y se reportan de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades. De la misma manera se realizan pruebas de estrés y backtesting.

d. Riesgo de Liquidez -

El riesgo de liquidez se define como la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

El principal aspecto en el análisis del riesgo de liquidez del Banco, es el equilibrio entre los activos y pasivos que son sensibles a las tasas de interés. Para la medición de este riesgo, se analizan las brechas de reprecación, para estimar las pérdidas potenciales derivadas de los descalces existentes entre activos de largo plazo y/o con tasa de interés fija y pasivos de corto plazo y/o con tasa de interés variable. La deuda emitida a tasas variables expone a la Institución al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende en sus flujos de efectivo. La emisión de deudas contratada a tasas fijas expone a la Institución al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo. La política de la Institución consiste en permitir un descalce máximo entra activos y pasivos del 20% del total del balance.

La Institución en conjunto con el área de tesorería del grupo, analiza en forma permanente su exposición a las tasas de interés. Se simulan diversos escenarios en los que se considera el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, el Banco calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés.

Con base en los diversos escenarios, la Institución administra su riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo a través del uso de swaps de tasas de interés de tasa variable a fija. Estos swaps de tasas de interés tienen el efecto económico de convertir los pasivos de tasas variables en tasas fijas. Por lo general, la Institución previa autorización del grupo, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables el cual intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Institución conviene con otras partes en entregar o recibir a intervalos específicos (de acuerdo a sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

En el Banco se emplea el VaR para la medición de este riesgo, usando una simulación histórica, con un horizonte de 40 días, información histórica de movimientos en las tasas de interés de 1,000 días y un nivel de confianza del 99%.

e. Riesgo Operacional -

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida resultado de la falla o una inadecuada definición de los procesos internos, de la gente, sistemas o eventos externos. Este riesgo incluye el riesgo legal y tecnológico. Los objetivos que se persiguen dentro de la administración del riesgo operacional están relacionados con la creación de una cultura del control y prevención de los riesgos.

- Por la naturaleza y tipo de riesgos, resulta primordial la anticipación de los mismos y por tanto, la prevención de las pérdidas no esperadas.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

- Se trata de lograr el cumplimiento de las funciones de la administración integral relacionadas con el riesgo operativo, tecnológico y legal.
- La administración del riesgo operacional tiene como objetivo fundamental el identificar, comunicar y controlar los riesgos operativos a los que está expuesta la Institución así como la creación de una cultura del control y prevención de los riesgos.

Es por esto que el Banco se esfuerza en considerar la administración de este tipo de riesgo, como un proceso integral en el que participan todas las áreas funcionales y cuyo fin es evitar que se materialicen dichos riesgos y se incurra en eventos de pérdida.

Para lograrlo, cuenta con un sistema de control y medición llamado OPR, en donde se capturan los eventos, y a partir de estos se forma una base estadística que nos permite identificar, medir, controlar y predecir los impactos por dichos eventos, los cuales son clasificados por tipo de evento de acuerdo a las siguientes categorías:

- Tecnologías de Información.
- Infraestructura.
- Errores no intencionados y Actividades no autorizadas.
- Recursos Humanos.
- Dirección.
- Servicios Internos e Información.
- Servicios Externos y Proveedores de Outsourcing.
- Actividades Criminales Externas.
- Catástrofes.
- Límites de Regulación y Legalidad.

Para el cálculo de requerimiento de capital, se toman las reglas de capitalización por riesgo operacional que fueron publicadas el 23 de Noviembre del 2007 en el Diario Oficial de la Federación que establece el uso de un modelo básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.

La información en las bases de datos es procesada periódicamente a fin de reportar mensualmente al Comité de Riesgos y trimestralmente al Consejo de Administración los riesgos y los eventos de pérdida detectados.

Para enfrentar el riesgo operacional provocado por eventos de alto impacto, el Banco cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (BCP por sus siglas en inglés) y con un Plan de Recuperación de Desastres (DRP por sus siglas en inglés) con estos, se tiene cubierto el respaldo y la recuperación de los principales procesos críticos de la Institución, en caso de presentarse un riesgo operativo relevante.

Entre los objetivos específicos del Banco se tienen los siguientes:

- Permitir a la organización alcanzar sus objetivos institucionales apoyados en la prevención y administración de los riesgos operativos.
- Asegurar que los riesgos operativos existentes y los controles requeridos, estén debidamente identificados, evaluados y que éstos sean congruentes con la estrategia de riesgos de la organización.
- Asegurar que los riesgos operativos estén debidamente cuantificados.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 22 – Nuevos pronunciamientos contables:

La Comisión emitió, durante el mes de octubre de 2011 cambios en las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de marzo de 2012. Adicionalmente el CINIF emitió durante diciembre de 2011, las Mejoras a las NIF 2012 (Mejoras 2012), la NIF B-3 “Estado de resultado integral” (NIF B-3) y la B-4 “Estado de cambios en el capital contable” (NIF B-4). La NIF B-3 y la NIF B-4 entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2013 y las Mejoras 2012 junto con la disposición de la NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo” relativa a la determinación de los componentes de las propiedades, planta y equipo entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2012. Se considera que los criterios contables o NIF no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta el Banco, según se explica a continuación:

NIF B-3 “Estado de resultado integral”. Establece la elección por parte de la entidad de presentar el resultado integral en uno o dos estados. Asimismo, precisa que los otros resultados integrales (ORI) deben presentarse después de la utilidad o pérdida neta, elimina el concepto de partidas no ordinarias y establece los requisitos que deben contener los otros ingresos y gastos para considerarse como tal.

NIF B-4 “Estado de cambios en el capital contable”. Establece las normas para la presentación del estado antes mencionado; así como, las revelaciones requeridas en caso de que se lleven a cabo ciertos movimientos en el capital contable.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”. Establece la obligatoriedad, de determinar los componentes que sean representativos de las propiedades planta y equipo, con objeto de que a partir del 1 de enero de 2012, dichos componentes sean depreciados de acuerdo a la vida útil de los mismos.

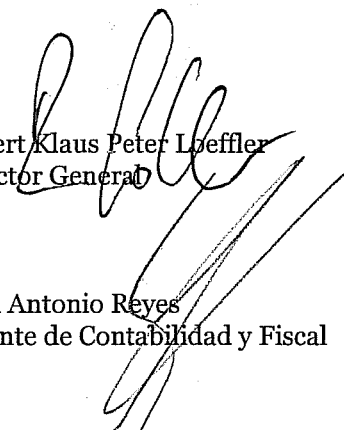
Mejoras a las NIF

NIF A-7 “Presentación y revelación”. Precisa que se deberán revelar los supuestos clave utilizados al cierre contable en la determinación de las estimaciones contables que impliquen incertidumbre con riesgo de sufrir ajustes relevantes en el valor de los activos o pasivos dentro del siguiente periodo contable.

Boletín B-14 “Utilidad por acción”. Se modifica el Boletín B-14 para que aquellas entidades que revelan la utilidad por acción diluida, lo hagan, independientemente de haber generado utilidad o pérdida por operaciones continuas.

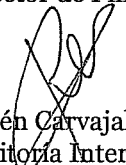
NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”. Establece que debe incluirse en el activo a corto plazo, el efectivo y equivalentes de efectivo, a menos que su utilización esté restringida dentro de los doce meses siguientes o posteriores a su ciclo normal de operaciones a la fecha del estado de situación financiera.

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece que se debe reconocer el gasto por participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) en los mismos rubros de costos y gastos en que la entidad reconoce el resto de los beneficios a los empleados.


Robert Klaus Peter Loeffler
Director General

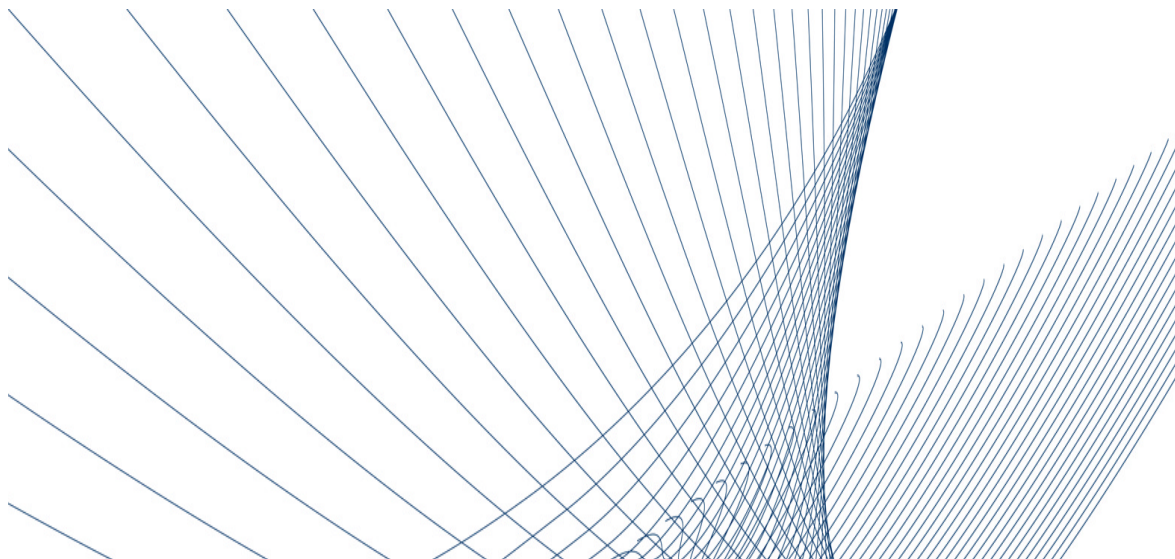
Juan Antonio Reyes
Gerente de Contabilidad y Fiscal


Óscar Moreno Gil
Director de Finanzas


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



Anexo II

Informe del Comisario

FRANCISCO JAVIER MARISCAL
CONTADOR PUBLICO

AVENIDA 31 PONIENTE 4128 - 8o. PISO
72160 PUEBLA, PUE.

TEL. (222) 273-4404
FAX: (222) 273-4405

Informe del Comisario

Puebla, Pue., 29 de febrero de 2012

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A.,
Institución de Banca Múltiple

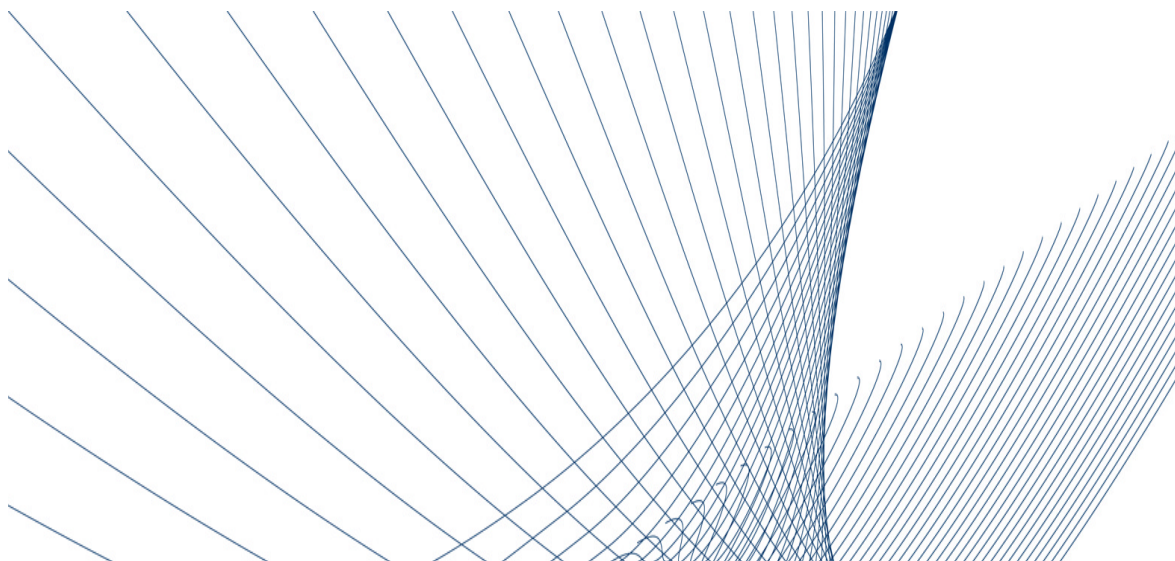
1. En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (el Banco), rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad del balance general y de los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujo de efectivo preparados por y bajo la responsabilidad de la administración del Banco y que ha presentado a ustedes el Consejo de administración en relación con la marcha de la institución por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011.
2. He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las Juntas del Consejo de administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.
3. Revisé cuidadosamente el dictamen de fecha 29 de febrero de 2012, rendido por separado por los auditores externos del Banco, PricewaterhouseCoopers, S. C., en relación con el examen que llevaron a cabo, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, de los estados financieros preparados por la administración del Banco.
4. Dicho dictamen hace referencia a lo siguiente: "Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, el Banco está obligado a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aplicables a las instituciones de crédito, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas."
5. En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por el Banco y considerados por los administradores para preparar los estados financieros antes mencionados presentados por los mismos a esa Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple al 31 de diciembre de 2011, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.



CPC Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

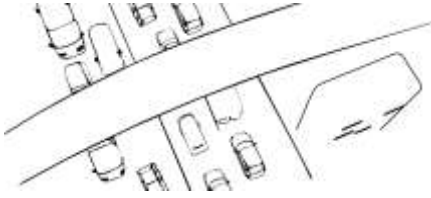
VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



Anexo III

Reporte anual VWFS AG 2011

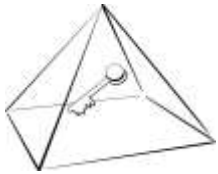


A chave da mobilidade.

La llave para la movilidad.

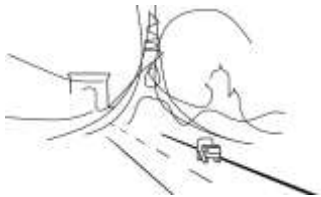


Ключ



Der Schlüssel zur Mobilität.

गतिशीलता की कुंजी.



La chiave per la mobilità.

Volkswagen Financial Services AG

en un vistazo

en millones de € (al 31 de diciembre)	2011	2010	2009	2008	2007	
Total de activos	76,946	65,332	60,286	57,279	52,314	
Cuentas por cobrar provenientes de						
Financiamiento minorista	33,261	30,505	26,603	21,913	20,884	
Financiamiento mayorista	10,412	8,828	8,391	9,584	9,360	
Negocio de arrendamiento	14,252	13,643	13,935	14,912	13,639	
Activos arrendados	6,382	4,974	3,666	3,003	2,436	
Depósitos de clientes ¹	23,795	20,129	19,532	12,835	9,620	
Capital contable	7,704	6,975	6,311	6,780	6,012	
Resultado antes de impuestos	933	870	554	792	809	
Impuestos sobre ingresos y utilidades	-275	-247	-159	-214	-90	
Utilidad neta	658	623	395	578	719	
en % (al 31 de diciembre)	2011	2010	2009	2008	2007	
Razón de costo/ingreso ²	60	60	69	61	58	
Razón de capital contable ³	10.0	10.7	10.5	11.8	11.5	
Razón de capital regulatorio	9.8	10.5	11.2	8.8	7.0	
Razón de cobertura	10.1	10.5	11.4	10.8	8.9	
Retorno sobre capital ⁴	12.7	13.1	8.5	12.4	15.2	
Número (al 31 de diciembre)	2011	2010	2009	2008	2007	
Empleados	7,322	6,797	6,775	6,639	6,138	
En Alemania	4,599	4,297	4,290	4,128	3,856	
En el extranjero	2,723	2,500	2,485	2,511	2,282	
Calificación ⁵	Estandar & Poor's			Moody's Investors Service		
	a corto plazo	a largo plazo	perspecti- va	a corto plazo	a largo plazo	perspecti- va
Volksw agen Financial Services AG	A-2	A-	estable	Prime-2	A3	positiva
Volksw agen Bank GmbH	A-2	A-	estable	Prime-2	A3	positiva

1 La cifra de depósitos de clientes al cierre del año para 2009 se ajustó a la definición de depósitos de clientes aplicable a partir de 2010.

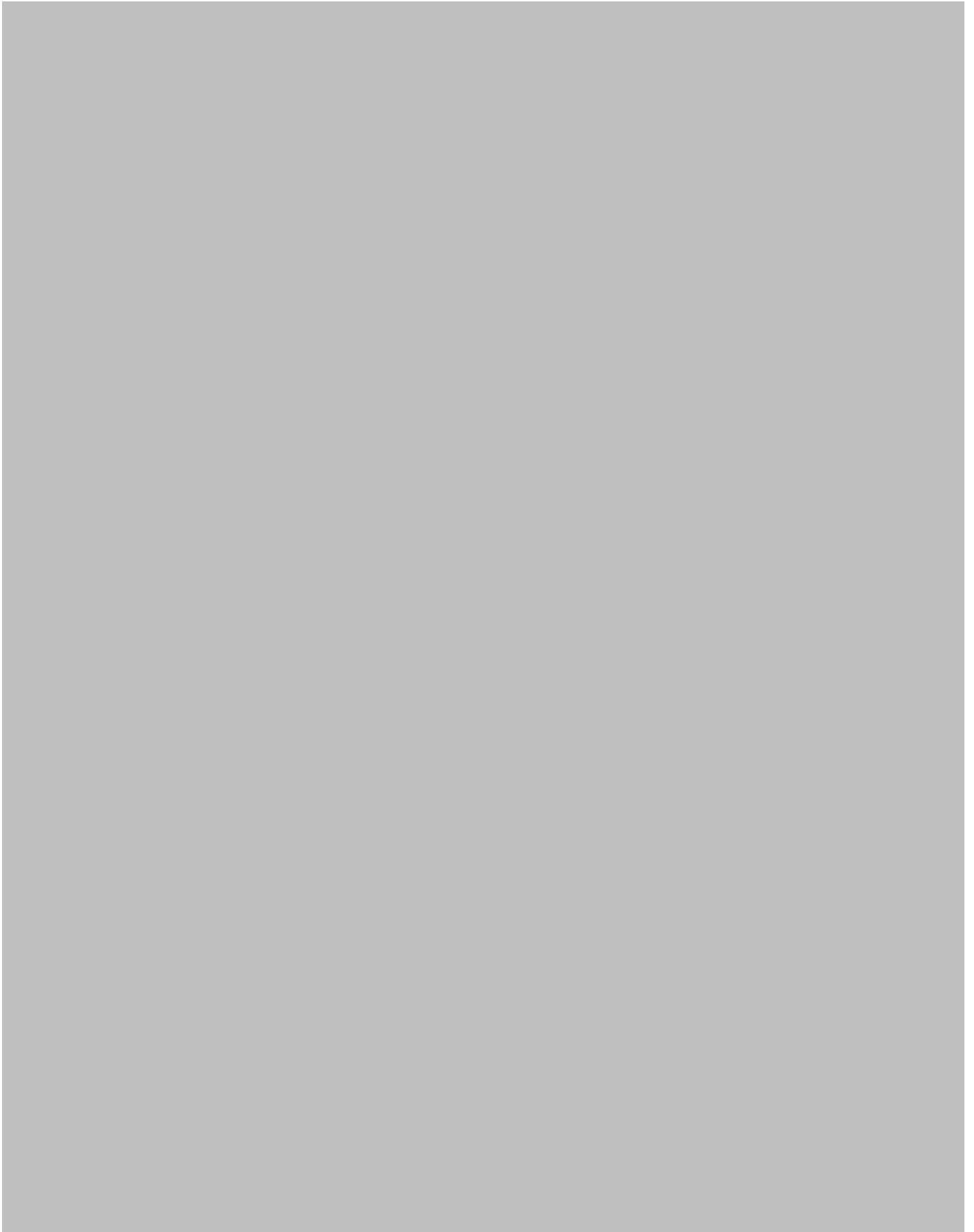
2 Gastos de administración generales divididos por utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos e ingresos netos por comisiones

3 Capital contable dividido entre activos totales

4 Resultado antes de impuestos dividido por el capital contable promedio

5 Para detalles, consulte la sección "Actividades de mercados de capital"

Estamos determinados a seguir expandiendo nuestro liderazgo de mercado e innovación, y buscar en forma consistente nuestra transformación en un proveedor integral de servicios de movilidad. Nuestras innovaciones de producto nos permitirán también continuar brindando a nuestros clientes la “clave para la movilidad” correcta en el futuro



Contenido

NUESTRA ESTRATEGIA

04	Preámbulo por parte del Consejo de Administración
07	El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG
08	Nuestra estrategia de ventas
14	Una conversación
18	Ventas en la práctica
24	Actividades de mercado de capital

PRESENCIA A NIVEL MUNDIAL

28	Nuestros mercados
30	El mercado alemán
32	Región Europa
34	Región Asia-Pacífico
36	Región Norteamérica / Región Sudamérica

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

39	Desarrollo del negocio
44	Dirección, organización e inversiones de capital
46	Análisis de situación y desarrollo de negocios del Grupo
52	Informe de riesgos y oportunidades
65	Sustentabilidad
73	Desarrollos anticipados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

79	Estado de resultados
80	Estado de resultado integral
81	Balance general
82	Estado de variaciones en el capital contable
83	Estado de flujos de efectivo
84	Notas
84	Comentarios generales
84	Principios de contabilidad del grupo
84	Supuestos y estimaciones de la administración
86	Efectos de IFRS nuevas y revisadas
86	IFRS nuevas o revisadas que no se aplicaron
88	Políticas contables
99	Notas al estado de resultados
104	Notas al balance general
123	Notas a los instrumentos financieros
134	Información por segmentos
139	Otras notas
145	Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

INFORMACIÓN ADICIONAL

146	Informe de los auditores independientes
147	Informe del Consejo de Vigilancia
149	Consejo de Vigilancia
151	Glosario
163	Índice
	Información sobre publicación

Preámbulo por parte del Consejo de Administración



FRANK WITTER, Presidente del Consejo de Administración

Damas y caballeros:

2011 fue un buen año para Volkswagen Financial Services AG. Se trató de un año en el que se registró un saludable crecimiento de la industria automotriz a nivel global. El Grupo Volkswagen se benefició específicamente de este crecimiento obteniendo ventas y utilidades que superaron incluso los pronósticos más optimistas. Asimismo, nuestra compañía logró los ambiciosos objetivos que nosotros mismos nos habíamos planteado: nuestro resultado antes de impuestos experimentó un incremento significativo de 7.2% anual hasta alcanzar la cantidad de € 933 millones. Este excelente resultado fue impulsado principalmente por costos de menor riesgo, un sólido desempeño de ventas y costos de refinanciamiento que se incrementaron más lentamente que lo esperado.

El ambiente económico aún se encuentra dominado por los efectos de la crisis del euro sobre los mercados de dinero y capital y, como consecuencia, sobre la industria financiera en su conjunto. Gracias a que llevamos a cabo actividades de refinanciamiento ampliamente diversificadas, nos encontramos en una posición ideal para superar los retos a los que nos enfrentamos como resultado de esta crisis. La amplia aceptación de la que disfrutamos nuestros bonos, aun en este difícil entorno de mercado, refleja nuestra excelente situación en los mercados de capital. De igual modo, tomamos esto como evidencia de que no sólo hemos resistido la crisis sino que, además, hemos consolidado nuestra posición competitiva.

Nuestra competencia central es la venta de servicios financieros. Fungimos como promotores de las marcas del Grupo Volkswagen y nuestros innovadores productos representan una aportación clave a las ventas de los productos del Grupo. La expansión de nuestro negocio no basado en activos (la venta de seguros y servicios enfocados en la movilidad automotriz) se está convirtiendo en un factor particularmente importante en este contexto.

Dado que nuestro negocio se relaciona con el suministro de soluciones a las necesidades de movilidad individual de los clientes, nuestra gama de productos se enfoca directamente en la generación de beneficios para el cliente. El año pasado, teniendo este objetivo en mente, acentuamos el enfoque de todas nuestras divisiones en nuestros segmentos de clientes, iniciando en Alemania. Lo anterior mejora, además, la eficiencia de nuestra organización de ventas a fin de garantizar que continúe nuestro crecimiento sustentable en el futuro. El año pasado, demostramos una vez más que somos el líder en innovación de la industria. Un buen ejemplo de ello es el paquete de servicio completo “up!grade” – el primer paquete en su tipo desarrollado para un vehículo del Grupo, el Volkswagen up! A partir de inicios de 2011, también hemos estado comercializando el seguro de garantía superior ofrecido por la recién constituida Volkswagen Verisicherung AG. Por último, pero no por ello menos importante, nuestro nuevo servicio “credit2drive”, el cual facilita a conductores potenciales financiar su licencia de manejo y empezar a conducir, es un ejemplo adicional de las innovadoras soluciones que ofrecemos al cliente.

Asimismo, continuamos expandiendo sistemáticamente nuestra presencia global, tal como ha quedado demostrado con los incrementos significativos en volumen en el Reino Unido y Brasil, por citar algunos ejemplos. Adicionalmente, conseguimos una licencia para prestar servicios financieros en India, lo cual nos acerca cada vez más al logro de nuestro objetivo de desarrollar nuevos mercados internacionales en crecimiento. Además de todo lo anterior, también hemos tenido éxito en incursionar en el negocio de seguros de garantía en Francia y en la ampliación de nuestras actividades en Corea. Estos esfuerzos nos han permitido incrementar aún más nuestro número de contratos a nivel mundial y, por tanto, ampliar nuestra presencia a nivel global. Una vez más, en 2011 prestamos particular atención a la creación de productos innovadores y sustentables.

El programa “Quicar”, mismo que lanzamos junto con la marca Volkswagen en Hanover, constituyó el primer paso rumbo a la labor de poner a disposición automóviles atractivos, y eficientes desde el punto de vista energético, para renta a corto plazo.

Asimismo, hemos dado continuidad a nuestro exitoso programa ambiental en conjunto con la NABU (Sociedad Alemana para la Conservación de la Naturaleza y la Biodiversidad), con el cual pretendemos fomentar una administración de flotillas que sea sensible al medio ambiente. Al mismo tiempo, hemos impulsado la promoción de nuestro siguiente proyecto conjunto para la protección del clima. Dichas actividades demuestran que Volkswagen Financial Services AG está asumiendo conscientemente su responsabilidad ambiental y para con las futuras generaciones mediante acciones sustentables. Todos estos ejemplos dan testimonio de nuestra declaración de ser un pionero en la prestación de servicios de movilidad integrados y responsables.

Hemos incorporado nuestras diversas actividades de negocios dentro de nuestra estrategia WIR2018. En 2011, procedimos a implementar sistemáticamente dichas actividades como parte de las operaciones, respaldándolas con medidas concretas y supervisándolas. Nuestra estrategia global WIR2018 representa claramente una estrategia de crecimiento que se concentra en apuntalar y penetrar más profundamente nuevos mercados, expandiendo nuestro negocio de servicios y desarrollando nuevos conceptos de movilidad. La integración cercana con las marcas del Grupo Volkswagen constituye un elemento clave de esta estrategia.

Quisiera agradecer a nuestros socios en las marcas del Grupo Volkswagen por su excelente trabajo en equipo, así como a nuestros clientes, concesionarios y socios de negocios por la confianza que depositan en nosotros. Esperamos poder continuar con nuestra exitosa cooperación. Asimismo, agradezco especialmente a nuestro maravilloso personal. Estoy consciente de que hemos exigido mucho a nuestros empleados durante el año pasado y que esta clase de éxito sólo puede ser posible si se cuenta con un equipo altamente competente y dedicado. ¡Nuestra estrategia se denomina “WIR2018” (“NOSOTROS2018”) por una razón!

Únicamente teniendo una imagen clara de las necesidades de nuestros clientes y contando con un grupo de empleados motivados podremos ser “el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo”.

Atentamente,

[Firmado]
Frank Witter
Presidente del Consejo de Administración

Braunschweig, marzo de 2012

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG



DR. MICHAEL REINHART
Administración de Riesgos

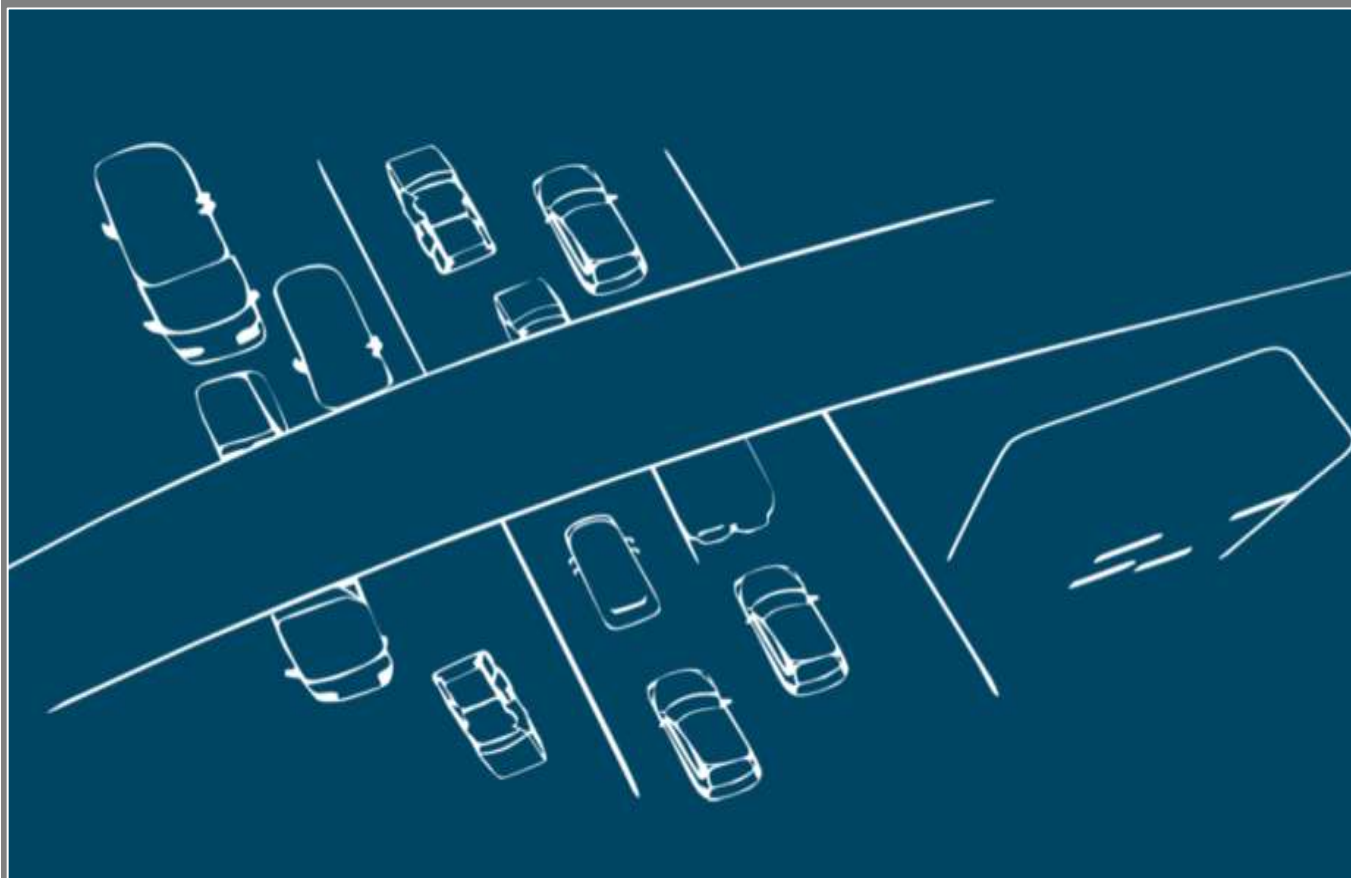
LARS-HENNER SANTELMANN
Ventas y Comercialización

FRANK WITTER
Presidente del Consejo de
Administración

CHRISTIANE HESSE
Recursos Humanos y
Organización

FRANK FIEDLER
Finanzas

Nuestra estrategia de ventas



Volkswagen Financial Services AG es la segunda competencia central del Grupo Volkswagen. Impulsamos las ventas de las marcas de automóviles del Grupo a través de nuestros productos de financiamiento, arrendamiento, seguro y de servicios, garantizando la lealtad del cliente a largo plazo. Asimismo, nuestros servicios financieros son un elemento clave para la amplia gama de soluciones innovadoras que ofrecemos para una Nueva Movilidad.

Entrega de servicios pioneros de movilidad

Aprovechamos cualquier oportunidad en cuanto ésta surge con base en nuestra estrategia de ventas, garantizando de ese modo nuestro éxito no sólo como proveedores de servicios financieros, sino también como promotores de ventas de nuestras marcas de automóviles.

El nombre lo dice todo: Volkswagen Financial Services AG opera el negocio de servicios financieros dentro del Grupo Volkswagen. Como una compañía cautiva, es decir el proveedor de servicios financieros del Grupo, hace más de 60 años comenzamos a financiar el legendario “Beetle” y la Volkswagen Transporter para clientes, tanto privados como corporativos, bajo la denominación Volkswagen Finanzierungsgesellschaft mbH. Más tarde, nuestra gama de propuestas se complementó con el servicio de arrendamiento automotriz, expandiéndose gracias al negocio de seguros, y dándosele una perspectiva internacional.

OFRECEMOS TODO TIPO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS AUTOMOTRICES

Hoy en día, Volkswagen Services AG ofrece todo tipo de productos y servicios automotrices relacionados con contratos de financiamiento, arrendamiento, seguro y servicios. La gama de nuestros servicios financieros abarca paquetes de movilidad integrados, que ofrecen una combinación única de nuestros productos y servicios o permiten la Nueva Movilidad, por ejemplo, junto con modelos de renta o uso compartido de automóviles.

NUESTRA ESTRATEGIA DE VENTAS POSEE LA ESTRUCTURA DE UNA PIRÁMIDE

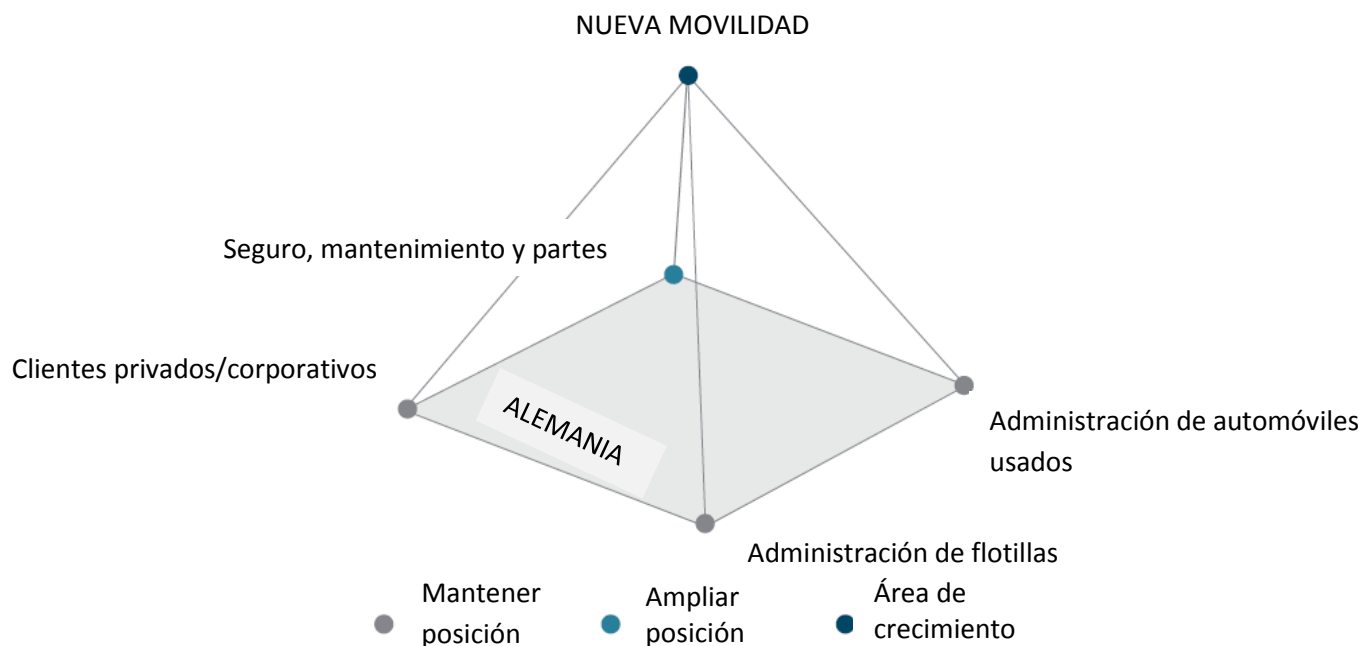
Hemos dado a nuestra estrategia de ventas la estructura de una pirámide de crecimiento.

Esta pirámide de crecimiento abarca cinco áreas centrales que utilizamos como palanca a fin de continuar ampliando nuestro éxito. Estamos involucrados en la totalidad de las cinco áreas en forma simultánea e intensa, como se muestra a continuación utilizando a Alemania como ejemplo:

- Clientes privados y corporativos: Somos los líderes de mercado en el negocio con nuestros clientes finales y clientes corporativos, es decir los concesionarios. Mantendremos esta posición optimizando nuestras ofertas y procesos en forma continua.
- Administración de flotillas: Ofrecemos a nuestros clientes de flotillas servicios integrales que generan un valor agregado significativo en términos de costos y beneficios. Nuestro liderazgo de mercado en Alemania se está expandiendo gradualmente a Europa y a otros mercados a nivel mundial.
- Administración de automóviles usados: Desarrollamos continuamente nuevos e innovadores productos y servicios para automóviles usados (por ejemplo, el segmento “automóviles jóvenes usados”), haciendo una aportación activa a la estabilidad de valor en el mercado de automóviles usados. Nuestros productos, servicios y experiencia en esta área nos permitirán seguir creciendo

▪ .

NUESTRA PIRÁMIDE DE CRECIMIENTO PARA EL MERCADO ALEMÁN-LA BASE PARA NUESTRA APLICACIÓN A NIVEL MUNDIAL



- Seguro automotriz, así como contratos de mantenimiento, inspección y otros servicios de taller: Constantemente desarrollamos nuevas propuestas para estos servicios post-venta y los comercializamos con éxito. Buscaremos el crecimiento objetivo en esta área de nuestro negocio no basado en activos; asimismo, nuestros enfoques nos otorgan, por lo general, acceso a datos vehiculares. Lo cual nos permite fortalecer nuestras relaciones con el cliente y afianzar nuestra posición como un proveedor de servicios de movilidad integral.
- Nueva Movilidad: Este aspecto de nuestra pirámide de crecimiento implica trabajar en enfoques innovadores, lo cual también entregará la “clave para la movilidad” correcta en el futuro, independientemente de si uno posee un automóvil o desea utilizar un vehículo por una hora, un día, un mes, un año o durante su ciclo de vida completo. De ese modo, la tendencia es alejarse de la propiedad y enfocarse en el mero uso de un auto. Hoy en día, los clientes aún son dueños de los automóviles; en el futuro, varios conductores podrían incluso compartir uno. Ofrecemos soluciones innovadoras para esta Nueva Movilidad.

LA ESTRATEGIA BANCARIA DIRECTA TRABAJA EN ESTRECHA COLABORACIÓN

Nuestra estrategia de ventas aplica en todo el Grupo a todas las divisiones y subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG. La banca directa representa un pilar importante en este sentido. Con más de un millón de clientes, es una de las bancas directas más grandes de Alemania. Intensificaremos la medida en que apalancamos este potencial en términos de contactos y confianza del cliente a través de nuestra estrategia expandida de banca directa para todos los servicios relacionados con automóviles.

APPROVECHAMOS EL POTENCIAL DE CRECIMIENTO A NIVEL MUNDIAL

El potencial de crecimiento surge no sólo por la introducción de productos y servicios innovadores, sino también mediante la expansión a nivel mundial de nuestras actividades. Como el promotor de ventas del Grupo Volkswagen, tenemos la intención de ofrecer nuestros productos y servicios en cualquier lugar donde se vendan las marcas de automóviles del Grupo. Volkswagen Financial Services AG mantiene ya una presencia en 38 países; sin embargo, aún observamos un gran potencial en términos de la cantidad de mercados y nuestra capacidad para penetrar en los mismos, es decir, el número de vehículos vendidos que nosotros “equipamos” con paquetes de servicios financieros.

Entre los mercados desarrollados, Alemania representa una importancia especial para nosotros no sólo porque constituye nuestro mercado nacional, sino porque, además, es nuestro mercado de referencia. Gran parte de nuestros productos y enfoques que desarrollamos en este lugar pueden ser aplicados a otros mercados.

No obstante, se están desarrollando nuevas ofertas específicas para mercados determinados independientemente de lo anterior, mismas que están siendo lanzadas con éxito, sobre todo en mercados emergentes. Varias décadas de experiencia y nuestros conocimientos técnicos sobre innovación constituyen un beneficio para nosotros al desarrollar productos y servicios adecuados. El mercado de flotillas en Brasil es un ejemplo de ello, dado que es más un negocio de renta de automóviles, que un negocio de flotillas. Actualmente, estamos lanzando un concepto de flotillas en este mercado que toma en cuenta sus requisitos especiales y, por tanto, puede ser aplicado posteriormente a mercados de flotillas como Sudáfrica o México, los cuales cuentan con una estructura similar.

NUESTRA PROPIA IMAGEN: LÍDER DE INNOVACIÓN DEDICADO A SUS PRODUCTOS

Como una parte integral del Grupo Volkswagen, estamos estrechamente integrados con las marcas de automóviles dado que el desarrollo de mercado y producto colaboran en forma cercana. Nos definimos a través de estos productos, simplemente como las marcas de automóviles del Grupo. Esta dedicación al producto (el ADN mismo de Volkswagen) se hace sentir en todo el Grupo. Todos nosotros estamos orgullosos de nuestros productos y del éxito que han tenido. Asimismo, el perfeccionismo es el sello distintivo de nuestro negocio de servicios financieros. Siendo aún el líder de innovación en el mercado (es decir, en la rápida materialización de nuestras ideas innovadoras en productos y servicios reales) representa una necesidad existencial para nosotros.

Nuestro liderazgo en el mercado tiene su origen precisamente en nuestro liderazgo de innovación y la forma en que impedimos ser imitados. Nuestros productos y servicios están perfectamente incorporados en la cadena de valor automotriz y están respaldados por procesos eficientes. Es en este punto donde entra en juego nuestra decisiva ventaja competitiva. Siendo un proveedor de servicios financieros cautivo, contamos con un modelo de negocios inigualable en términos de su diversidad y alcance, y lo estamos expandiendo continuamente de modo que resulta casi imposible reproducirlo. Nuestro enfoque aprovecha tanto la experiencia en la fabricación automotriz, como nuestra experiencia de diversos años en el negocio de servicios financieros.



“Estamos bien posicionados para el futuro de la (auto)movilidad”.

CORNELIA WIEDEMANN
Directora de Servicios Móviles

En el pasado, la conexión entre el conductor y el automóvil estaba limitada a la llave en el bolsillo y la tarjeta de circulación del vehículo en la cartera de uno. Sin embargo, existen nuevas opciones gracias a Internet y a la existencia de los teléfonos inteligentes. La conectividad (el vínculo continuo entre la persona y el automóvil) es la palabra clave.

Ya existen nuevos servicios en el horizonte que ampliarán el rango de productos de los proveedores de servicios financieros y que facilitarán nuestra movilidad en el futuro, ya sea verificando el estado de la batería de un automóvil eléctrico mediante el teléfono celular, reservando un vehículo conforme al esquema de uso compartido de automóvil o realizando registros en una bitácora electrónica del conductor.

Queremos desarrollar estos servicios (y otros productos muy interesantes) en los automóviles y ofrecérselos a los clientes en el futuro. En la práctica, esto significa que el desarrollar nuevos modelos de automóviles requerirá pensar no sólo en términos del metal que se requiere para ello, sino también en términos de los servicios adecuados desde el principio.

Es mi responsabilidad conectar a los desarrolladores de los vehículos y a los proveedores de servicios financieros de Volkswagen a fin de garantizar que se tengan a disposición interfaces adecuadas. Podemos aportar nuestra experiencia como la compañía de flotillas más grande de Europa al desarrollo y planeación de nuevos vehículos, ya que conocemos perfectamente cuáles son las necesidades de nuestros clientes.

Ya hemos lanzado diversos proyectos piloto en cooperación con las marcas de Automóviles de Pasajeros y Audi a fin de probar nuevos enfoques para arrendamiento o facturación con base en el uso (pago conforme al uso del automóvil = PAYD, por sus siglas en inglés). La experiencia obtenida se vuelve la base para desarrollar nuevos modelos de negocios.

Por lo tanto, el conectar los vehículos y servicios (es decir, el concepto de movilidad total) no es una fantasía. Analizamos estrechamente tanto los modelos de negocios como su utilidad para los clientes. Es la única manera de integrar el futuro de la movilidad en los automóviles, en forma segura y rentable.

Nuestra capacidad para introducir exitosamente innovaciones dentro del mercado, también nos permitirá continuar ofreciendo a nuestros clientes la “clave para la movilidad” correcta en el futuro.

Los productos y servicios pioneros dentro de nuestra red de ventas a nivel mundial que trasciende los canales de venta individuales es posible gracias a un equipo de alto nivel compuesto actualmente por 7,322 empleados. Se trata de un equipo único en términos de la gran variedad de habilidades que combina y el rostro perfecto que presenta en las ventas, especialmente gracias a nuestros concesionarios locales altamente capaces.

NUESTROS EMPLEADOS Y CONCESIONARIOS SON FACTORES CLAVE DE ÉXITO

El alcance de nuestra gama de servicios establece altos requerimientos para nuestros empleados y concesionarios de la misma manera. Además de la competencia profesional, deben también contar con una gran flexibilidad y creatividad. Por ejemplo, los nuevos paquetes de renta que implican cortos periodos han impulsado el número de contactos con clientes. En contraste con un acuerdo de adquisición o financiamiento, en estos casos los clientes deben seleccionar a un proveedor de servicios en específico con mayor frecuencia. Lo anterior significa un reto para nuestro equipo y nuestros socios. Sin embargo, también nos da la oportunidad de fortalecer la lealtad del cliente a través de estos frecuentes contactos, al tiempo que podemos dirigir su atención hacia productos complementarios, por ejemplo.

Contar con personal calificado y motivado es un elemento clave para el éxito en nuestro negocio. Por lo tanto, nuestra estrategia de crecimiento se basa en nuestra intención de tener los mejores equipos en cada mercado (equipos que desplieguen su experiencia en servicios financieros convencionales pero que también cumplan con los perfiles de puesto en nuevas áreas y en la Nueva Movilidad). Nuestra alineación global nos permite laborar dentro de una red internacional sobre una base interdisciplinaria.



LOS PROPÓSITOS DE NUESTRA ESTRATEGIA ESTÁN CLARAMENTE DEFINIDOS

Volkswagen Financial Services AG tiene un claro objetivo basado en su estrategia WIR2018: Deseamos ser el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo. Lo cual nos permite respaldar activamente al Grupo Volkswagen en la búsqueda de su Estrategia para 2018 con la intención central de convertirse en la compañía automotriz líder en el mundo. Es nuestra intención estratégica equipar a uno de cada dos automóviles con al menos un contrato de servicios financieros.

Nuestra estrategia WIR2018 implica entregar los mejores paquetes de movilidad a nuestros clientes en cuanto a procesos y productos: que estén alineados en forma óptima y tengan la capacidad de satisfacer las necesidades del cliente en forma integral. Deseamos ser el promotor de ventas más atractivo a nivel mundial para todas las marcas de automóviles del Grupo Volkswagen. Como el líder de calidad que realiza negocios con los concesionarios, clientes y marcas del Grupo Volkswagen, también tenemos la intención de impulsar tanto la lealtad del concesionario como la del cliente junto con la cadena de valor automotriz. Al realizar lo anterior, nuestros productos pueden respaldar a los clientes a lo largo de su experiencia como conductores, empezando con el financiamiento de una licencia de manejo, por mencionar algún ejemplo, hasta garantías por automóviles usados u ofertas de renta. Cumplimos con estos estándares a través de nuestro equipo de alto nivel (es decir, nuestro personal de alto desempeño).

Nuestra estrategia WIR2018 y la estrategia de ventas que hemos desarrollado a partir de ella, nos permitirá impulsar nuestro volumen de negocios y rentabilidad. Nuestra capacidad para introducir exitosamente innovaciones dentro del mercado, también nos permitirá continuar ofreciendo a nuestros clientes la “clave para la movilidad” correcta en el futuro.

Una conversación



LARS-HENNER SANTELMANN, miembro del Consejo de Administración a cargo de Ventas y Comercialización

“Hemos estado ofreciendo servicios financieros automotrices durante más de 63 años, pero los productos que proveemos nunca habían sido tan buenos, ni habían sido tan variados y perfectamente fabricados conforme a las necesidades de nuestros clientes y de los productos de las marcas del Grupo Volkswagen como lo son al día de hoy. Sin embargo, siempre habrá espacio para mejorar. Ser cada día mejores en lo que hacemos es la única manera en que continuaremos siendo una compañía pionera”.

La venta de servicios financieros automotrices es un trabajo práctico para la movilidad individual a nivel mundial

"¿Qué es aquello que hace diferente a Volkswagen Financial Services AG? ¿Qué es lo que desean los clientes alrededor del mundo y qué se necesitará para 'conquistarlos'? ¿Cómo llega a pensar una persona que necesita conocer las respuestas?" Éstas y otras preguntas fueron planteadas con detenimiento por el equipo de Relaciones con Inversionistas a Lars-Henner Santelmann, el miembro del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG a cargo del área de Ventas y Comercialización. El grupo llegó a una notable conclusión: ¡los analistas de tendencias más talentosos en ocasiones tienen tan sólo cinco años de edad!

Sr. Santelmann, ¿qué es lo que más le gusta de su trabajo?

LARS-HENNER SANTELMANN: Ofrecemos a nuestros clientes una amplia gama de servicios. Dado que no podemos patentar la mayoría de nuestros productos, trabajamos permanentemente creando nuevas soluciones innovadoras para estar siempre por delante de nuestros competidores. Por lo tanto, resulta esencial refinar continuamente nuestros productos. ¡Nunca hay un momento aburrido! ¡Eso me encanta!

¿En qué se diferencia Volkswagen Financial Services AG de un proveedor de servicios financieros "regular"?

LARS-HENNER SANTELMANN: Amamos los vehículos desarrollados por las marcas del Grupo Volkswagen y les ofrecemos soluciones personalizadas. Al mismo tiempo, los servicios que ofrecemos van más allá de los que presta un banco automotriz o una institución de banca directa. Incluyen administración de flotillas, tarjetas de combustible, seguros automotrices y de reparación, así como arrendamiento de vehículos. Lo cual nos convierte en un proveedor de servicios financieros que está lejos de ser "regular".

En estos días, el contar con un automóvil no parece ser tan importante para los jóvenes como lo era para generaciones anteriores. ¿Cuántos años tenía usted cuando tuvo su primer auto y de qué forma lo pagó?

LARS-HENNER SANTELMANN: Hoy en día, los automóviles juegan incluso un mayor papel en la movilidad individual que en el pasado. Sin embargo, para los jóvenes en realidad es más importante tener fácil acceso al uso de un vehículo que el ser propietario de uno. Esto también era cierto en mi caso. Cuando tenía 18 años, solía conducir el Mercedes "Stroke/8" de mi madre. Ése fue mi primer coche. Lo manejé con frecuencia... ¡y sin pagar un centavo por el privilegio!

¿Cómo piensa que será la situación cuando sus hijos crezcan?

LARS-HENNER SANTELMANN: Mi hija de cinco años, Franziska, me dijo hace poco en el auto que planea arrendar automóviles en el futuro, en lugar de comprarlos, y me dio una razón válida: "Así siempre podré cambiar el color".

“Estamos particularmente orgullosos de los logros de nuestros empleados, de nuestros concesionarios asociados y de las marcas del Grupo Volkswagen. Todos estamos trabajando en forma coordinada a nivel mundial. Eso es lo que nos hace exitosos”.

LARS-HENNER SANTELMANN
Miembro del Consejo de Administración

En su opinión como proveedor de servicios financieros, ¿cuál es la principal diferencia entre la “antigua” movilidad y la “nueva” movilidad?

LARS-HENNER SANTELMANN: La “antigua” movilidad se trataba totalmente de ser propietario del automóvil, mientras que la Nueva Movilidad se relaciona con el uso del vehículo. El tener acceso al mejor vehículo que satisfaga tus necesidades específicas, está adquiriendo cada vez mayor importancia. Por ejemplo, utilizar el pequeño Volkswagen up! para trasladarse al trabajo todos los días, el Audi A6 Avant para las vacaciones con toda la familia y un Volkswagen Crafter para el día en que tu hijo mayor se mude.

¿Cuál de todas las innovaciones de producto de la compañía considera especialmente pionera?

LARS-HENNER SANTELMANN: Hemos identificado rutas particularmente innovadoras en dos distintas direcciones: En primer lugar, con los paquetes altamente exitosos que ofrecemos, que incluyen financiamiento automotriz, seguro y servicios; y, en segundo lugar, con los sistemas de administración vehicular en línea para una operación de flotillas vehiculares eficiente en costos.

Volkswagen Financial Services asegura ser el líder en innovación en la industria. A pesar de ello, ¿existe alguna idea que la habría gustado tener a usted?

LARS-HENNER SANTELMANN: ¡Sí! El anuncio de Angela Merkel de Sixt.

No todo funciona perfectamente todo el tiempo en una compañía. ¿Qué es lo que más le molesta en específico?

LARS-HENNER SANTELMANN: Lo que me saca de mis casillas es cuando grandes ideas se archivan mucho antes de ser ofrecidas a nuestros clientes. En años recientes, redujimos perceptiblemente nuestro tiempo para comercialización, aunque la solución sigue siendo “aún más rápido, aún mejor”.

Y cuando todo marcha bien, ¿qué es lo que particularmente le llena de orgullo?

LARS-HENNER SANTELMANN: “Estamos particularmente orgullosos de los logros de nuestros empleados, de nuestros concesionarios asociados y de las marcas del Grupo Volkswagen. Todos estamos trabajando en forma coordinada a nivel mundial. Eso es lo que nos hace exitosos, y siempre es una buena razón para celebrar dichos logros.



El alza actual de la industria automotriz en los mercados emergentes hace recordar los primeros desarrollos en Alemania y Europa. ¿Cuál es su experiencia y el valor de los productos en estos mercados?

LARS-HENNER SANTELMANN: Tenemos operaciones a nivel mundial y naturalmente transferimos la experiencia y los conocimientos que hemos construido en un mercado a otros mercados. En los mercados actuales en crecimiento, los ciclos de desarrollo son mucho más rápidos que en los mercados establecidos. Particularmente en las nuevas supermetrópolis, los clientes están muy bien informados, lo cual significa que podemos introducir rápidamente servicios financieros innovadores en dichos lugares.

¿Cuáles espacios en el mapa mundial espera llenar a continuación?

LARS-HENNER SANTELMANN: Estamos a punto de ingresar en el mercado de Corea del Sur. A continuación, tenemos Portugal y un nuevo negocio conjunto en Bélgica. Asimismo, ya existe una lista de los siguientes candidatos. Por lo tanto, continuamos expandiéndonos.

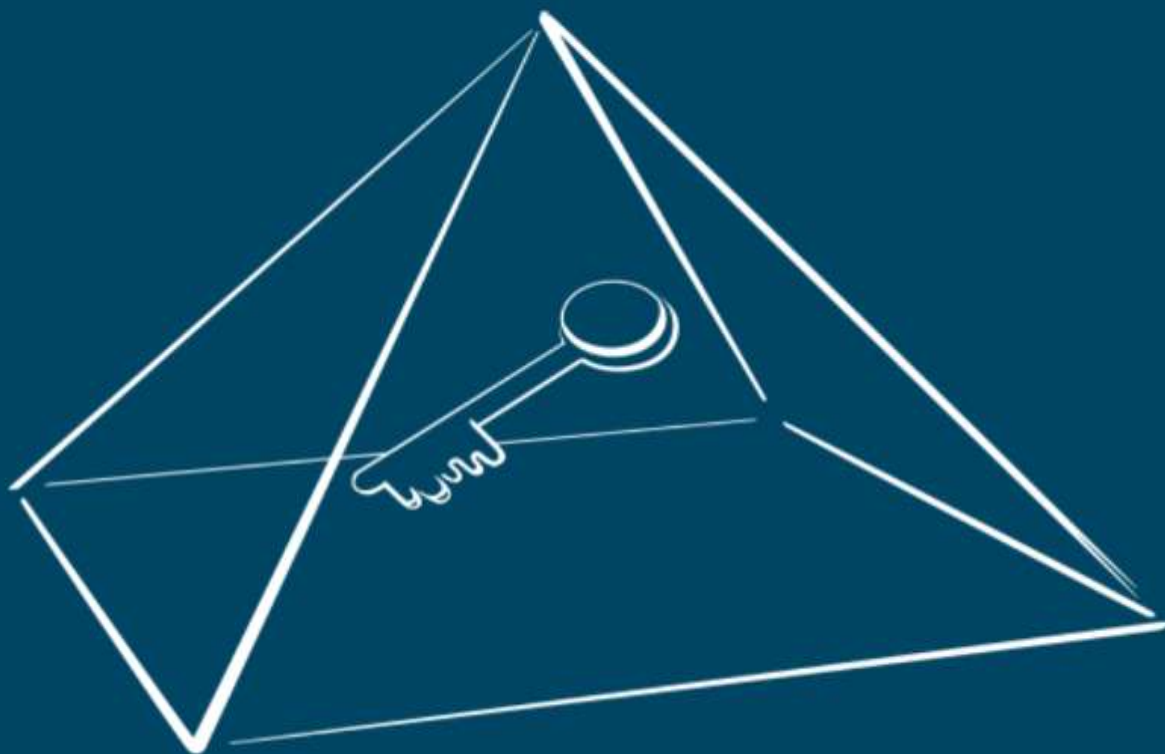
Tanto en mercados establecidos como emergentes, en igual medida, los autos tienen ahora una “vida” mucha más larga que antes. ¿En qué etapa uno puede perder el interés en un vehículo?

LARS-HENNER SANTELMANN: Un vehículo sólo pierde su atractivo cuando es desechado. Aunque es una verdad que el financiamiento ya no es un problema para los autos muy viejos, dado su bajo valor residual, el seguro de responsabilidad civil para automóviles es un requisito obligatorio en todo momento. A este respecto, pretendemos ir de la mano de nuestros vehículos durante todo su ciclo de vida. A esto le llamamos “administración de la relación con el automóvil”.

Volkswagen Financial Services desea ser “el mejor proveedor de servicios financieros en el mundo”. ¿Cuándo lo lograrán? ¿Qué tanto progreso ha habido en este sentido?

LARS-HENNER SANTELMANN: Creo firmemente que estamos cerca de lograr dicho objetivo. Los siguientes cinco años deberán ser testigos de dicho logro en las dimensiones principales (administración de innovación pionera, velocidad de implementación, presencia a nivel mundial y enfoque directo en los deseos de nuestros clientes)

Ventas en la práctica



Ofrecemos la “clave para la movilidad” para los vehículos del Grupo Volkswagen; ése es el lineamiento para nuestra marca. Proporciona los parámetros dentro de los cuales desarrollamos e implementamos nuestra gama de servicios pioneros y enfocados en el cliente en forma eficiente y oportuna, lo cual constituye nuestra principal función en ventas.

Hacer que las cosas sucedan es una parte integral de nuestro lineamiento de marca

Nuestra capacidad para lograr que las cosas sucedan es evidente en la forma en que implementamos nuestro modelo de negocios orientado al crecimiento, penetramos nuevos mercados y desarrollamos productos innovadores.

Nuestra estrategia WIR2018 y la estrategia de ventas resultante definen el curso de nuestro trabajo diario a nivel operativo. Nuestro objetivo es utilizar continuamente ofertas optimizadas para clientes privados y corporativos a fin de garantizar nuestro liderazgo de mercado al ser un líder en innovación que se preocupa por sus productos. Sin embargo, nuestro actual modelo de negocios también tiene el objetivo de ampliar los segmentos de clientes y toma en cuenta los cambios dinámicos en la demanda del cliente. Aprovechamos el potencial de crecimiento resultante al desarrollar e implementar productos y servicios innovadores. El éxito de nuestra habilidad para hacer que las cosas sucedan queda evidente específicamente en la administración de flotilla, en la administración de vehículos usados, en el servicio post-venta y, finalmente, en la denominada Nueva Movilidad.

LOGRAMOS QUE LA ADMINISTRACIÓN DE FLOTILLAS SEA AÚN MEJOR, INCLUSO MÁS INTERNACIONAL

Nuestro negocio de clientes con flotillas en Alemania generó un crecimiento excepcional en los años recientes. La cartera de contratos con clientes que cuentan con flotillas se ha disparado casi 100% hasta llegar a casi 400,00 contratos desde 2005, creciendo a una tasa acelerada los últimos tres años. Nuestro modelo de negocios se basa en un concepto de servicio completo que es continuamente ampliado a través de nuevas soluciones tecnológicas. FleetCARS, un sistema integrado de administración y elaboración de reportes enfocado en el cliente, es un ejemplo actual de este concepto. Al mismo tiempo, estamos expandiendo continuamente la gama de nuestras propuestas, por ejemplo, a través de nuevos productos relacionados con tarjetas de combustible, seguros automotrices o servicios de neumáticos.

Hemos tenido éxito en mejorar este desarrollo positivo en Alemania paso a paso a través de una expansión selectiva. La experiencia en la administración de flotillas que hemos obtenido en Alemania también nos permite continuar expandiendo nuestras actividades y sistemas de flotillas en Europa, lo cual genera una presencia y experiencia internacional, que a su vez es el requisito previo para hacer crecer el negocio de clientes con flotillas. Lo anterior nos facilita el ganar licitaciones internacionales y, de ese modo, impulsar nuestras oportunidades para llevar a cabo negocios con compañías que operan a nivel global. En 2011, establecimos o expandimos aún más nuestra capacidad de administración de flotillas en todos los mercados europeos importantes estableciendo la gama de nuestros productos y servicios en nueve países de la Unión Europea, incluyendo Alemania.

NUESTRO NEGOCIO DE AUTOMÓVILES USADOS CONLLEVA UNA ADMINISTRACIÓN PROACTIVA DE VALOR RESIDUAL

Un negocio activo se ha desarrollado en el negocio de vehículos usados de Alemania, dado el incremento en la saturación del nuevo mercado de vehículos. El mercado de automóviles jóvenes usados, es decir, vehículos de hasta cuatro años de antigüedad, está atrayendo mucha atención de clientes privados en búsqueda de paquetes de servicios financieros. Hemos impulsado en forma continua nuestra participación de mercado en el financiamiento de vehículos usados de alguna marca del Grupo Volkswagen hasta casi un 60% en los años recientes. Por tanto, nuestros paquetes de servicios para automóviles usados también ayudan a garantizar valores residuales de vehículos y hasta el momento, integran la proactiva y exitosa administración de valor residual. La gama de servicios para autos usados se ha vuelto hoy en día equivalente a la de automóviles nuevos.

Asimismo, estamos buscando nuevos enfoques para la venta de automóviles usados. El programa piloto “I love yoused” con uno de nuestros clientes de flotilla, permite a los empleados de estos clientes arrendar automóviles jóvenes usados de alto valor y devolverlos al final del arrendamiento o adquirirlos bajo términos similares a los que se ofrecen a los empleados del Grupo Volkswagen.

El programa se expandirá a clientes adicionales en 2012, dada la buena respuesta que ha tenido.

Consideramos que el negocio de automóviles usados también nos otorga oportunidades para aplicar la experiencia que hemos obtenido en Alemania a los mercados europeos donde podemos esperar un fuerte crecimiento en la cartera de contratos de autos usados. Por supuesto, ya tenemos en mente también a los mercados emergentes, en los que la administración profesional de automóviles usados sigue siendo un asunto secundario. Estaremos listos cuando los nuevos automóviles que están siendo vendidos hoy en día en dichos mercados “renazcan” como automóviles usados.

EL SERVICIO POST-VENTA REQUIERE UN ENFOQUE CONCEPTUAL DESDE EL INICIO

Volkswagen Financial Services AG se enfrenta a una labor particularmente interesante en servicios post-venta. Para todos nosotros, los servicios post-venta son servicios de movilidad que los clientes solicitan después de haber comprado un auto y haberlo utilizarlo, lo cual incluye seguro automotriz, es decir, funciones de asunción de riesgo en relación con el reemplazo de neumáticos, garantías extendidas, así como servicios de mantenimiento y refacciones. Volkswagen Versicherung AG, nuestra propia compañía de seguros que ha estado activa desde el 1º de enero de 2011, le ha otorgado a este negocio un empuje adicional y constituye el eje en la expansión masiva de nuestra participación en el mercado de servicio post-venta.

El negocio de seguros automotrices ofrece nuevas opciones para impulsar las ventas, tanto internamente como a través de concesionarios, gracias a nuestra amplia gama de productos. Se ha lanzado una garantía extendida como un nuevo producto, el cual conlleva un seguro sin deducible que puede ser adquirido con posterioridad a la garantía de dos años del fabricante. El arrendamiento con seguro "kasko" (seguro contra todo riesgo en el negocio de arrendamientos) será ofrecido en 2012 también como un nuevo producto, siendo Volkswagen Leasing GmbH quien asuma el riesgo. El seguro de protección de precio de compra (una póliza de seguro que garantiza el precio de compra para un automóvil en caso de que sufra una pérdida total o sea robado), que fue introducido en Alemania en octubre de 2011, es un ejemplo exitoso de nuestra creatividad. Nuestra tarjeta de combustible es otro nuevo producto, y constituye un componente interesante de nuestra estrategia de servicio post-venta, dado que el kilometraje del automóvil puede ser almacenado en la tarjeta. El almacenar esta información nos da la capacidad de acercarnos a un cliente para la compra de un automóvil nuevo o venderle electricidad para su vehículo eléctrico (lo cual hoy en día es meramente una visión a futuro). La Agrupación de Automóviles y la Administración de Relaciones con el Cliente (CRM²), como la denominamos, sería imposible sin ello.

ADMINISTRACIÓN ACTIVA DE CICLO DE VIDA DEL AUTOMÓVIL: EL PROYECTO “I LOVE YOUUSED”





El esquema de uso compartido de automóviles Quicar, ofrecido en cooperación con Volkswagen, es una de las flotillas de automóviles compartidos más eficientes que se tienen disponibles. Los vehículos Golf Blue Motion han sido ofrecidos en diversas estaciones de la ciudad de Hannover desde mediados de noviembre de 2011 para contratación a corto plazo, en tanto que Quicar Plus pone autos adicionales a disposición para contrataciones de diez horas o más. El número de estaciones aumentará hasta 100 más adelante. Estos dos enfoques ofrecen una gran disponibilidad, un sistema asequible y de tasa flexible, un alto valor y modelos eficientes, así como un concepto operativo particularmente simple. Lo anterior se debe a que nuestros clientes pueden reservar su Golf Blue Motion de manera flexible vía Internet, una aplicación celular o a través de un centro de atención telefónica una vez que se han registrado.

Todos estos conceptos (especialmente su implementación) están vinculados a nuestra estructura específica desde el inicio, lo cual por supuesto también incluye una integración cercana y proactiva con nuestra banca directa. Es un canal de ventas clave y, al mismo tiempo, ofrece sistemas de seguridad de alto nivel para el procesamiento de pagos en relación con los servicios obtenidos. Esta estructura especial constituye una excelente base para paquetes de movilidad integrales enfocados en el cliente.

LA NUEVA MOVILIDAD DEBE SER REDEFINIDA DIARIAMENTE

Un plan de crecimiento no estaría completo sin ideas sobre cómo utilizar la Nueva Movilidad que se está haciendo notar vía megatendencias a nivel mundial. Estas tendencias resaltan un elemento sobre todo los demás: Los clientes desean utilizar automóviles mas no ser propietarios de ellos. La Nueva Movilidad no sólo se limita a automóviles; se relaciona con todos los enfoques innovadores respecto a movilidad. Hemos comenzado a implementar enfoques iniciales para la Nueva Movilidad y ya estamos comercializando numerosos productos y servicios. Uno de los ellos se relaciona con la renta a largo plazo, el cual se introdujo en 2010 y expandió nuestra competencia en la dirección de uso y venta de movilidad. Igualmente interesantes son las nuevas aplicaciones telemáticas tales como el sistema de “pago conforme al uso del automóvil”, la bitácora electrónica del conductor o la eficiencia de combustible y la optimización de ruta. Estos programas hacen posible facturar los servicios de movilidad puestos a disposición en forma más específica e individualizada con respecto al uso que se le dé. Los conceptos de movilidad, tales como el esquema de uso compartido de automóvil que lanzamos en cooperación con Volkswagen en Hannover también nos proporcionan una ventaja en términos de innovación y crecimiento. Los conceptos integrados que incluyen otros modos de transporte además de los automóviles como el componente clave de movilidad, completan finalmente la gama de nuestras ofertas en relación con la Nueva Movilidad.

APROVECHAR LAS OPORTUNIDADES A NIVEL MUNDIAL

Como una compañía cautiva, siempre tenemos la opción de convertirnos en una de tipo activo cuando se venden las marcas de automóviles del Grupo Volkswagen. Una mirada comparativa a un mapa mundial revela que aún existen diversas oportunidades de crecimiento para nosotros, las cuales aprovechamos al introducimos en aquellos mercados que aún ofrecen potencial de negocios y desarrollando modelos de negocios que sean específicos para el país y el mercado determinados.

Los desarrollos en India, Rusia, Corea del Sur y Noruega son excelentes ejemplos de arranques.

- Colocamos nuestra bandera en India, inicialmente mediante la celebración de contratos de cooperación con bancos selectos en 2009. En marzo de 2011, el Banco Central de India otorgó a Volkswagen Finance Private Limited, Mumbai una licencia de servicios financieros. El negocio privado del cliente en sus propios libros ha sido exitoso y su cartera se está expandiendo

- En 2010, utilizamos nuestro propio banco a fin de establecer una plataforma para paquetes de financiamiento dirigidos a concesionarios y clientes en Rusia. El programa de garantía de vehículos usados que cumple con los requisitos del esquema “Das WeltAuto” está siendo preparado para el área metropolitana de Moscú. Un paquete de arrendamiento integral ha estado a disposición durante cierto tiempo.
- Nuestra presencia en Corea del Sur está afianzada con nuestra nueva subsidiaria en dicho país, Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., Seúl. Su labor consiste en promover la venta de automóviles en el segmento principal de Volkswagen: Automóviles Volkswagen de Pasajeros, Audi y Bentley.
- En Noruega ya hemos establecido un negocio conjunto, Volkswagen Møller Bilfinans As, Oslo, en 2009. Ha funcionado extremadamente bien en el mercado y ha validado nuestra estrategia de expansión dentro de un periodo muy corto.

HACER QUE LAS COSAS SUCEDAN DE UNA FORMA FÁCIL, GRACIAS A NUESTRA CAJA DE HERRAMIENTAS

Hemos utilizado a Alemania como el mercado de referencia para la mayoría de nuestros proyectos de crecimiento estratégico a fin de poder aplicar modelos de negocios o productos en nuevos mercados, en la medida en que tenga sentido conforme a nuestra estrategia de expansión. Siempre intentamos lograr nuestros objetivos en nuevos mercados rápida y eficientemente. Por esta razón hemos desarrollado una caja de herramientas que tiene la función de compartir información y experiencia a nivel mundial. En algunas situaciones, por ejemplo el lanzamiento de productos estándar en nuevos mercados, la caja de herramientas debe ser utilizada como un prototipo para llevar a cabo acciones relacionadas con ventas.

“En años recientes, las ofertas
se han vuelto cada vez más innovadoras,
imaginativas y competitivas”.

BERND KUßMAUL

Socio Administrador, Auto Wichert GmbH

Desde 1986, Bernd Kußmaul, en calidad de socio administrador, ha dirigido junto con Bernd Glathe la empresa Auto Wichert GmbH, con sede en Hamburgo. Con un total de casi 8000 empleados, la compañía ofrece todo tipo de vehículos, partes y servicios de taller de reparación para Autos de Pasajeros Volkswagen, Vehículos Comerciales Volkswagen, Audi y las marcas SKODA (incluyendo, por supuesto, todos los servicios de movilidad y financieros relacionados. Su cooperación con Volkswagen Financial Services AG es cercana. “Afortunadamente”, afirma Kußmaul, “dado que el arrendamiento integral, extensiones de garantías, garantías de autos usados y productos similares o paquetes de productos son grandes éxitos”. Kußmaul está feliz porque la profesional, competente y amigable colaboración con Volkswagen Financial Services y sus subsidiarias permite suficiente libertad de acción para desarrollar soluciones hechas a la medida de las necesidades específicas de sus clientes.

Mientras que esto ha involucrado principalmente atractivos productos de arrendamiento hasta la fecha, bajo la perspectiva de Kußmaul las ofertas relacionadas con los seguros y financiamiento de automóviles en años recientes se han vuelto cada vez más innovadoras, imaginativas y competitivas: “Los clientes ahora acuden a nosotros para paquetes de servicios financieros específicos”. Aunque Auto Wichert ya está vendiendo soluciones de arrendamiento y financiamiento para alrededor del 75% de los nuevos vehículos que comercializa, Kußmaul espera que la tasa supere el 90% en diez años. ¿Por qué? “Porque la movilidad significa libertad, y ésa es una necesidad básica. La movilidad individual juega un papel especial en esa conexión”, afirma Kußmaul. La necesidad y demanda para puntos de contacto con el cliente está creciendo dado que, cada vez más, se está pagando la movilidad con base en el uso, no en la posesión.

Auto Wichert cree que en el futuro funcionará como una importante “cara frente al cliente”, con servicios financieros inteligentes y de vanguardia jugando un rol importante. “Braunschweig sigue siendo muy importante para nosotros”, dice Kußmaul en resumen.

El sistema de monitoreo utilizado en la administración de flotillas es un ejemplo de la forma en que se utiliza nuestra caja de herramientas. Permite una administración de flotillas integral (desde la asignación de centros de costos hasta el envío de información sobre la condición de un vehículo a la bitácora del conductor, por nombrar algunos ejemplos). Actualmente, existen soluciones adicionales de la caja de herramientas, lo cual incluye sistemas de fijación de precios (un factor importante) a través de los cuales proporcionamos a nuestros equipos de ventas a nivel mundial una herramienta para fijar precios a nuestras ofertas que resulten apropiados para mercados y clientes determinados. Por supuesto, la caja de herramientas está siendo expandida continuamente de modo que implementar y vender nuestros productos y servicios se está volviendo mucho más eficiente.

EL ÉXITO EN VENTAS CONSTITUYE EL ÉXITO DEL CONCESIONARIO

Las interacciones entre nosotros, las marcas de automóviles del Grupo Volkswagen y nuestros concesionarios, son la clave para el éxito de nuestros esfuerzos de venta. Precisamente nuestra colaboración basada en la confianza con los concesionarios del Grupo, la cual ha evolucionado a lo largo de décadas, constituye la columna vertebral de nuestra organización de ventas. Mientras que los concesionarios toman sus decisiones empresariales en forma independiente, dichos concesionarios forman parte de nuestra organización y, por lo tanto, son nuestro “oído para escuchar al mercado” más importante. Nuestras ofertas deben ajustarse en todo momento en forma óptima a las estrategias de los concesionarios de manera que puedan vender nuestros productos y servicios eficientemente. Los concesionarios son el canal de ventas central para nuestros productos y, por tanto, nuestra colaboración es muy estrecha. Esta interdependencia es obvia y demuestra que nuestro éxito en el mercado también representa un éxito para los concesionarios.

Mantener relaciones de negocios con nuestros socios y clientes a nivel mundial requiere comunicaciones extensas. Los nuevos modelos de negocios deben ser explicados, y se deben lanzar y respaldar nuevas tecnologías en forma competente. Hemos formado un equipo de profesionales capaz para este fin. El cambio tecnológico permanente, la innovación continua y una mayor comunicación con el cliente debido a nuestros nuevos modelos de negocios requieren contar con personal que cumpla requisitos que van más allá de los de una firma puramente financiera en términos de capacitación, así como flexibilidad y valores.

Finalmente, la expansión regional en los mercados que deseamos aprovechar también requiere que nuestros empleados estén abiertos y dispuestos a la integración. Volkswagen Financial Services AG se está convirtiendo en una compañía auténticamente internacional a través de su expansión hacia nuevos mercados.

ESTAMOS TRABAJANDO EN FORMA ESTRECHAMENTE INTEGRADA CON EL GRUPO VOLKSWAGEN

En el análisis final, nuestra colaboración con las marcas de automóviles del Grupo Volkswagen es la clave de nuestro éxito. Nuestro trabajo ha cambiado fundamentalmente, si lo comparamos con situaciones pasadas cuando Volkswagen Finanzierungsgesellschaft tenía a su cargo el financiamiento de automóviles fabricados por el Grupo Volkswagen para fines de venta. Gracias a nuestra proximidad con el usuario final y los servicios que prestamos a lo largo del ciclo de vida del automóvil durante varios años, fungimos como una excelente plataforma para el Grupo Volkswagen desde la cual podemos observar tendencias, la conducta de los clientes y la toma de decisiones financieras. Lo que a fin de cuentas importa es nuestra capacidad para aportar las percepciones que obtenemos a través de nuestra presencia en el mercado y nuestras observaciones a grupos de trabajo conjuntos en los que participamos con colegas de las marcas de automóviles del Grupo Volkswagen. Esta cooperación ya ha sido organizacionalmente apuntalada en diversas áreas, por ejemplo, los servicios de flotilla, las ofertas post-venta y la Nueva Movilidad. Como resultado, siempre estamos en posición de satisfacer las necesidades actuales y futuras de los clientes de la mejor forma posible en conjunto con el Grupo Volkswagen.

Nuestra visión de marca se nutre del hecho de que integrar nuestra organización con las marcas y concesionarios del Grupo Volkswagen nos permite no sólo desarrollar productos y servicios enfocados al cliente, sino también ofrecerlas exitosamente en el mercado. Nuestra gama superior de servicios otorga a nuestros clientes acceso y, con ello, la “clave para la movilidad”.

Actividades de mercado de capital



A lo largo del año, Volkswagen Financial Services AG fue un exitoso participante en los mercados internacionales de capital.

Internacional, diversificado, saludable

Nuestra diversificada estructura de financiamiento ha demostrado ser saludable y confiable. La experiencia nos demuestra que, sopesando los costos y riesgos, los numerosos factores que afectan los mercados de capital pueden ser equilibrados con mayor éxito utilizando una amplia gama de fuentes de refinanciamiento.

Contar con acceso confiable a fuentes atractivas de refinanciamiento es un factor decisivo para nuestro éxito en el mercado. Nuestra clara estrategia de diversificación nos permite utilizar con éxito una amplia gama de instrumentos y divisas que proporcionan una sólida base para el fuerte crecimiento internacional de nuestras actividades de financiamiento y arrendamiento.

Depósitos, dinero e instrumentos de mercado de capital, así como operaciones con instrumentos respaldados por activos (ABS, por sus siglas en inglés), son las fuentes principales de refinanciamiento; asimismo, se encuentran disponibles líneas de crédito confirmadas de bancos y el financiamiento para la industria en específico por parte del Banco Central Europeo.

El rápido crecimiento de nuestras subsidiarias a nivel mundial impone requerimientos especiales sobre nuestro financiamiento y nos hace enfocarnos en el uso de instrumentos adecuados en todas las zonas monetarias correspondientes a nuestro negocio. El desarrollo de fuentes de refinanciamiento local es estratégico para el logro de nuestros objetivos corporativos, y esta labor se implementa localmente en estrecha coordinación con las oficinas corporativas de Braunschweig.

Otro factor clave para el logro de nuestros objetivos es la comunicación transparente y directa con nuestros inversionistas. Se informa a los participantes del mercado de capital en conferencias y juntas con inversionistas sobre el desarrollo de nuestros negocios y nuestra estrategia de refinanciamiento.

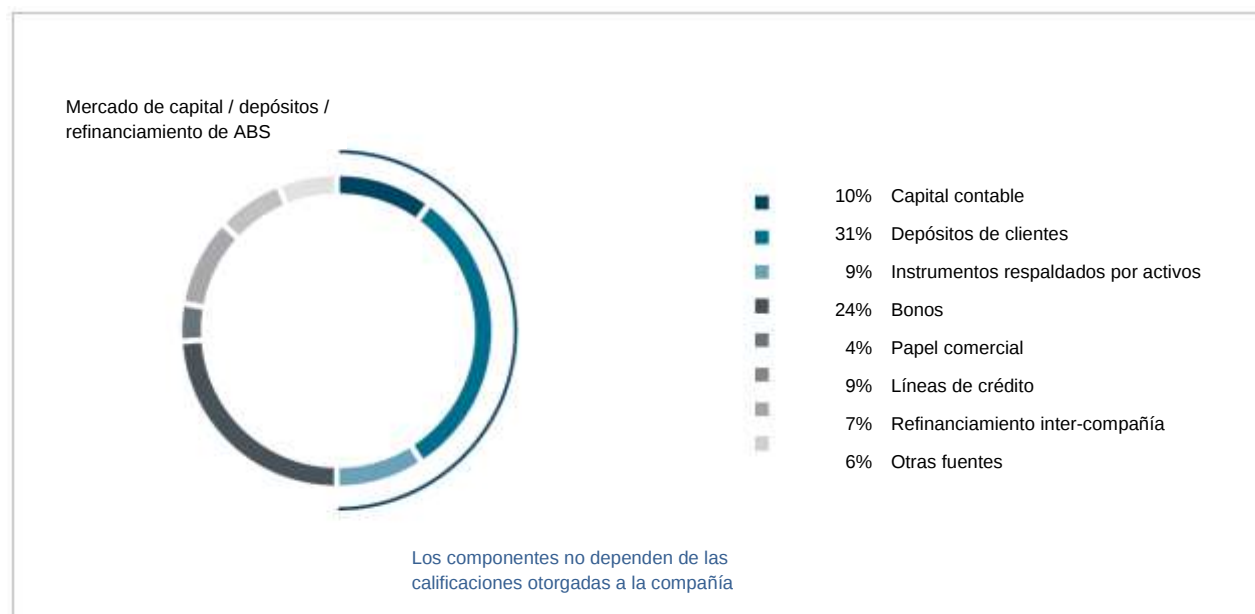
ACTIVIDADES EXITOSAS DE REFINANCIAMIENTO

Durante el ejercicio de reporte, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias colocaron bonos, tanto garantizados como quirografarios, con altos volúmenes de emisión. En enero, Volkswagen Leasing GmbH abrió el mercado de capital del euro con una emisión de deuda de referencia por €1,250 millones. En abril, Volkswagen Bank GmbH emitió dos bonos con un volumen total de € 1,000 millones al amparo de su programa de mercado de capital por € 10,000 millones.

En mayo, Volkswagen Leasing GmbH colocó exitosamente dos emisiones por un total de € 1,250 millones al amparo del programa de mercado de capital por € 18,000 millones de Volkswagen Financial Services AG. Esta operación estuvo compuesta por un bono con una tasa de interés variable, y un segundo bono con una tasa de interés fija sujetos a vencimientos de dos y cinco años, respectivamente, de manera que los intereses divergentes de los accionistas fueron tomados en cuenta en la mejor forma posible. En noviembre, Volkswagen Leasing GmbH emitió dos tramos con vencimientos de tres y seis y medio años, respectivamente, y un volumen total de € 1,500 millones.

El año 2011 también resultó ser un buen año para emisiones de instrumentos respaldados por activos. La operación de bursatilización de Driver España One fue exitosamente colocada en el mercado español.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011



Dicha operación constituye la primera operación pública de ABS de la industria automotriz en España desde 2007 y la primera operación de ABS en nuestra historia en ser garantizada a través de cuentas por cobrar de la subsidiaria española de Volkswagen, Volkswagen Finance S.A., Madrid. Esto convierte a España en el tercer país, después de Alemania y el Reino Unido, en donde Volkswagen Finance Services AG persigue activamente su plataforma Driver. Las cuentas por cobrar de Volkswagen Bank GmbH fueron exitosamente colocadas con una amplia base de inversionistas en Alemania a través de las operaciones con ABS Driver 8 y Driver 9. Las cuentas por cobrar de Volkswagen Leasing GmbH desencadenaron una fuerte demanda de mercado en relación con la emisión “Volkswagen Car Lease 13” (VCL 13) en marzo y la emisión “Volkswagen Car Lease 14” (VCL 14) en septiembre (a pesar del ajustado entorno de mercado). Todas las operaciones alemanas cumplen los requisitos de la etiqueta de calidad TSI “Certificado por TSI – norma Deutscher Verbriefungs”. Este sello certifica que nuestras operaciones de bursatilización se consideran excepcionales en el mercado bursátil europeo en términos de calidad, garantía y transparencia. En 2011, se vendieron un total de € 4,480 millones de cuentas por cobrar a nivel mundial a través de operaciones con ABS.

CALIFICACIÓN

La calificación de Volkswagen Financial Services AG, en su carácter de subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen AG corresponde a la de la controladora del Grupo otorgada tanto por Moody's Investor Service (Moody's) como por Standard & Poor's (S&P). Moody's confirmó sus calificaciones de P-2 (a corto plazo) y A3 (a largo plazo) con una perspectiva positiva. La calificación de S&P es A-2 (a corto plazo) y A- (a largo plazo) con una perspectiva estable.

Como una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a Volkswagen Bank GmbH se le asigna una calificación por separado por parte de ambas agencias.

S&P confirmó sus calificaciones a corto plazo (A-2) y largo plazo (A-) para Volkswagen Bank GmbH con una perspectiva "estable". La calificación de Moody's es P-2 (corto plazo) y A3 (largo plazo) con una perspectiva positiva. Debido a un cambio en los métodos que utiliza para calificar bancos, Moody's califica ahora a Volkswagen Bank GmbH al mismo nivel que Volkswagen Financial Services AG; la calificación positiva de la fortaleza financiera del banco no ha variado.

Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias consideran que están bien equipadas para enfrentar futuros desafíos en materia de refinanciamiento.



“Una administración exitosa de liquidez exige una buena planeación, así como garantizar fuentes de financiamiento saludables y estables”.

SILKE FINGER

Directora de Tesorería para Europa y Administración de Liquidez

Mientras que en el pasado el dinero fluía como la electricidad, desde una toma de corriente, hoy en día como precaución, nuestros sótanos están llenos con muchas baterías y generadores de emergencia a manera de precaución. Ésta es una forma efectiva de ilustrar los cambios en los mercados de capital. Una administración exitosa de liquidez exige una buena planeación, así como garantizar fuentes de financiamiento saludables y estables.

Hemos sorteado las crisis pasadas en forma exitosa. Nuestra banca directa atrajo diversos clientes durante la crisis financiera y siempre fuimos capaces de obtener refinanciamiento a través el mercado de capital y actividades de ABS, incluso durante la crisis. Lo anterior se debe ciertamente a nuestro financiamiento bien diversificado, nuestro sólido modelo de negocios y a la excelente reputación de nuestra controladora, Volkswagen AG.

Nos encargamos de realizar diariamente una planeación y administración de liquidez, calculando necesidades de liquidez futuras con base en el volumen de negocios anticipado. Para dichos fines, analizamos los probables flujos de efectivo para el futuro utilizando pronósticos profundos y tomando en cuenta vencimientos conocidos. Nos enfrentamos a una variedad de incógnitas a este respecto, tales como el estado de los depósitos de los clientes, el volumen de negocios en el financiamiento al menudeo, al mayoreo y arrendamiento financiero, u operaciones temporales. Nuestro negocio es, además, particularmente complejo dado que es un negocio internacional y, por ello, requiere contar con un buen panorama general de los mercados. Mientras nuestras subsidiarias son por sí mismas responsables de la planeación de liquidez y en todo momento cuentan con colchones de liquidez suficientes, su liquidez es administrada y monitoreada de manera central.

Mi conclusión respecto al desarrollo de los mercados de capital en el futuro es que los tiempos tranquilos aún se ven lejanos. Los conflictos relacionados con la deuda soberana de ciertos países deben resolverse; de lo contrario, los bancos no podrán salir de estas aguas turbulentas. En términos de nuestras operaciones diarias, esto significa que no podemos operar en piloto automático: necesitamos mantener un control firme sobre el volante. ¡El factor más importante a ese respecto es utilizar tanto la cabeza como nuestra intuición!

Nuestros mercados

Directamente, así como a través de participaciones de capital y contratos de servicios, Volkswagen Financial Services AG ofrece servicios financieros para las marcas del Grupo Volkswagen en 38 países alrededor del mundo

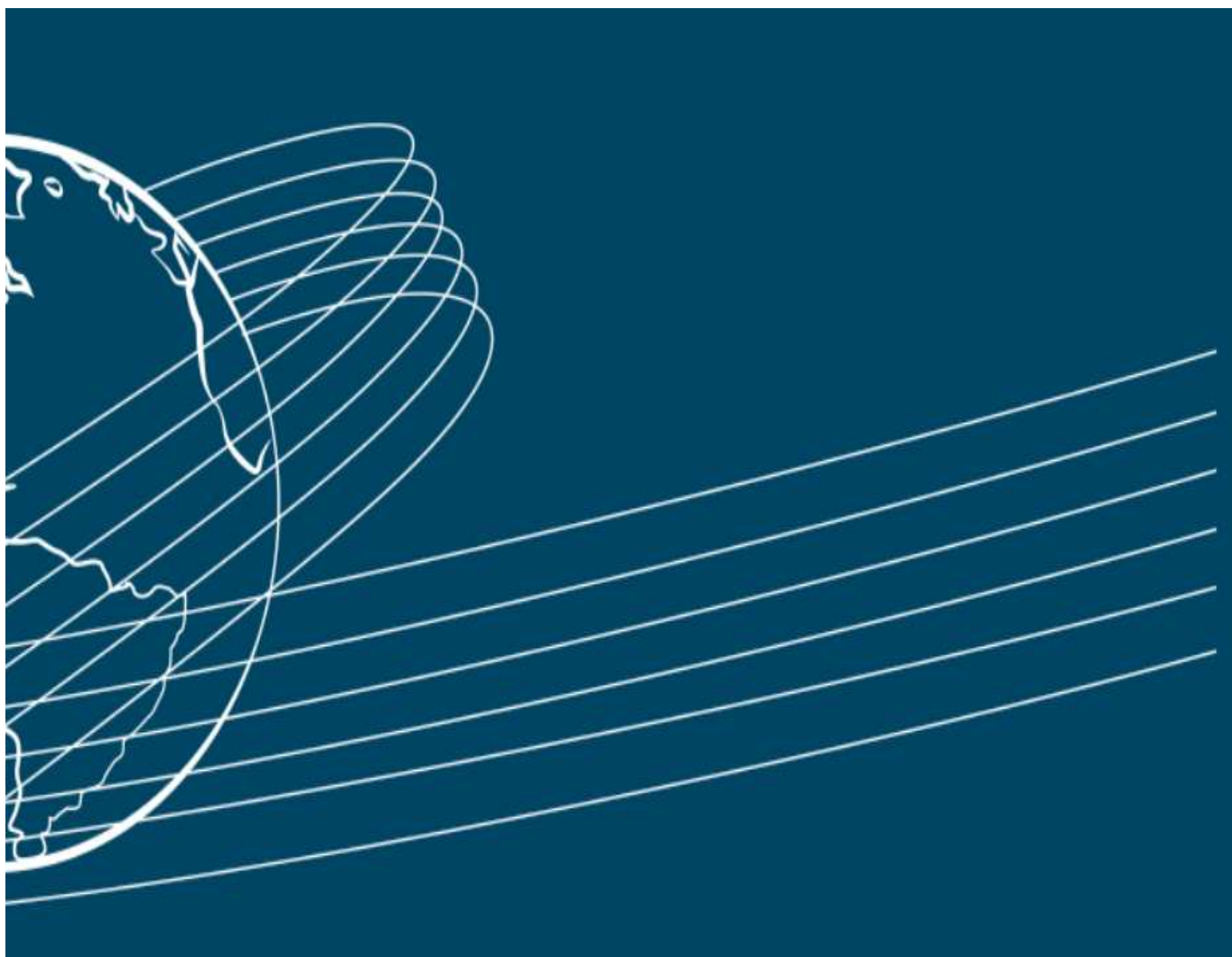


ARGENTINA
AUSTRALIA
AUSTRIA
BAHREIN
BÉLGICA
BRASIL
CHINA
REPÚBLICA CHECA
ESTONIA
FRANCIA

ALEMANIA
GRECIA
INDIA
IRLANDA
ITALIA
JAPÓN
KUWAIT
LETONIA
LITUANIA
MÉXICO

NORUEGA
OMÁN
POLONIA
PORTUGAL
KATAR
RUSIA
SINGAPUR
ESLOVAQUIA
SUDÁFRICA
COREA DEL SUR

ESPAÑA
SUECIA
SUIZA
TAIWAN
PAÍSES BAJOS
TURQUÍA
EMIRATOS ÁRABES
UNIDOS
REINO UNIDO



El mercado alemán



Alemania:

Volkswagen Financial Services AG ha estado activa en el mercado alemán como sucesora de Volkswagen Finanzierungsgesellschaft mbH, la cual fue fundada en 1949, y es una de las compañías pioneras del mundo en el financiamiento de autotransporte. Sus principales fines son la mejora de ventas para el Grupo Volkswagen y sus marcas, así como la prestación de servicios financieros automotrices.

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO EN ALEMANIA

Al registrar un crecimiento del 3.3% en 2011, Alemania constituyó una vez más un factor de estabilidad dentro de la zona del Euro y, particularmente en la primera mitad del año, fue también su motor de crecimiento. El desempeño positivo del negocio automotriz y el de servicios financieros del Grupo Volkswagen reflejaron estos hechos. Este entorno nos permitió continuar con la exitosa implementación de nuestra estrategia WIR2018. El número de contratos de financiamiento y arrendamiento en el negocio de automóviles nuevos y usados se incrementó significativamente por un total de 46,892 (un incremento del 7.2% en comparación con el año anterior). Una tasa de penetración del 50.3% significa que hoy en día estamos financiando o arrendando más de la mitad de los vehículos del Grupo Volkswagen en Alemania.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

En el ejercicio social 2011, Volkswagen Bank GmbH cerró 397,675 nuevos contratos en el mercado de clientes privados de Alemania, sobrepasando de ese modo incluso el alto nivel de nuevos contratos en 2010. Volkswagen Leasing GmbH tuvo éxito en impulsar el número de nuevos contratos en el segmento de clientes privados por casi un 18%, firmando más de 112,000 nuevos contratos.

La demanda de garantías extendidas, la cual se introdujo en el mercado alemán por primera vez a inicios de 2011, fue especialmente intensa. La extensión está en línea completamente con el alcance de la garantía del fabricante, ofreciendo a los compradores de autos nuevos una protección integral hasta por cinco años. Más de 156,000 nuevos clientes han sido atraídos por este producto al final del ejercicio de reporte. Por lo tanto, la estrategia de ejecutar el negocio de seguro de garantía nosotros mismos a través de la recién fundada Volkswagen Versicherung AG ha rendido frutos. Seguimos siendo el líder en innovación en el altamente competitivo negocio de seguros. En 2011, introdujimos exitosamente distintos y numerosos nuevos productos de seguros al mercado, además de la extensión de la garantía. Tanto el seguro de precio fijo para los modelos Audi como la nueva “protección del precio de compra”, que fue introducida por primera vez en octubre de 2011 y proporciona protección financiera en caso de que un vehículo sea castigado contablemente debido a daño o robo, se encontraron con una respuesta altamente positiva del mercado. Volkswagen Financial Services AG ofrece a sus clientes corporativos en Alemania una amplia gama de productos de financiamiento, servicio y depósito a través de Volkswagen Bank GmbH. Asimismo, en 2011, incrementamos el volumen de financiamiento de vehículos nuevos y usados en el segmento de clientes corporativos en un 23% en comparación con el año anterior. Este desarrollo exitoso también fue impulsado por diversas medidas a nivel operativo que sirvieron para mejorar nuestra colaboración con concesionarios, por ejemplo, a través del sistema “isa” de lugar de trabajo de concesionarios.

TASA DE PENETRACIÓN

En 2011, la tasa de penetración en el mercado alemán fue de **50.3%**

La tasa de penetración refleja el porcentaje de ventas de automóviles nuevos en las que los vehículos fueron financiados o arrendados.

CLIENTES DE FLOTILLA

Una vez más, el segmento de clientes de flotilla registró un crecimiento significativo en términos de volumen de negocios. Mientras que el mercado de clientes de flotilla en general creció un 17.5% en 2011, el número de nuevos contratos firmados con Volkswagen Leasing GmbH, en este segmento aumentó incluso en un 20.3% a más de 172,000 nuevos contratos. Lo cual significa que seguimos siendo el número uno indiscutible en el mercado alemán de flotillas.

El negocio de servicios registró incrementos similares. Se firmaron más de 110,000 nuevos contratos en el negocio de arrendamiento de servicio completo. Lo cual representa un incremento del 22% en comparación con el año anterior. Dado el éxito del producto de renta de automóviles a largo plazo, se lanzaron innovadores proyectos piloto adicionales. Entre otros proyectos, se puede nombrar Quicar, el cual es un proyecto de uso compartido de automóvil en Hannover, lanzado en conjunto con Volkswagen AG; o el proyecto “I love yoused”, que consiste en un nuevo enfoque para la comercialización de nuestros automóviles arrendados devueltos entre los empleados de nuestros clientes de flotilla.

Asimismo, ofrecemos a nuestros clientes de flotilla productos para una administración de flotilla ecológicamente responsable, los cuales son complementados por ofertas tales como capacitación para conductor ecológico o monitoreo de CO₂.

BANCA DIRECTA

Como una institución de banca directa, Volkswagen Bank GmbH ofrece una banca directa moderna, así como paquetes de movilidad nuevos e innovadores; por lo tanto, también funge como un canal de ventas para el segmento automotriz.

En el negocio de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, experimentamos una mejora adicional respecto al alto nivel mostrado el año previo. A la fecha del balance general, el volumen de depósitos de clientes fue de € 22,600 millones, lo cual representa hasta 13% en comparación con la cantidad correspondiente al 31 de diciembre de 2010 (€ 20,100 millones). Volkswagen Bank GmbH tuvo éxito en la expansión adicional de su liderazgo de mercado en la banca directa automotriz gracias a este nivel de depósitos. Como sucedió en el año anterior, la participación de estos depósitos en la mezcla de refinanciamiento de Volkswagen Financial Services AG fue de 31%. Numerosas campañas relacionadas con la estrategia WIR2018 permitirán a Volkswagen Bank GmbH continuar manteniendo su posición de mercado, gracias no sólo a su atractivo negocio de depósitos. El negocio de comisiones y crédito no automotriz o productos y servicios de movilidad atractivos también ayudan a obtener nuevos clientes y garantizar la lealtad del cliente.



“Miramos hacia el futuro con mayor confianza, gracias a que nuestros planes de innovación están llenos hasta el tope”.

GABOR POLONYI

Director de Ventas en Alemania del Área de Clientes Privados y Corporativos de Volkswagen Bank GmbH

“Dado que es uno de los mercados más desarrollados, el éxito de nuestro negocio en Alemania depende especialmente de nuestra capacidad para innovar. Esto no nos atemoriza; por el contrario, miramos hacia el futuro con mayor confianza, y accedemos a un potencial de clientes adicional, gracias a que nuestros planes de innovación están llenos hasta el tope. Presentaremos nuevas soluciones para servicios de mantenimiento y de refacciones o tarjetas de combustible para clientes tanto privados como corporativos. Asimismo, intensificaremos nuestra colaboración con los concesionarios a través de nuevas y atractivas estructuras. Estamos trabajando en una solución altamente innovadora para una garantía de automóviles usados en el negocio de seguros, la cual también cubrirá completamente las necesidades de movilidad del cliente para autos usados”.

Región Europa



Países en la región:

Austria, Bélgica, República Checa, Estonia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, Portugal, Rusia, Eslovaquia, España, Suecia, Suiza, Países Bajos, Turquía y Reino Unido.

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO EN LA REGIÓN

A pesar del torbellino económico acontecido especialmente en Europa, Volkswagen Financial Services AG incrementó exitosamente su volumen de contratos y tasa de penetración en la mayoría de los mercados. El crecimiento fue impulsado por la intensa colaboración con las marcas de automóviles del Grupo Volkswagen, la cual se enfocó en desarrollar conjuntamente campañas atractivas y orientadas al cliente. Un ejemplo de ello es el involucramiento de Volkswagen Financial Services AG en el proceso de planeación y lanzamiento al mercado del nuevo Volkswagen up!. En Bélgica, se lanzará en el primer trimestre de 2012 un negocio conjunto con D'leteren, teniendo como objetivo el negocio de clientes privados, concesionarios y de flotilla.

Adicionalmente, nuestra inversión en medidas estructurales a largo plazo implica que estamos en vías de alcanzar los objetivos de nuestra estrategia WIR2018. Tanto en el desarrollo de productos como en los sistemas, se profundizó más en temas tales como el financiamiento de tres vías, servicios y mantenimiento, soluciones en paquete y CRM, se respaldaron procesos de venta a través de capacitación integrada y sistemas de punto de venta, y se refinó en forma adicional la administración de desempeño de concesionarios.

Nuestros equipos internacionales para productos post-venta, administración de valor residual y CRM también fueron fortalecidos con la intención de impulsar el crecimiento. En nuestra segunda Conferencia de Ventas y Comercialización participaron representantes de 25 países. Las presentaciones de diversos ejemplos de mejores prácticas (es decir, proyectos particularmente exitosos) proporcionaron a nuestros invitados la oportunidad de aprender los unos de los otros y adoptar conceptos demostrados para sus propios mercados.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

Entre un panorama competitivo y una mezcla de segmentos cambiantes en Francia, Volkswagen Financial Services registró un crecimiento en su tasa de penetración, impulsada por el excelente desempeño de las campañas de comercialización al menudeo. La estrategia de agrupación también demostró ser exitosa, obteniendo un promedio de dos productos de servicio o seguro por contrato de financiamiento vendido.

Utilizando una mezcla de atractivas campañas y productos, así como un nuevo y mejorado sistema de compensación a concesionarios, la tasa de penetración en Italia fue impulsada a más del 36%.

TASA DE PENETRACIÓN

En 2011, la tasa de penetración en los países de la Región Europa fue de **28.1%**

La tasa de penetración refleja el porcentaje de ventas de automóviles nuevos en las que los vehículos fueron financiados o arrendados.

En España, la tasa de penetración en el negocio de clientes privados también se incrementó en comparación con el año anterior. Volkswagen Financial Services AG atribuye este éxito principalmente a sus ofertas de servicio y a las atractivas tasas de interés incluidas en sus paquetes de financiamiento. España lideró el mercado con el lanzamiento de un nuevo producto de AutoCredit, junto con una oferta todo incluido que cubrió el mantenimiento y una garantía extendida.

Aunque ya se encontraba en un alto nivel, Volkswagen Financial Services en el Reino Unido logró un incremento adicional en cuanto a penetración en comparación con 2010, extendiendo significativamente, además, su participación de mercado en el segmento de flotillas.

En la República Checa, la penetración aumentó en comparación con el año 2010, en donde la marca de Automóviles Volkswagen de Pasajeros tuvo un buen desempeño como consecuencia de atractivas ofertas, tales como un 0% de interés y financiamiento incluyendo tarjetas de combustible.

La tasa de penetración entre clientes privados en Polonia fue de 35% en 2011, debido principalmente a la exitosa implementación de campañas de financiamiento 50/50 enfocándose en convertir a clientes de efectivo en clientes de financiamiento.

En Grecia, la crisis se tomó como una oportunidad de crecimiento, resultando en un incremento en la penetración al menudeo de un 20% en 2011. Durante estos tiempos difíciles, la sucursal griega de Volkswagen Bank GmbH respaldó tanto a los concesionarios como a las marcas del Grupo Volkswagen.

La sucursal irlandesa de Volkswagen Bank GmbH obtuvo un resultado sobresaliente en 2011, impulsando la penetración al menudeo de un 14% en 2010 a 25% en 2011. El volumen de contratos aumentó sustancialmente en un 65%, debido a una combinación de una estrecha cooperación con todas las marcas del Grupo Volkswagen y un sólido enfoque en la capacitación y desarrollo de concesionarios.

Superando la continua presión competitiva, Volkswagen Financial Services AG en Suecia demostró tener un desarrollo positivo de volumen y penetración, impulsado por su oferta de productos de servicio y mantenimiento.

En Rusia, que es un mercado estratégicamente importante, la tasa de penetración también se incrementó en 2011 a un 26%.

CLIENTES DE FLOTILLA

Un claro enfoque en el desarrollo de paquetes de flotilla competitivos ha demostrado ser exitoso en los mercados del UE4 (Reino Unido, Francia, Italia y España). En Francia, las actividades de venta de la sucursal local tanto de Volkswagen Bank GmbH como de Groupe Volkswagen France fueron fusionadas en una sola organización para todas las marcas del Grupo Volkswagen y los servicios financieros correspondientes. El equipo conjunto de ventas, que también es responsable de los servicios financieros, ayuda a impulsar el negocio de flotillas del Grupo Volkswagen para sí optimizar el desempeño por cliente.

En los Países Bajos, Volkswagen Pon Financial Services B.V. ha adquirido seis compañías arrendadoras para expandir aún más su negocio de flotillas.

En España, la implementación del sistema automatizado de fabricación de servicios ha hecho posible que ofrezcamos servicios individuales que han sido establecidos en forma interna a partir de este año. El sistema de fabricación de servicios es un elemento estándar de nuestras soluciones de “Caja de Herramientas”. Entre otros aspectos, nos ofrece la oportunidad de adaptar mejor nuestros servicios conforme a las necesidades de los clientes.



“Nuestra estrecha colaboración con las marcas de automóviles del Grupo a demostrado ser una estrategia exitosa”.

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM

Gerente Regional para Europa y a Nivel Internacional

“En 2011, tuvimos éxito al lograr excelentes resultados en todos los mercados europeos en épocas en que la incertidumbre económica es muy grande, gracias a nuestro compromiso con el crecimiento y nuestra asociación estrecha con las marcas de automóviles y los concesionarios. Al mismo tiempo, realizamos inversiones significativas en medidas estructurales a fin de impulsar nuestra competitividad a largo plazo. Nuestros servicios financieros son importantes para entregar soluciones de movilidad asequibles a nuestros clientes, proporcionando acceso a financiamiento para concesionarios, incrementando la utilidad por cliente, garantizando la lealtad de los clientes y abriendo nuevas oportunidades de ventas para el futuro”.

Región Asia-Pacífico



Países en la región:

Australia, China, India, Japón, Singapur, Corea del Sur y Taiwán

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO EN LA REGIÓN

El crecimiento sustentable sigue siendo la característica definitoria de la situación macroeconómica en la Región Asia-Pacífico. Sin embargo, la alta tasa inflacionaria del 6% anual en China supone una grave amenaza para el mercado nacional del país. El gobierno ha establecido iniciativas a lo largo de 2011 a fin de contener el incremento en los precios, lo cual dio como resultado una política monetaria restrictiva, que constituyó un freno significativo para el desarrollo del sector de servicios financieros, así como para compañías de pequeño y mediano tamaño.

El potencial de crecimiento tanto en China como en India es significativo.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

En 2011, Volkswagen Finance China tuvo una vez más un año récord en el financiamiento al menudeo a pesar del entorno restrictivo en el sector de servicios financieros. El mercado chino continuará ofreciendo un potencial de crecimiento considerable, ya que las compras en efectivo siguen siendo la norma al día de hoy. Ya ofrece atractivas oportunidades tales como el uso de calculadoras financieras o “asesores de ventas” virtuales vía la Web. El incremento en la demanda entre clientes tanto privados como corporativos en China de soluciones de movilidad personalizada, ofrece a Volkswagen Financial Services AG la posibilidad de desarrollar nuevas áreas de negocio. Como resultado, la compañía está actualmente preparando el lanzamiento de una afiliada de servicios de movilidad. Bajo este techo recientemente establecido, comenzaremos a proporcionar soluciones de movilidad nuevas y urbanas dirigidas a un segmento de clientes que está prosperando en 2012.

La estrecha colaboración entre socios automotrices fue una de las claves para nuestro éxito en Taiwán el año pasado. Como resultado, su penetración de financiamiento al menudeo se incrementó a un nivel superior al 23%. Asimismo, hemos estado ofreciendo seguros automotrices para los clientes privados del Grupo Volkswagen desde el cuarto trimestre de 2011.

Volkswagen Finance Private Ltd., una entidad domiciliada en Mumbai, India, es la más joven de nuestras compañías en esta región. Esta nueva compañía comenzó sus operaciones en el negocio de clientes privados bajo su propia dirección en marzo de 2011, y expandió sus actividades al financiamiento al mayoreo en el cuarto trimestre de 2011. Tuvo un buen inicio y nos hace esperar un fuerte crecimiento en el futuro, gracias a su estrecha colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen.

TASA DE PENETRACIÓN

En 2011, la tasa de penetración en los países de la Región Asia-Pacífico fue de **4.9%**

La tasa de penetración refleja el porcentaje de ventas de automóviles nuevos en las que los vehículos fueron financiados o arrendados.

En Australia también utilizamos paquetes de servicios financieros personalizados para respaldar el curso de ambicioso crecimiento del Grupo Volkswagen a largo plazo.

En Japón, impulsamos tanto el volumen de contratos como la tasa de penetración de los servicios financieros año tras año a pesar de los desastres naturales acontecidos al inicio del ejercicio de reporte. Además del compromiso especial del personal, las medidas tomadas conforme al programa de administración de continuidad del negocio de Volkswagen Financial Services Japan Ltd. han sido útiles y han garantizado la continuación armoniosa del negocio.

Volkswagen Financial Services AG abrió su negocio operativo en Corea del Sur a partir del 1º. de agosto de 2011 a través de su subsidiaria, Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., Seúl. Ofrece productos tanto financieros como de arrendamiento y ya ha lanzado campañas exitosas adaptadas para cada cliente final en estrecha colaboración con las marcas de Automóviles Volkswagen de Pasajeros, Audi y Bentley.

OTROS

Volkswagen Financial Services Australia se reubicó en un nuevo edificio de oficinas el 25 de noviembre de 2011, en Chulora, Australia, junto con la marca de Automóviles Volkswagen de Pasajeros a fin de contar con suficiente espacio disponible para los recursos que necesitará en el futuro.



“Los servicios financieros automotrices son un elemento esencial para mantener el impulso positivo”.

REINHARD FLEGER

Gerente Regional para China, India, Taiwán y ASEAN

“China e India continuaron experimentando un fuerte crecimiento en 2011. La industria automotriz ha contribuido una vez más al progreso económico en estos mercados. Creemos firmemente que los servicios financieros automotrices serán un elemento esencial para mantener este impulso positivo. Nuestro objetivo es llegar a ser el proveedor líder de servicios financieros automotrices”.

Región Norteamérica / Región Sudamérica



Países en la región:

Argentina, Brasil y México

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO EN LA REGIÓN

Los países en esta región continuaron registrando crecimiento económico. Sin embargo, al mismo tiempo, las políticas gubernamentales se enfocaron cada vez más en el incremento de las tasas de inflación.

Brasil continuó su curso de crecimiento, impulsado por el lanzamiento al mercado de productos de crédito para clientes privados. Dado el ambiente económico internacional y los esfuerzos del gobierno brasileño para reducir la inflación, se espera cierta turbulencia en el corto y mediano plazos.

Asimismo, existen realidades mixtas en la economía mexicana. La parte negativa es que la debilidad de la economía de los Estados Unidos está frenando el crecimiento potencial en México. La parte positiva es el control de la inflación, la estabilidad del tipo de cambio y un mercado crediticio en plena expansión, todo lo cual ha llevado a un crecimiento de la industria automotriz de aproximadamente 10% en comparación con el año anterior, con ventas al menudeo de alrededor 900,000 unidades.

En la Región Sudamérica en su conjunto, Volkswagen Financial Services AG expandió su volumen de contratos en 2011 en un 16.8% a 311,000 nuevos contratos de financiamiento para clientes, arrendamiento, servicios y de seguro.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

Volkswagen Financial Services Brasil financió un total de 218,000 vehículos nuevos y usados en 2011, representando un crecimiento anual de 7.3%. En el segmento de camiones y autobuses, la participación de la compañía en el mercado de vehículos financiados fue del 55%.

El incremento en la demanda de movilidad individual en los dos años anteriores ha dado como resultado un incremento sustancial en las ventas de productos de Consórcio, una mezcla de financiamiento y sorteo. Las ventas de estos productos se han triplicado en los últimos tres años.

El desarrollo de la economía brasileña y el crecimiento de la clase media baja del país están alimentando en forma sustancial el mercado de Consórcio. En comparación con el año anterior, las ventas en 2011 se incrementaron en un 42% y la participación de mercado fue de 9%.

En México, la compañía obtuvo buenos resultados a pesar del ambiente intensamente competitivo, con una mejora del 24% en automóviles nuevos financiados y arrendados, y un incremento del 6% en el financiamiento de automóviles usados.

En el financiamiento de concesionarios, la Región mantuvo su sólido desempeño: Volkswagen Financial Services Brasil financió el 87.8% de todos los vehículos vendidos a socios concesionarios locales y Volkswagen Financial Services México logró una tasa de financiamiento del 85.2%.

TASA DE PENETRACIÓN

En 2011, la tasa de penetración en los países de la Región Norteamérica / Región Sudamérica fue de **25.4%**

La tasa de penetración refleja el porcentaje de ventas de automóviles nuevos en las que los vehículos fueron financiados o arrendados.

Volkswagen Credit Argentina y Volkswagen Argentina continuaron con la promoción de su oferta conjunta “Movilidad Volkswagen” con la aseguradora La Caja. En esta iniciativa, los concesionarios de Volkswagen pueden ofrecer seguros automotrices y extensiones de garantía a clientes de Volkswagen que adquieran sus vehículos sin recurso a cualquier financiamiento o el programa Consórcio.

Volkswagen Credit Argentina opera en el segmento de financiamiento al menudeo como un negocio de comisiones bajo un contrato de cooperación con HSBC. El contrato surtió efectos a partir de 2007 y se prorrogó a mediados de 2010 por otros tres años.

Las compañías en ambos países expandieron su negocio de seguros y comisiones y ajustaron su rango de productos y canales de venta a fin de cumplir con nuevos requisitos normativos. En Brasil, la oferta de seguro automotriz de marca (“Seguros Volkswagen”) se implementó completamente. Se espera que el desempeño positivo continúe a lo largo de 2012, respaldado por la introducción de nuevos productos y canales de venta. En México, se lanzaron nuevas ofertas para compradores en efectivo en cooperación con la Asociación Nacional de Concesionarios del Grupo Volkswagen.

CLIENTES DE FLOTILLA

En 2011, se investigaron las oportunidades de expansión en la región de las actividades en el segmento de flotillas, el cual va adquiriendo cada vez mayor importancia. Después de un estudio de mercado detallado, actualmente se están implementando planes en Brasil a fin de ofrecer a los clientes y concesionarios del Grupo Volkswagen un producto de flotilla que combine el financiamiento y los servicios en forma similar al modelo de arrendamiento de Europa, pero diferenciándose de otros productos en el mercado. En México, la gama actual de productos de flotilla está expandiéndose para ofrecer productos agrupados de financiamiento y servicios.

OTROS

En Brasil y México, las compañías de financiamiento comenzaron proyectos a largo plazo a fin de modernizar su arquitectura de TI con la intención de proporcionar un mejor soporte para alcanzar los objetivos de la estrategia WIR2018 del Grupo.

Estos importantes proyectos continuarán durante los siguientes tres años y están diseñados para que logren mejoras significativas en los procesos internos de negocios, lo cual también se verá reflejado en una mejora en el servicio a clientes y la reducción del tiempo necesario para desarrollar nuevos productos y servicios listos para el mercado. Asimismo, genera oportunidades optimizadas para administrar operaciones.

Se siguen buscando opciones para diversificar el financiamiento para Brasil y México. En Brasil, la primera fase del certificado de depósito de Banco Volkswagen S.A. se ha concluido, permitiendo a los concesionarios del Grupo Volkswagen colocar depósitos de efectivo a corto plazo con la compañía. La segunda fase de esta iniciativa está siendo lanzada actualmente, teniendo como objetivo a proveedores y clientes de flotilla del Grupo Volkswagen.



“Se están capturando oportunidades de crecimiento principalmente en las áreas de negocio de financiamiento para clientes, administración de flotillas y seguros”.

BRYAN MARCUS

Gerente Regional para Sudamérica; México

“La Región está realizando una aportación significativa a la historia de éxito de Volkswagen Financial Services AG. Espero que esto continúe, pues las subsidiarias están trabajando incluso más estrechamente con sus contrapartes en las organizaciones de ventas locales de Volkswagen y están capturando oportunidades de crecimiento en las áreas de negocio de financiamiento para clientes, administración de flotillas y seguros”.

Informe de la Administración

39	Desarrollo del negocio
44	Dirección, organización e inversiones de capital
46	Análisis de la situación y desarrollo de negocios del Grupo
52	Informe de riesgos y oportunidades
65	Sustentabilidad
73	Desarrollos anticipados

Desarrollo del negocio

La cartera de contratos alcanza su más alto nivel histórico con 7 millones de contratos

Tanto la economía global como las ventas automotrices a nivel mundial se han desarrollado positivamente a pesar de la existencia de cierta turbulencia. Las utilidades de Volkswagen Financial Services AG en 2011 fueron mayores de un año a otro, especialmente debido a mayores volúmenes, márgenes estables y menores costos de riesgo.

LA ECONOMÍA GLOBAL CONTINÚA CRECIENDO

Aunque la economía global continuó creciendo en el ejercicio social 2011, la recuperación perdió velocidad en la segunda mitad del año, especialmente en Europa Occidental. El crecimiento en la mayor parte de los países emergentes continuó siendo fuerte; sin embargo, también perdió parte de su impulso. Las continuas políticas monetarias expansionistas que prevalecen en diversos países, así como los altos precios de los productos básicos y los energéticos han intensificado las tendencias inflacionarias. La economía global se expandió un 3.0% en forma general en el ejercicio de reporte, en comparación con el 4.3% del año anterior.

Europa

Con un porcentaje del 1.5% (el año anterior 1.9%), el crecimiento promedio del producto interno bruto (PIB) de Europa Occidental fue bajo, y los países del Sur de Europa tuvieron que lidiar con pronunciados declives económicos. Como sucedió en el año anterior, la tasa de desempleo promedio en la zona del Euro fue de aproximadamente 10%, pero fue más del doble en España. El crecimiento de la tasa de crecimiento del PIB en Europa Central y Oriental fue de 4.5% en promedio (el año anterior 4.4%).

Alemania

Debido a la fortaleza de su sector de exportación, con un porcentaje del 3.0% (el año anterior 3.7%) la expansión de Alemania superó la de todos los países industrializados más importantes. Sin embargo, el sólido impulso de crecimiento al inicio del año se fue debilitando significativamente conforme transcurrió el año. El ímpetu del crecimiento cambió de una demanda extranjera a una demanda nacional debido al desarrollo positivo del mercado laboral y el crecimiento en el ingreso.

Norteamérica

La economía de EE.UU. se expandió en un 1.7% en 2011, en comparación con el crecimiento del 3.0% del año anterior. El desempleo siguió siendo alto a pesar de la política monetaria expansiva prevaleciente en el país. El dólar estadounidense se debilitó contra el euro a mediados del año, pero se recuperó en forma significativa en el segundo semestre. El PIB de Canadá aumentó un 2.3% (el año anterior 3.2%), y la economía mexicana creció un 3.9% (el año anterior 5.4 %).

Sudamérica

La tasa de crecimiento del PIB en Brasil se redujo a 2.9% (el año anterior 7.5%) mientras que permaneció estable en Argentina en 9.2%. Las presiones inflacionarias siguieron siendo altas en ambos países.

Asia-Pacífico

Asimismo, la mayoría de los países emergentes de Asia lograron un desarrollo dinámico en el ejercicio social 2011. Con un porcentaje de 9.2 % (el año anterior 10.4%) el crecimiento económico de China fue sólo ligeramente inferior de un año a otro. La economía de India creció un 7% (el año anterior 8.8 %). En Japón, los desastres naturales provocaron que el PIB disminuyera 0.7% (el año anterior +4.4 %).

MERCADOS FINANCIEROS

En el ejercicio social 2011, los mercados financieros se movieron bajo la sombra de una fase particularmente incierta en el desarrollo de la economía global. En la primera mitad del año, los mercados pudieron evitar en buena medida diversos factores disruptivos, algunos de los cuales fueron intensos. Primero, los desarrollos políticos en el Medio Oriente, los efectos dramáticos de los desastres naturales en Japón, así como la grave crisis en la eurozona, inicialmente no tuvieron mayor impacto. Sin embargo, en la segunda mitad del año, los problemas no resueltos con respecto a la deuda soberana tanto de Grecia como de Italia condujeron a la Unión Europea a una situación crítica. Los mercados financieros globales reaccionaron con fuertes fluctuaciones poco comunes y se retiraron tanto de inversiones riesgosas como de los bonos del gobierno de algunos países de la eurozona. La crisis de la deuda soberana de estos países, que llevó también a la degradación de las calificaciones a nivel país por parte de las agencias calificadoras, desencadenó a su vez dudas sobre la solidez de los bancos acreedores individuales que sólo podían mantenerse a flote a través de la ayuda gubernamental. El ánimo general en los mercados financieros siguió siendo de nerviosismo, dadas las ramificaciones potenciales de este desarrollo negativo sobre la economía real.

Europa

La crisis de la deuda soberana y la baja esperada en el crecimiento económico global golpeó con una especial fuerza a la industria bancaria europea. En la segunda mitad de 2011, la recurrente desconfianza entre los bancos y la actitud expectante de los inversionistas provocaron inicialmente que el refinanciamiento en los mercados de dinero y de capital fuera más caro. En la eurozona, el Banco Central Europeo facilitó las operaciones de refinanciamiento disminuyendo la tasa de interés preferencial en diciembre de 2011 y garantizó la liquidez adecuada en todo el sistema bancario. Algunas de las medidas de política monetaria sirvieron para sortear las agudas tensiones en los mercados financieros.

Alemania

Los efectos de la crisis de deuda soberana de Grecia sobre el sistema bancario alemán fueron moderados, gracias a su relativamente baja exposición crediticia. Los bancos siguieron experimentando cierta incertidumbre acerca del desarrollo de las razones de capital y los requisitos de adecuación de capital conforme a Basilea III, así como los posibles requisitos adicionales y la introducción de un nuevo impuesto sobre operaciones financieras en las actividades de mercado de valores.

Norteamérica

En los EE.UU. la economía ganó impulso en la segunda mitad de 2011. Sin embargo, se volvió evidente que el objetivo de reducir la deuda del país no había sido logrado. La Reserva Federal permaneció flexible en su apoyo monetario contra este contexto. México retuvo su política monetaria laxa y no restrictiva, en virtud de la moderada inflación.

Sudamérica

En forma independiente a las intervenciones selectivas y dirigidas en los mercados cambiarios para frenar el incremento de la inflación, en la primera mitad del año se plantearon en Brasil los requisitos en materia de reservas mínimas y compromisos de capital para ciertas exposiciones de los créditos al consumo.

Asia-Pacífico

China continuó su sólida política monetaria y crediticia en 2011 a fin de contener la inflación con la ayuda de restricciones en el otorgamiento de créditos, tasas de interés más altas y requisitos de reservas mínimas de capital más fuertes. Asimismo, en India las presiones inflacionarias siguen siendo altas. El crecimiento en el volumen de préstamos continuó siendo fuerte a pesar de las políticas monetarias restrictivas. La economía de Japón recuperó su impulso después de los desastres naturales por los que atravesó en marzo de 2011. Las tasas de interés disminuyeron una vez más, y los mercados de capital resultaron ser relativamente sólidos. En Corea del Sur, el banco central mantuvo las tasas de interés preferenciales a un nivel estable iniciando a mediados de año, dados los temores prevalecientes respecto a la inestabilidad económica global.

LA DEMANDA DE AUTOMÓVILES DE PASAJEROS Y VEHÍCULOS COMERCIALES LIGEROS CONTINÚA CRECIENDO

En el ejercicio social 2011, las ventas de automóviles de pasajeros se elevaron a nivel mundial en un 4.8% para ubicarse en 62.0 millones de vehículos, excediendo con ello el récord anterior establecido en 2007. Especialmente los Estados Unidos, China y Rusia contribuyeron a este crecimiento. El desarrollo de la Región Sudamérica también fue positivo y superó el récord del año anterior. La demanda en Europa Occidental fue ligeramente inferior de un año a otro, gracias en particular a la recuperación del mercado alemán, mientras que los mercados en Europa Central y Oriental continuaron su recuperación. En la Región Asia-Pacífico, excluyendo China, los nuevos registros se quedaron cortos en comparación con el nivel del año anterior, debido al drástico colapso del mercado japonés posterior a los desastres naturales por los que pasó dicho país. La producción automotriz a nivel mundial se elevó durante el periodo de reporte en un 3.6%, hasta llegar 80.3 millones de unidades, en las que los automóviles de pasajeros representan 66.3 millones de unidades (+4.6%).

Entorno de negocios en la industria en específico

Los mercados establecidos de automóviles de pasajeros evolucionaron a distintas tasas en 2011. Mientras que algunos países industrializados sufrieron el impacto de la crisis de la deuda soberana y sus consecuencias, otros países (Alemania, en especial), se beneficiaron de una amplia demanda en los mercados en crecimiento durante la primera mitad del año. Según lo esperado, la eliminación de los paquetes de estímulos gubernamentales también desencadenó efectos negativos en Europa Occidental. La administración de riesgos activa de los fabricantes y los concesionarios, así como la estrecha colaboración con proveedores de servicios financieros ayudaron a superar estos efectos. El desarrollo integral de dos mercados importantes (China y Brasil), la expansión de actividades en India y la satisfacción de la demanda en Rusia están adquiriendo gran importancia para la industria automotriz.

La tendencia hacia el libre comercio continúa en diversos mercados asiáticos, africanos y latinoamericanos. Sin embargo, no se puede impedir el resurgimiento de medidas proteccionistas en estos mercados si la economía global colapsa una vez más.

Europa

El número total de registros de nuevos automóviles de pasajeros en los mercados de Europa Occidental disminuyó ligeramente durante el periodo de reporte (-1.5%). Al llegar a la cantidad de 12.8 millones de automóviles de pasajeros, el volumen de mercado total se quedó corto una vez más con respecto al año anterior y fue el nivel más bajo en los últimos 16 años. El desplome en la mayoría de los mercados de grandes volúmenes se debió principalmente al gran debilitamiento del primer trimestre de 2011 en comparación con el año anterior, especialmente porque los paquetes de estímulos gubernamentales habían sido cancelados en el curso de 2010.

Asimismo, el bajo crecimiento económico, el incremento en el desempleo y la crisis de la deuda soberana en algunos países también provocaron que el volumen de mercado no alcanzara las cifras del año anterior, en cierta parte en forma significativa. Los países que sufrieron desaceleraciones en el ejercicio social 2011 fueron España (-17.7%), Italia (-11.6%), el Reino Unido (-4.4%) y Francia (-2.1%). El mercado alemán de automóviles de pasajeros, en contraste, experimentó una vez más una sólida expansión (+8.8%), después de un débil 2010. La participación de mercado de vehículos diesel en Europa Occidental se elevó sustancialmente a 55.4% (el año anterior 51.7%) en el año de reporte, sobrepasando el récord anterior establecido en 2007. Los mercados de automóviles de pasajeros en Europa Central y Oriental continuaron recuperándose en 2011. Sin embargo, a un nivel de expansión del 26.0%, a 3.7 millones de automóviles de pasajeros, la demanda sigue rezagándose con respecto al nivel récord de 2008. El incremento se debió casi exclusivamente al desarrollo altamente positivo del mercado ruso. Los paquetes de estímulos gubernamentales, así como la mejora sustancial en la confianza del consumidor, impulsaron las ventas de automóviles de pasajeros en Rusia en un 39.8%, para ubicarse en 2.5 millones de unidades. Los fabricantes que cuentan con instalaciones de producción locales fueron los que más se beneficiaron de este auge. En contraste con 2010, los estados miembro de la UE ubicados en Europa Central también fueron testigos de un incremento general en el número de nuevos registros. Los mercados de automóviles de pasajeros en los estados Bálticos (+83.9%), Bulgaria (+19.9%), Eslovaquia (+6.5%), Hungría (+3.2%) y la República Checa (+2.4%) experimentaron un crecimiento. Sin embargo, en Polonia (-10.6%), Rumania (-8.9%) y Eslovenia (-2.2%), el número de registros de automóviles de pasajeros fue inferior de un año a otro. Con una cantidad de 578,000 unidades (+13.4%), la venta de automóviles de pasajeros en Turquía estableció un nuevo récord.

Alemania

La demanda de automóviles de pasajeros en Alemania se elevó en un 8.8% en el ejercicio social 2011, hasta ubicarse en 3.2 millones de vehículos. Tanto el bajo nivel del año anterior como la recuperación en 2011 contribuyeron a este importante aumento. Tal y como sucedió el año anterior, el mercado de vehículos comerciales ligeros registró un crecimiento de dos dígitos del 18.3% para ubicarse en 241,000 vehículos, especialmente debido al incremento en las necesidades de transporte: En el año de reporte 2011, los fabricantes alemanes establecieron nuevos récords tanto en la producción como en la exportación, superando significativamente los récords establecidos en 2007, el año anterior a la crisis. En comparación con 2010, la producción nacional de automóviles de pasajeros se elevó en un 5.6%, para ubicarse en 5.9 millones de vehículos, en tanto que las exportaciones de automóviles de pasajeros aumentaron un 6.6%, hasta llegar a 4.5 millones de unidades. El Grupo Volkswagen logró expandir aún más su liderazgo de mercado en Alemania llevando su participación de mercado hasta 35.9% (año anterior: 35.1 %).

Norteamérica

En 2011, la demanda de automóviles de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 t) en el mercado de Norteamérica se elevó de un año a otro en un 9.3%, para ubicarse en 15.3 millones de vehículos. Los vehículos fabricados en Norteamérica fueron casi los únicos en beneficiarse de este incremento en las ventas. En los Estados Unidos, la multitud de nuevos modelos y una demanda mayor de refacciones impulsó en forma significativa las ventas automotrices a pesar de la desaceleración económica general. Sin embargo, a un nivel de 12.8 millones de unidades (+10.3%), el volumen de mercado de automóviles de pasajeros y de vehículos comerciales ligeros siguió quedándose significativamente corto en comparación con el nivel de 2007. En Canadá, el crecimiento disminuyó de un año a otro durante el periodo de reporte, y las ventas se elevaron en un 1.8%, hasta llegar a 1.6 millones de vehículos. El incremento en ventas del 9.7%, para alcanzar 0.9 millones de vehículos, en el mercado mexicano, por el otro lado, fue más o menos del mismo nivel que el año anterior.

Sudamérica

En 2011, las ventas de vehículos en la Región Sudamérica se elevaron significativamente de un año a otro, superando incluso el récord anterior establecido en 2010. El mercado brasileño una vez más excedió ligeramente el récord del año anterior: el número de nuevos registros de automóviles de pasajeros durante el año de reporte creció 0.1% de un año a otro. A pesar de la economía mayormente estable, la demanda de automóviles se debilitó significativamente durante la segunda mitad del año. Este desarrollo fue impulsado por la incertidumbre existente entre los clientes debido al incremento en la inflación y las altas tasas de interés. Los vehículos importados registraron un crecimiento sustancial, impulsados por un real fuerte. A fin de proteger a la industria local, en septiembre de 2011, el gobierno brasileño decidió aumentar el impuesto industrial sobre vehículos importados; esta medida surtió efectos a partir del 15 de diciembre de 2011. A un nivel de 542,000 unidades (+7.7%), las exportaciones de vehículos brasileñas se elevaron una vez más de un año a otro.

En Argentina, el segundo mercado automotriz más grande de la región, con una demanda de 620,000 unidades de automóviles de pasajeros (+28.4%), se superó en forma sustancial el récord del año anterior. Además de los créditos al consumo relativamente de bajo costo, esto se debió principalmente al comportamiento de los consumidores: debido al alto nivel inflacionario, invirtieron en activos tangibles tales como automóviles a fin de protegerse de la erosión de su poder adquisitivo.

Asia-Pacífico

Durante el periodo de reporte, la cifra de nuevos registros de automóviles de pasajeros se incrementó 2.5% en comparación con el año anterior en la Región Asia-Pacífico. El mercado automotriz chino creció 876,000, para ubicarse en 12.3 millones de vehículos. En contraste con los años 2009 y 2010, cuando las ventas de vehículos en China registraron un crecimiento de dos dígitos, las cifras de ventas en 2011 se elevaron en un nivel relativamente moderado (+7.6%). Lo anterior se debió al vencimiento de diversos paquetes de estímulos gubernamentales. Los registros de nuevos automóviles de pasajeros en Japón disminuyeron en un 16.3%, hasta llegar a los 3.5 millones de vehículos. Esta drástica disminución fue causada por la incertidumbre económica general, pero principalmente debido a la gran cantidad de pérdidas de producción después de los desastres naturales acontecidos el 11 de marzo de 2011 y las compras anticipadas de nuevos automóviles en 2010 al amparo de paquetes de estímulos gubernamentales que fueron promovidos en ese momento. Con un incremento del 5.6%, para alcanzar los 2.3 millones de automóviles de pasajeros, el mercado de automóviles de pasajeros de India estableció un récord más frente a un entorno en el que el crecimiento es más lento. En este caso, las altas tasas de interés y el incremento en los precios del petróleo fueron las razones principales para el desarrollo más bien restringido de la demanda, especialmente en la segunda mitad del año.

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		Cambios en %
	2011	2010 ¹	
Worldwide	8,265,012	7,203,184	14.7
Automóviles Volkswagen de Pasajeros	5,090,849	4,502,832	13.1
Audi	1,302,659	1,092,411	19.2
ŠKODA	879,184	762,600	15.3
SEAT	350,009	339,501	3.1
Bentley	7,003	5,117	36.9
Lamborghini	1,602	1,302	23.0
Volkswagen Commercial Vehicles	528,810	435,669	21.4
Scania	80,108	63,712	25.7
Bugatti	38	40	-5.0
MAN ²	24,750	0	-

1 Las entregas en 2010 y las participaciones de mercado se actualizaron debido a una extrapolación estadística.

2. Las entregas de la marca MAN se incluyen exclusivamente para el periodo comprendido entre el 9 de noviembre y el 31 de diciembre de 2011

EVALUACIÓN GENERAL DEL DESARROLLO DEL NEGOCIO

En la opinión del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el negocio se desarrolló en forma positiva en 2011. Las utilidades en dicho año se apegaron a las expectativas y, por tanto, fueron mayores que en 2010.

La economía global se ha recuperado conforme a lo pronosticado, y se desarrolló en forma efectiva un nuevo negocio a nivel mundial durante el año. Junto con la disminución de los costos de riesgo, este incremento en los costos de financiamiento fue más lento de lo esperado.

En el ejercicio social 2011, Volkswagen Financial Services AG también continuó mejorando su volumen de negocio de un año a otro (especialmente en Alemania, Francia, Brasil y el Reino Unido).

Los márgenes permanecieron estables en comparación con el año anterior. Volkswagen Financial Services AG también continuó mejorando el aprovechamiento de su potencial entre la cadena de valor automotriz. Al igual que en años recientes, intensificamos aún más la integración de nuestros servicios financieros en las actividades de venta de las marcas del Grupo Volkswagen. Volkswagen Financial Services AG continuó impulsando la implementación consistente de su estrategia WIR2018 en el ejercicio de reporte y el mercado alemán experimentó una realineación enfocada en el cliente. Se constituyó Volkswagen Versicherung AG y se asumió la responsabilidad de sus riesgos, lo cual completó el cambio de un intermediario de seguros a una aseguradora primaria. Con 5,635 nuevos contratos, el producto de renta a largo plazo fue lanzado con éxito en 2011. Volkswagen Financial Services AG continuó expandiendo su negocio europeo de flotillas en dicho año. La compañía ofrece una gama integral de paquetes de arrendamiento de servicio completo en todos los mercados centrales europeos y, por ello, es el socio número 1 de las marcas del Grupo Volkswagen en el negocio europeo de flotillas.

En 2011, Volkswagen Financial Services AG impulsó una vez más su crecimiento internacional adquiriendo una cartera en los Países Bajos, junto con su socio co-inversionista local, y desarrollando nuevos mercados como parte de su estrategia general a través del establecimiento y lanzamiento de una entidad en Corea del Sur. Adicionalmente, la adquisición de Euronmobil Autovermietung GmbH ayudó significativamente a fortalecer el negocio de la Nueva Movilidad. La adquisición se completó a principios de 2012.

Dirección, organización e inversiones de capital

Impulsando el crecimiento internacional

Volkswagen Financial Services AG continuó su estrategia de internacionalización mediante su inversión en mercados nuevos y en crecimiento.

OBJETIVOS CLAVE Y ADMINISTRACIÓN

Durante los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado considerablemente hasta convertirse en prestadores de servicios de movilidad integral que llevan a cabo labores complejas en conexión con el financiamiento y seguros relacionados con la movilidad financiera de sus clientes. Como se ha establecido anteriormente, los objetos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen:

La promoción de la venta de productos del Grupo conforme a los intereses de las marcas del Grupo Volkswagen y los socios designados para distribuirlos, así como el fortalecimiento de la lealtad del cliente para con las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz;

Funciones de proveedor de servicios del Grupo Volkswagen y sus marcas, con productos, procesos y sistemas de información optimizados;

Intensificación de la transferencia de experiencia y conocimientos técnicos entre fronteras, y estrecha colaboración con compañías nacionales;

Uso de sinergias derivadas de la estrecha colaboración con el área de Tesorería de Volkswagen AG para un mejor refinanciamiento.

Los indicadores clave de la compañía se calculan con base en las IFRS y se presentan en sus reportes internos. Entre los indicadores financieros clave incluidos en el reporte se encuentran el resultado de operación, el retorno sobre capital y la razón costo/ingresos.

ORGANIZACIÓN DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG presta servicios financieros a los siguientes segmentos de clientes: Clientes Privados, Clientes Corporativos, Clientes de Flotillas y Clientes de Banca Directa. Nuestra organización estructural está plenamente alineada con estos segmentos de clientes. La estrecha integración de la comercialización, ventas y servicio al cliente elimina la falta de continuidad en los procesos, racionaliza los procesos y garantiza una implementación más efectiva de la estrategia de ventas. Las funciones interdivisionales, tales como Servicios Internos y Tecnología de la Información se han combinado y centralizado para aprovechar sinergias adicionales y garantizar la calidad de los servicios.

Volkswagen Financial Services AG se ha integrado muy estrechamente con las áreas post-venta del Grupo Volkswagen y ha consolidado todos sus asuntos post-venta en una estructura independiente de cuentas claves para objetos de explotar el negocio de servicios en forma óptima.

Se ha establecido una unidad de Normatividad independiente a fin de agrupar actividades destinadas a prevenir violaciones a leyes y faltas sancionables. Volkswagen Financial Services AG ha sido la principal compañía financiera del grupo financiero controlador desde el 1° de enero de 2012. Por tanto, se colocaron bases organizacionales a fin de poder asumir todos los aspectos de la administración de riesgos a nivel grupal.

CAMBIOS EN LAS INVERSIONES DE CAPITAL

Con efectos a partir del 1° de enero de 2012, Volkswagen Business Services GmbH se fusionó con Volkswagen Financial Services AG, mientras que Volkswagen Insurance Brokers GmbH se fusionó con Volkswagen Bank GmbH.

Volkswagen Financial Services Taiwan LTD. constituyó Volkswagen International Insurance Agency Co., Limited, Taiwán, en septiembre de 2011.

En el cuarto trimestre de 2011, Volkswagen Financial Services AG estableció un negocio conjunto en Bélgica con D'leteren a fin de mejorar su capacidad de operar en este mercado a partir del primer trimestre de 2012.

En diciembre de 2011, Volkswagen Financial Services AG constituyó Volkswagen New Mobility Services (China) Investment Company en Pekín.

En el año de reporte, Volkswagen AG aumentó el capital de Volkswagen Financial Services AG en € 650 millones, en virtud del crecimiento anticipado tanto en el mercado existente como en el nuevo.

Con el objeto de fortalecer el capital de las compañías, en 2011 Volkswagen Financial Services AG incrementó el capital de Volkswagen Financial Services N.V., Ámsterdam, Países Bajos, en un total de € 375 millones; el de Volkswagen Bank GmbH, Braunschweig, Alemania, en un total de € 50 millones; el de VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, Mumbai, India, en un total de € 32 millones, el de Limited Liability Company Volkswagen Bank RUS, Moscú, Rusia, en € 49 millones; el de VOLKSWAGEN BANK SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, Puebla, México, en € 29 millones; el de VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS AS, Oslo, Noruega, en € 9 millones; y el de Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., Seúl, Corea, en € 4 millones. Estas campañas sirven para ampliar nuestro negocio y respaldar la estrategia de crecimiento que pretendemos implementar junto con el Grupo Volkswagen y las organizaciones de ventas.

No existen otros cambios significativos en inversiones de capital. En caso de requerir mayor información, sírvase consultar la sección relacionada con las participaciones de capital conforme a la Sección 285 del HGB y la Sección 313 del HGB en el sitio www.vwfsag.com/listofholdings2011.

Análisis de la situación y desarrollo de negocios del Grupo

Mejoras adicionales de las utilidades

Volúmenes mayores y márgenes estables, aunado a costos menores de riesgos permitieron a Volkswagen Financial Services AG aumentar más sus utilidades.

RESULTADOS DE OPERACIONES

El desarrollo positivo de la economía mundial definió el ejercicio 2011, a pesar de que los mercados financieros continuaron inestables.

El resultado antes de impuestos de € 933 millones superó el nivel del año previo de € 870 millones (+7.2 %). Al respecto, los volúmenes mayores a márgenes estables y los costos menores de riesgos tuvieron un efecto particularmente positivo. El retorno sobre el capital¹ cayó ligeramente a 12.7% (año previo: 13.1 %) debido al incremento importante en el capital.

Con € 2,443 millones, el resultado neto proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de las provisiones para riesgo superaron el resultado del año previo debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones.

Con € 513 millones, los costos de riesgos fueron menores que los del ejercicio anterior (el ejercicio anterior: € 619 millones). Los riesgos de incumplimiento adicionales que surgieron para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en Grecia, Irlanda, España e Italia, registraron un monto de € 188 millones.

Los ingresos por comisiones se elevaron en forma considerable respecto al año anterior, debido básicamente al cambio en el modelo de comisiones utilizado en la intermediación de seguros y el desarrollo positivo mundial del negocio de intermediación de seguros.

Con € 1,259 millones, los gastos de administración en general fueron más altos comparados con el año anterior debido a las regulaciones bancarias más exhaustivas, los efectos del volumen de la expansión del negocio y las inversiones en proyectos estratégicos.

La razón costo-ingreso² se mantuvo estable en 60% (el ejercicio anterior: 60%). Se destinó un total de € 56 millones a provisiones para riesgos legales.

El resultado de las inversiones de capital que se contabilizó utilizando el método de participación –en particular los negocios conjuntos, LeasePlan Corporation N.V. (LeasePlan), Ámsterdam, así como Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort– fue de € 132 millones y, por lo tanto, € 7 millones más alto respecto al año anterior.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de los instrumentos financieros derivados por un monto de € -22 millones (el ejercicio anterior: € 46 millones) y los componentes de utilidades restantes, la utilidad neta del Grupo Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio fue de € 658 millones (+5.6 %).

Las utilidades alcanzadas por Volkswagen Financial Services AG por un monto de € 512 millones, con base en los estados financieros individuales conforme al Código de Comercio Alemán se transfirieron a Volkswagen AG, el único accionista de la compañía, de acuerdo con el contrato de transferencia de utilidades y control existente.

Con aproximadamente 56.1% de la cartera de contratos, una vez más las compañías alemanas generaron el volumen del negocio más alto y así brindaron una base sólida y fuerte, generando resultados antes de impuestos de € 402 millones (el ejercicio anterior: € 501 millones).

Volkswagen Bank GmbH mantuvo una fuerte posición en el mercado en 2011, respaldada por una atractiva gama de productos y también la lealtad de clientes y concesionarios. Al respecto, la compañía tuvo éxito al mantener su utilidad neta en el buen nivel del ejercicio previo, a pesar de haber enfrentado riesgos de incumplimiento adicionales a los cuales se vio expuesta por la situación de crisis en países individuales de la Unión Europea, lo cual permitió a Volkswagen Bank GmbH una vez más hacer una importante contribución al éxito de Volkswagen Financial Services AG.

Como en los años recientes, Volkswagen Leasing GmbH desarrolló con éxito sus operaciones en el 45° año de su existencia y superó el nivel récord de 400,000 contratos de clientes de flota en septiembre, lo cual significa que una vez más, Volkswagen Leasing GmbH hizo una importante contribución al resultado positivo de Volkswagen Financial Services AG.

La cartera de seguros de automóviles de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH celebró contratos en un mercado tranquilo, dominado por una competencia feroz porque las campañas que había lanzado en los años previos estaban terminando gradualmente. A partir del 1° de octubre de 2011, se lanzó una nueva línea de productos, que abarca seguros de

¹ Resultado antes de impuestos dividido entre el capital promedio

² Gastos de administración en general divididos entre la utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, después de provisiones para riesgos e ingresos netos por comisiones.

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓNDesarrollo del
negocioDirección, organización e
inversiones de capital**Análisis de la situación y desarrollo
de negocios del Grupo**Informe de riesgos y
oportunidades

Sustentabilidad

Desarrollos anticipados

protección del precio de compra y ofrece un importante potencial para el nuevo negocio.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente su primer año como una compañía aseguradora primaria con una cartera de 177,000 contratos de seguros de garantía.

En enero de 2011, se lanzó a través de la sucursal francesa la actividad comercial de seguros primarios que abarca seguros de garantía bajo el Pasaporte Europeo.

La cartera de reaseguros activos abarca básicamente el negocio alemán de seguros de automóviles que negocia Volkswagen Versicherungsdienst GmbH y el negocio alemán de seguros de protección de créditos que genera Volkswagen Bank GmbH.

Todas las compañías de servicios financieros del exterior incluidas como entidades totalmente consolidadas en los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG generaron un resultado neto positivo para el ejercicio.

ACTIVOS Y SITUACIÓN FINANCIERA**Actividad comercial de créditos**

Las cuentas por cobrar a clientes –que representan la actividad comercial central del Grupo Volkswagen Financial Services AG– más los activos arrendados ascendieron a € 67,900 millones, y así representaron aproximadamente 88% del activo total consolidado. El desarrollo positivo refleja la expansión del negocio, particularmente en Brasil, el Reino Unido y Australia.

El volumen de créditos de financiamiento minorista aumentó en € 2,800 millones, o 9.0%, a € 33,300 millones en el año recién terminado. El número de nuevos contratos ascendió a 1,136,000, que representó un aumento de 4.6% comparado con el ejercicio anterior. Esto significa que el número de contratos actuales se elevó a 3,022,000 hacia el final del año (+6.6%). Con un volumen de 1,849,000 contratos (el ejercicio anterior: 1,813,000), Volkswagen Bank GmbH siguió siendo la compañía del Grupo con el volumen de negocios más alto.

El volumen de créditos en el negocio de financiamiento mayorista –que consiste en cuentas por cobrar a los concesionarios del Grupo relacionadas con el financiamiento de vehículos en inventario más créditos en equipo e inversiones– se elevó a € 10,400 millones (+17.9%).

Las cuentas por cobrar de operaciones de arrendamiento ascendieron a € 14,300 millones, que representa un aumento en comparación con el ejercicio anterior (+4.5%). Los activos arrendados también vieron un crecimiento de € 1,400 millones, y aumentaron a € 6,400 millones (+28.3%).

En 539,000, el número de nuevos contratos de arrendamiento en el año de presentación aumentó comparado con el ejercicio anterior (+25.1%). Al 31 de diciembre de 2011, había 1,203,000 vehículos arrendados en el inventario, lo que representa un aumento de 7.4% en comparación con el ejercicio anterior. Al igual que en años previos, Volkswagen Leasing GmbH hizo una vez más la contribución más grande al Grupo, con un nivel de contratos actuales de 876,000 (+9.2%) vehículos arrendados.

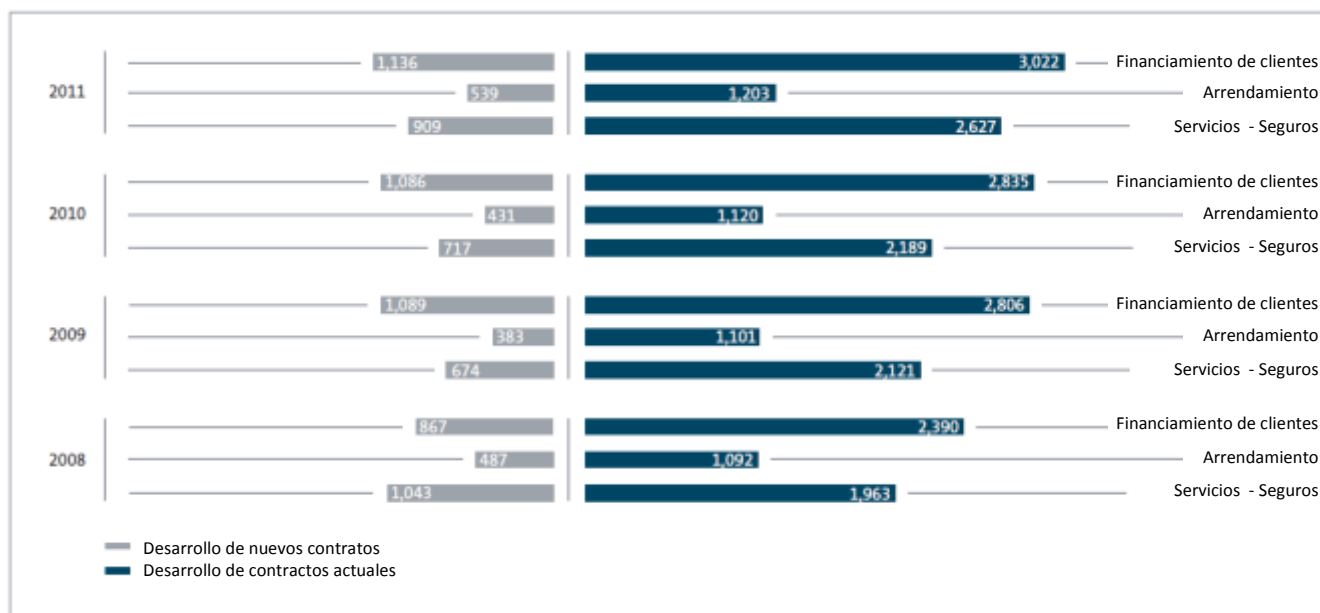
CONTRATOS ACTUALES, NUEVOS CONTRATOS Y VOLUMEN DE CONTRATOS AL 31 DE DICIEMBRE.

En miles	VW FS AG	Europa	Alemania	Italia	Reino Unido	Francia	Asia-Pacífico	Norteamérica/Sudamérica
Contratos actuales	6,852	5,846	3,845	367	656	231	205	801
Financiamiento minorista	3,022	2,283	1,455	162	328	127	125	614
Arrendamiento	1,203	1,108	854	51	60	61	3	92
Servicios, seguros	2,627	2,455	1,536	154	268	43	77	95
Nuevos contratos	2,584	2,189	1,289	171	335	111	67	328
Financiamiento minorista	1,136	820	447	68	151	69	48	268
Arrendamiento	539	516	406	19	29	26	1	22
Servicios, seguros	909	853	436	84	155	16	18	38
En millones de €								
Cuentas por cobrar a clientes que provienen de:								
Financiamiento minorista	33,261	23,570	14,694	1,474	4,319	960	2,505	7,186
Financiamiento mayorista	10,412	8,317	3,786	688	1,316	999	639	1,456
Arrendamiento	14,252	13,439	10,929	598	116	846	144	669
Activos arrendados	6,382	6,381	4,566	370	856	202	0	1
En %								
Tasas de penetración ¹	34.7	37.0	50.3	31.9	32.6	28.8	30.6	28.8

1 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo con entregas de vehículos del Grupo con base en las entidades totalmente consolidadas de Volkswagen Financial Services AG

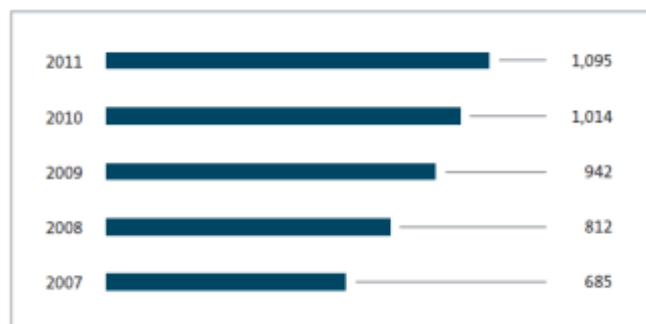
DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS ACTUALES AL 31 DE DICIEMBRE

En miles de contratos



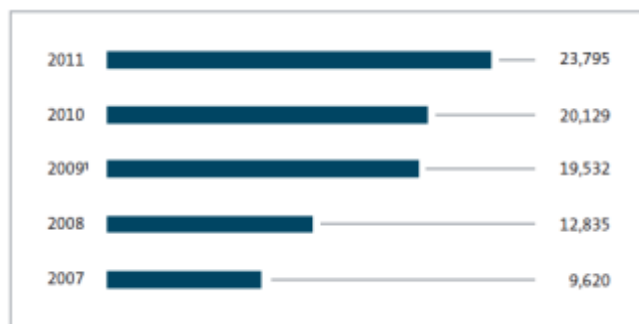
CLIENTES BANCARIOS DIRECTOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Negocio de otorgamiento de créditos y depósitos, y obtención de créditos (en miles)



DEPÓSITOS DE CLIENTES AL 31 DE DICIEMBRE

En millones de €



1 La cifra de depósitos de clientes al cierre de ejercicio para 2009 se ajustó a la definición de depósitos de clientes aplicable a partir de 2010.

En comparación con el ejercicio anterior, los activos totales de Volkswagen Financial Services AG ascendieron a € 76,900 millones (+17.8%); este aumento se debe esencialmente al crecimiento en las cuentas por cobrar a clientes (+11.7%) y activos arrendados (+23.3%), lo cual refleja la expansión del negocio en el año recién terminado.

A finales del año, la cartera de contratos de servicios y seguros contenía 2,627,000 contratos (el ejercicio anterior: 2,189,000). Con 909,000 contratos (el ejercicio anterior: 717,000), el volumen del nuevo negocio estuvo 26.8% por arriba del nivel del ejercicio anterior.

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓNDesarrollo del
negocioDirección, organización e
inversiones de capital**Análisis de la situación y desarrollo
de negocios del Grupo**Informe de riesgos y
oportunidades

Sustentabilidad

Desarrollos anticipados

Negocio de depósitos y créditos

Los rubros importantes en pasivos y capital incluyen pasivos con instituciones financieras por el monto de € 7,300 millones (+0.7%), pasivos con clientes por el monto de € 29,700 millones (+14.5%), así como pasivos titularizados por el monto de € 26,200 millones (+27.3%). La información detallada relativa a la estrategia de refinanciamiento y cobertura de la compañía se incluye en una sección separada de este informe de la administración.

Específicamente, el negocio de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, presentado como parte de pasivos con clientes, llegó una vez más a un nuevo récord de € 23,800 millones (+18.2%) al 31 de diciembre de 2011. Con este nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los participantes más grandes en el sector. El banco tuvo 1,095,000 clientes bancarios directos (+8.0%) al 31 de diciembre de 2011.

Capital subordinado

El capital subordinado aumentó de € 1,700 millones a € 2,700 millones.

Capital

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG siguió sin cambios en € 411 millones en el ejercicio de 2011. El capital conforme a IFRS fue de € 7,700 millones (el ejercicio anterior: € 7,000 millones), lo cual genera una razón de capital¹ de 10.0% en relación con el pasivo y capital total de € 76,900 millones.

Adecuación del capital a las disposiciones regulativas

Las regulaciones internacionales de adecuación del capital exigen una razón mínima de capital regulatorio (con frecuencia, se le denomina “Capital de Nivel I”) de 4.0% y una razón de cobertura mínima de 8.0%.

1 Capital dividido entre activos totales

FONDOS PROPIOS Y POSICIÓN DE RIESGOS AGREGADOS

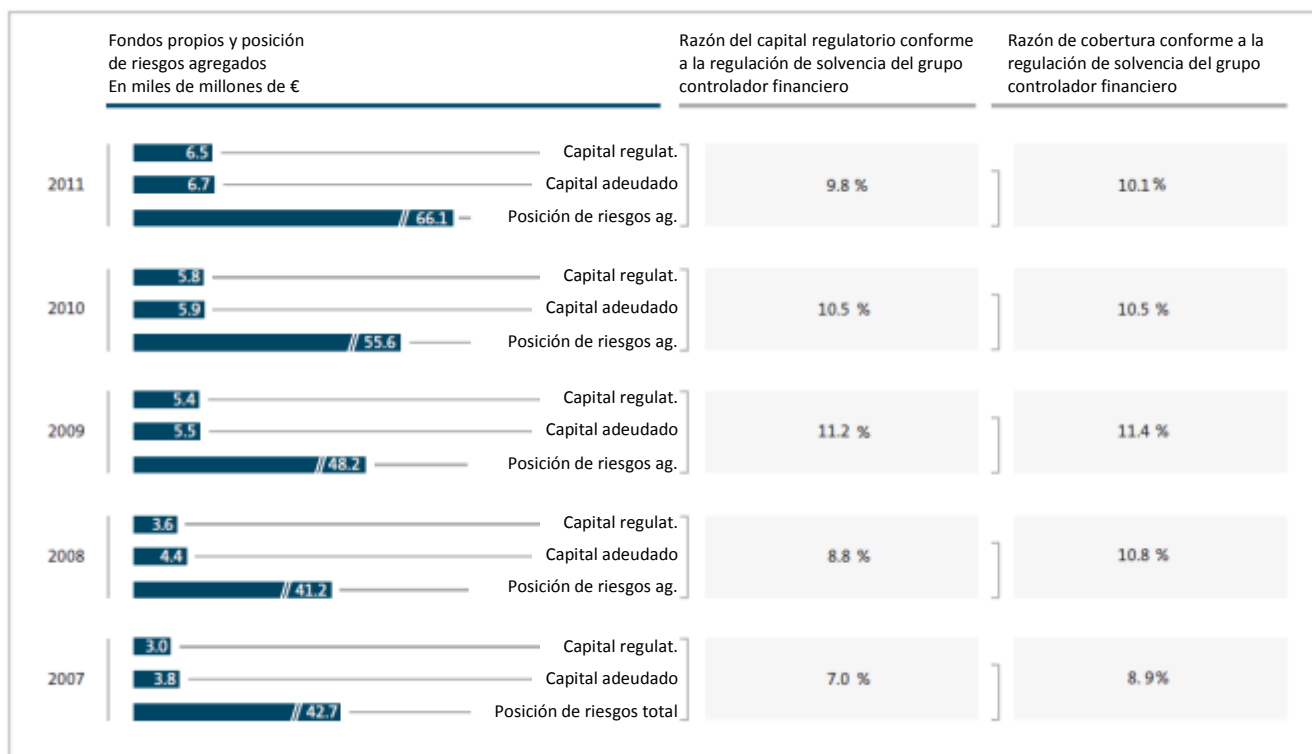
	31-12-2011	31-12-2010
Posición de riesgos agregados (millones de €)	66,069	55,591
posición ponderada correspondiente de acuerdo con el enfoque estandarizado de riesgos crediticios	60,254	51,146
posiciones de riesgos de mercado correspondientes *12.5	2,452	2,020
riesgos operativos correspondientes *12.5	3,363	2,425
Capital adeudado (millones de €)	6,694	5,851
capital regulatorio correspondiente ¹	6,476	5,810
capital complementario correspondiente ¹	218	41
Fondos propios (millones de €)	6,694	5,851
Razón del capital regulatorio (%) ²	9.8	10.5
Razón de cobertura (%) ³	10.1	10.5

1 Los rubros deducibles ya se dedujeron del capital regulatorio y suplementario

2 Razón capital regulatorio = Capital regulatorio / ((Requerimientos de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100

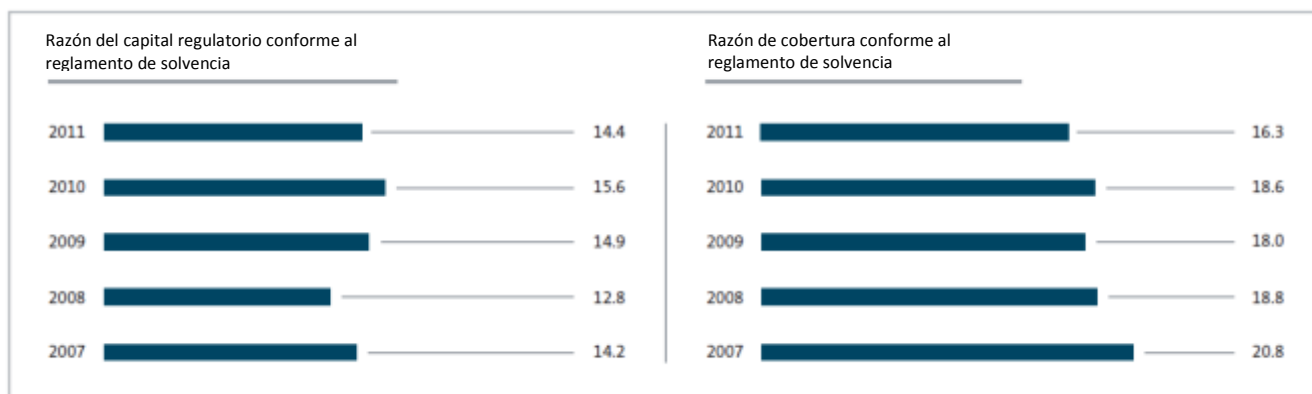
3 Razón de cobertura = Fondos propios / ((Requerimientos de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100

RAZÓN DEL CAPITAL REGULATORIO Y RAZÓN DE COBERTURA CONFORME A LA REGULACIÓN DE SOLVENCIA DEL GRUPO FINANCIERO CONTROLADOR AL 31 DE DICIEMBRE



RAZÓN DEL CAPITAL REGULATORIO Y RAZÓN DE COBERTURA CONFORME A LA REGULACIÓN DE SOLVENCIA DE VOLKSWAGEN BANK GMBH AL 31 DE DICIEMBRE. DEBIDO A LA IMPORTANCIA DE VOLKSWAGEN BANK GMBH, TAMBIÉN SE PRESENTA TANTO LA RAZÓN DEL CAPITAL REGULATORIO COMO LA RAZÓN DE COBERTURA DE VOLKSWAGEN BANK GMBH.

Cifras en %



Incluso con un volumen de negocios y expansión geográfica en rápido aumento, Volkswagen Bank GmbH está en una situación de obtener recursos de capital adecuados para sí mismo y para el grupo financiero controlador, Volkswagen Financial Services AG, mediante notificación con poca antelación y a un costo óptimo captando montos de capital complementario apropiados en la forma de pasivos de derechos de participación y pasivos subordinados, y recibiendo pagos

en sus reservas de Volkswagen AG. Además, se utilizan operaciones de ABS para optimizar la gestión del capital. Como resultado, Volkswagen Bank GmbH y las compañías que pertenecen al grupo financiero controlador Volkswagen Financial Services AG cuentan con una sólida base para la expansión continua del negocio de servicios financieros.

REFINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

En términos de actividades de refinanciamiento, Volkswagen Financial Services AG sigue en general una estrategia dirigida a la diversificación, que se concibe como la mejor ponderación posible de los factores de costos y riesgos. Esto implica desarrollar una diversa gama de fuentes de refinanciamiento en diferentes regiones y países, con el objetivo de asegurar la disponibilidad sostenida de tales recursos a plazos atractivos. El interés sustancial de los inversionistas en los bonos y las operaciones de bursatilización documenta la confianza firme que éstos tienen en el desempeño de Volkswagen Financial Services AG y del Grupo Volkswagen.

Implementación

En enero de 2011, Volkswagen Leasing GmbH abrió el mercado de capitales en euros con una emisión de deuda de referencia de € 1,250 millones. En abril, Volkswagen Bank GmbH emitió dos bonos con un volumen total de € 1,000 millones bajo su programa de mercado de capital de € 10,000 millones.

En mayo, Volkswagen Leasing GmbH colocó exitosamente dos emisiones más para un total de € 1,250 millones bajo el programa de mercado de capital de € 18,000 millones de Volkswagen Financial Services AG. Esta operación consistió en un bono con una tasa de interés variable y uno más con una tasa de interés fija, sujetos a vencimientos de dos y cinco años, respectivamente, de manera que los intereses divergentes de los inversionistas se tomaron en cuenta en la mejor forma posible. En noviembre, Volkswagen Leasing GmbH emitió exitosamente dos tramos más con vencimientos de tres y seis y medio años, respectivamente, y un volumen total de € 1,500 millones.

El ejercicio 2011 también resultó ser muy bueno para emisiones de instrumentos respaldados por activos. En Alemania, las cuentas por cobrar de Volkswagen Bank GmbH se colocaron satisfactoriamente con una amplia base de inversionistas a través de operaciones de ABS Driver 8 y Driver 9. Las cuentas por cobrar de Volkswagen Leasing GmbH generaron una fuerte demanda en el mercado en relación con la emisión de “Arrendamiento de Automóviles

Volkswagen 13” (VCL 13) en marzo, y la emisión de “Arrendamiento de Automóviles Volkswagen 14” (VCL 14) en septiembre, a pesar del entorno restrictivo del mercado. Todas las operaciones alemanas cumplen con los requisitos de la etiqueta de calidad TSI “Certificado por TSI – Deutscher Verbriefungsstandard”. Este sello certifica que nuestras operaciones de bursatilización se consideran excepcionales en el mercado de bursatilización en términos de calidad, seguridad y transparencia. En 2011, se vendió un total de € 4,480 millones en cuentas por cobrar por medio de operaciones de ABS.

Con un crecimiento de € 3,700 millones a € 23,800 millones en el ejercicio recién terminado, el negocio de depósitos de clientes se amplió continuamente.

Volkswagen Financial Services N.V. logró satisfacer las necesidades de liquidez de las compañías de financiamiento internacional con una serie de emisiones de bonos no garantizados en diferentes monedas. Pero las otras compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG también utilizaron activamente los mercados de capitales internacionales para sus fines de refinanciamiento local en el ejercicio recién terminado. En México, por ejemplo, VOLKSWAGEN LEASING SA DE CV, Puebla, emitió un bono por 2,000 millones de pesos mexicanos en abril, con vencimiento de tres años, y Volkswagen Bank S.A., Puebla, hizo su debut con un bono por más de 1,000 millones de pesos mexicanos en diciembre. En India, VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, Mumbai, lanzó las actividades de refinanciamiento local en noviembre a través de un programa de papel comercial. VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD., Tokio, colocó cinco bonos para un total de 10,500 millones de yenes japoneses, y VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED, Botany, utilizó el mercado de capitales local para cuatro bonos que en total ascendieron a 525 millones de dólares australianos.

La compañía adquirió créditos con vencimientos correspondientes y utilizó derivados en línea con la estrategia de refinanciamiento en la medida más amplia con vencimientos concordantes. La captación de fondos en monedas locales sirvió para seguir el enfoque de refinanciamiento en monedas concordantes; también se evitaron riesgos de tipo de cambio con el uso de derivados.

Informe de riesgos y oportunidades

Manejo responsable de los riesgos

Volkswagen Financial Services AG asume con responsabilidad innumerables riesgos típicos del negocio de servicios financieros a fin de aprovechar las oportunidades de mercado resultantes en formas dirigidas

OPORTUNIDADES MACROECONÓMICAS

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que continúe creciendo el número de entregas de vehículos a los clientes de Volkswagen AG y que la participación de mercado mundial siga expandiéndose, en comparación con la situación general de un crecimiento económico moderado. Volkswagen Financial Services AG apoya esta tendencia positiva con productos de servicios financieros diseñados para impulsar las ventas.

OPORTUNIDADES ESTRATÉGICAS

Además de intensificar la alineación internacional con la entrada a nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG ve más oportunidades en el desarrollo de productos innovadores que están en línea con el cambio en los requisitos de movilidad de los clientes. Se están implementando campañas de comercialización y se están desarrollando y expandiendo áreas de crecimiento, como la Nueva Movilidad (rentas a largo plazo, uso compartido de automóviles) para incrementar las utilidades del Grupo.

COMPONENTES IMPORTANTES DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS INTERNOS RESPECTO AL PROCESO CONTABLE

El Sistema de Control Interno (ICS) que es relevante para la preparación de los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG es la suma de todos los principios, métodos y acciones dirigidos a asegurar la efectividad, la economía y lo apropiado de la contabilidad de la compañía, así como a asegurar el cumplimiento con las disposiciones legales importantes. En términos del sistema contable, el sistema de administración de riesgos (IRMS) tiene que ver con el riesgo de que haya declaraciones erróneas en la contabilidad a nivel de entidad individual y del Grupo, así como en el sistema de generación de informes externos. A continuación se describen los elementos importantes del sistema de control interno y el sistema de administración de riesgos, según se relacionan con el proceso contable en Volkswagen Financial Services AG.

> Debido a su función como órgano corporativo encargado de administrar el negocio de la compañía y de asegurar la contabilidad apropiada, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG ha creado los

departamentos de Contabilidad, Servicio al Cliente, Tesorería, Administración de riesgos y Control, y ha delineado con claridad las esferas respectivas de responsabilidad y autoridad. Los Consejos de Administración de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH controlan las funciones clave entre divisiones.

- > Los requerimientos y normas contables de todo el grupo sirven de base para un proceso contable uniforme, apropiado y continuo.
- > Por ejemplo, las normas de contabilidad del Grupo Volkswagen Financial Services AG –incluyendo las Normas Internacionales de Información Financiera– rigen las políticas contables que aplican las entidades nacionales y extranjeras que se consolidan en los estados financieros anuales del Grupo Volkswagen Financial Services AG.
- > Las normas de contabilidad de Volkswagen Financial Services AG también rigen los requisitos formales concretos que deben cumplir los estados financieros consolidados; no sólo determinan qué compañías incluir en la consolidación, sino que también establecen los componentes de los paquetes de informes que las compañías del Grupo deben preparar a detalle. Entre otras cosas, estos requisitos formales sirven para asegurar el uso obligatorio de un conjunto de normas estandarizadas y completas. Las normas de contabilidad también contienen requisitos específicos relativos al tratamiento y liquidación de operaciones intra-grupales y la conciliación de cuentas con base en las mismas.
- > A nivel de Grupo, los elementos específicos de control diseñados para asegurar lo apropiado y la confiabilidad de los principios de contabilidad del Grupo abarcan análisis y posiblemente revisiones de los estados financieros individuales de las compañías del Grupo, con la debida consideración de los informes presentados por los auditores o las discusiones sostenidas con ellos para este fin.
- > Todo esto se complementa con una delineación clara de las esferas de responsabilidad, así como con diversos mecanismos de control y monitoreo. El objetivo es asegurar que todas las operaciones se contabilicen, procesen, evalúen e incluyan con exactitud en la contabilidad financiera de la compañía.
- > Estos mecanismos de control y monitoreo están diseñados para integrarse en el proceso e ser independientes de los procesos. Por lo tanto, los controles automatizados del

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓNDesarrollo del
negocioDirección, organización e
inversiones de capitalAnálisis de la situación y desarrollo de
negocios del Grupo**Informe de riesgos y
oportunidades**

Sustentabilidad

Desarrollos anticipados

proceso de TI además de los controles manuales del proceso (como el principio de “la presencia de dos personas”) abarcan componentes importantes de las actividades integradas del proceso; estos procesos se complementan con funciones específicas del Grupo de la compañía matriz, Volkswagen AG, por ejemplo, el área de Control del Grupo.

- > La administración de riesgos está plenamente integrada con el proceso de contabilidad en virtud del monitoreo continuo de riesgos y el sistema de informes de riesgos.
- > No obstante, Auditoría Interna también es un órgano corporativo clave que es integral para el sistema de control y monitoreo del Grupo Volkswagen Financial Services AG. El área de Auditoría Interna realiza auditorías con regularidad, tanto en Alemania como en el exterior, de los procesos pertinentes a la contabilidad como parte de los procedimientos de auditoría basados en riesgos y reporta directamente las conclusiones al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

En suma, el sistema de control y monitoreo interno existente del Grupo Volkswagen Financial Services AG está diseñado para asegurar que la información acerca de la situación financiera del Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación del 31 de diciembre de 2011 sea apropiada y confiable. No se han realizado cambios importantes en el sistema de control y monitoreo interno del Grupo Volkswagen Financial Services AG después de la fecha de presentación.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Volkswagen Financial Services AG entiende el riesgo que implica el riesgo de sufrir pérdidas o daños que surgen cuando el desarrollo futuro previsto toma un curso más negativo a lo planeado.

Volkswagen Financial Services AG, incluyendo sus subsidiarias y afiliadas (en lo sucesivo, “Volkswagen Financial Services AG”) enfrenta una multitud de riesgos típicos de los servicios financieros en el ejercicio de sus actividades comerciales principales; la compañía asume con responsabilidad estos riesgos para aprovechar las oportunidades de mercado resultantes.

Bajo su responsabilidad general y de acuerdo con la Ley Bancaria Alemana, Sección 25a, junto con MaRisk, AT 3 y AT 4.5, Volkswagen Bank GmbH ha establecido un sistema para identificar, medir, monitorear y controlar las posiciones de riesgo, de conformidad con las disposiciones de la Ley Bancaria Alemana, Sección 25a, párrafo 1 (KWG) y al aplicar análogamente la Ley de Sociedades Mercantiles, Sección 91, párrafo 2.

El sistema de administración de riesgos permite la detección oportuna de desarrollos que podrían poner en riesgo las actividades de la compañía.

El sistema abarca un marco de principios de riesgos, así como estructuras y procesos organizacionales para la medición y el monitoreo de riesgos que están estrechamente integrados a las actividades de las divisiones individuales.

La idoneidad de los elementos individuales del sistema es revisada con regularidad de manera orientada a riesgos por el

departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG y por los auditores externos, como parte de la auditoría de los estados financieros anuales.

Volkswagen Bank GmbH fue la compañía primordial del grupo financiero controlador hasta el 31 de diciembre de 2011.

Las funciones del personal y de control para Volkswagen Financial Services AG están organizadas en las siguientes unidades: Control, Servicios Legales, Auditoría Interna, Contabilidad, Métodos y Administración de Riesgos del Grupo y Tesorería.

En Volkswagen Financial Services AG, el Director de Riesgos (CRO) es responsable de la administración de riesgos.

El CRO reporta con regularidad la posición de riesgos general de Volkswagen Financial Services AG al Consejo de Vigilancia y al Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH, y al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

Los Procedimientos de Administración de Riesgos y Evaluación de Riesgos del Grupo y los departamentos de Basilea II se combinaron en Métodos y Administración de Riesgos del Grupo en 2011.

Este último es responsable de la formulación de las directrices para la administración de riesgos, el desarrollo de métodos y procesos, la identificación de riesgos potenciales, el análisis y la cuantificación, así como la evaluación de los riesgos y la determinación resultante de las medidas para la administración de riesgos. El departamento de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo establece los parámetros de los procedimientos que se utilizan para medir tanto la solvencia como las garantías y asegura que los modelos y procedimientos aplicados sean adecuados en todo el mundo.

Como departamento neutral e independiente, Métodos y Administración de Riesgos del Grupo reporta directamente a los Consejos de Administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG.

El monitoreo continuo de riesgos, la comunicación transparente y directa con el Consejo de Administración y la integración de los resultados recién adquiridos con la administración de riesgos operativos forman los fundamentos para el mejor uso posible del potencial del mercado con base en el control reflexivo y efectivo del riesgo total de Volkswagen Financial Services AG.

ESTRATEGIA DE RIESGOS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las decisiones básicas relativas a la estrategia y las herramientas para la administración de riesgos quedan en los Consejos de Administración de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Versicherung AG.

El Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH –bajo su responsabilidad general, de acuerdo con la Ley Bancaria Alemana, Sección 25ª, junto con MaRisk, AT 3 y AT 4.5– y el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, han establecido y documentado el proceso de estrategia para la estrategia del negocio y riesgos que cumple con los requisitos mínimos para la administración de riesgos.

La estrategia WIR2018 presenta las opiniones fundamentales del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG en asuntos clave de la política del negocio; contiene las metas para todas las actividades clave del negocio y los pasos necesarios para lograr dichas metas.

El Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH –bajo su responsabilidad general de acuerdo con la Ley Bancaria Alemana (KWG), Sección 25a, junto con MaRisk, AT 3 y AT 4.5– y el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, han estado en la búsqueda de una estrategia de riesgos relacionada con la planeación a mediano plazo que cumple con los requisitos mínimos de la administración de riesgos y es consistente con la estrategia de negocios de las compañías.

Se revisa anualmente con base en el inventario de riesgos, la capacidad para asumir riesgos y los requisitos legales, se ajusta según lo necesario y se analiza con los Consejos de Vigilancia de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG.

La estrategia de riesgos presenta los objetivos clave de la administración de riesgos para cada tipo de riesgo, tomando en cuenta el enfoque del negocio de la compañía (estrategia de negocios), la exposición actual a riesgos, los desarrollos esperados y el potencial de los riesgos. Se toman acciones para lograr estas metas y se describen sus efectos.

La estrategia de riesgos de todo el grupo cubre todos los riesgos importantes cuantificables y no cuantificables; asimismo, se detalla y especifica aún más por medio de estrategias secundarias de riesgos para los tipos de riesgos individuales y se hace operacional en el proceso de ronda de planeación. Se determina la importancia relativa en el proceso del inventario de riesgos, el cual se debe llevar a cabo anualmente.

Hasta el 31 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH fue responsable de ejecutar en Volkswagen Financial Services AG la estrategia de riesgos de todo el grupo establecida por el Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH bajo su responsabilidad general y por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. A partir del 1° de enero de 2012, Volkswagen Financial Services AG asumió la responsabilidad general de la estrategia de riesgos de todo el grupo en calidad de compañía primordial.

CAPACIDAD DE ASUMIR RIESGOS, LÍMITES DE RIESGOS Y PRUEBAS DE RESISTENCIA

Se ha implementado un sistema en Volkswagen Financial Services AG para determinar la capacidad de asumir riesgos de la compañía comparando los riesgos económicos con el potencial de asumir riesgos.

La capacidad de asumir riesgos de una institución crediticia está dada si, como mínimo, todos los riesgos importantes se protegen continuamente a través del potencial de asumir riesgos.

Los riesgos importantes de Volkswagen Financial Services AG se identifican al menos una vez al año en relación con el inventario de riesgos, lo cual brinda una base detallada para diseñar el proceso para la administración de riesgos e incluirlo en la capacidad para asumir riesgos.

La cuantificación de riesgos se realiza mediante diferentes enfoques conforme a las recomendaciones metodológicas del Acuerdo de Capital de Basilea con base en modelos estadísticos y la sustentación de estimaciones de expertos.

Volkswagen Financial Services AG ha seleccionado un enfoque lo suficientemente conservador suponiendo una correlación de 1:1 entre los tipos de riesgos en relación con la cuantificación de sus riesgos económicos.

La capacidad para asumir riesgos de Volkswagen Financial Services AG fue cierta durante todo el año de 2011.

Además, Volkswagen Financial Services AG utiliza un sistema de límites derivado del análisis de la capacidad para asumir riesgos a fin de limitar específicamente el capital de riesgo de conformidad con la tolerancia al riesgo de los Consejos de Administración de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Financial Services AG.

Al establecer el sistema de límites de riesgos como el elemento central en la asignación del capital, se limitan los riesgos a niveles diferentes, y así se asegura la capacidad de asumir riesgos económicos del Subgrupo. El potencial para asumir riesgos se determina en función de los componentes disponibles de capital e ingresos, tomando en cuenta varias partidas deducibles. En concordancia con el apetito por los riesgos de los Consejos de Administración de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Financial Services AG, sólo una parte de este potencial de asumir riesgos se define como el límite superior de riesgos de un límite general de riesgos. En el siguiente paso, se asigna el límite general de riesgos a los tipos de riesgos de riesgos crediticios, riesgos del valor residual, riesgos del precio de mercado y riesgos de suscripción para efectos de monitoreo y dirección a nivel operativo. Además, se ha implementado un sistema de límites de riesgos para los riesgos más importantes a nivel de la compañía. El sistema de límites pone a disposición de la administración una herramienta de gestión para que pueda cumplir con la responsabilidad de administrar el negocio de la compañía en forma estratégica y operacional, de conformidad con los requisitos estatutarios.

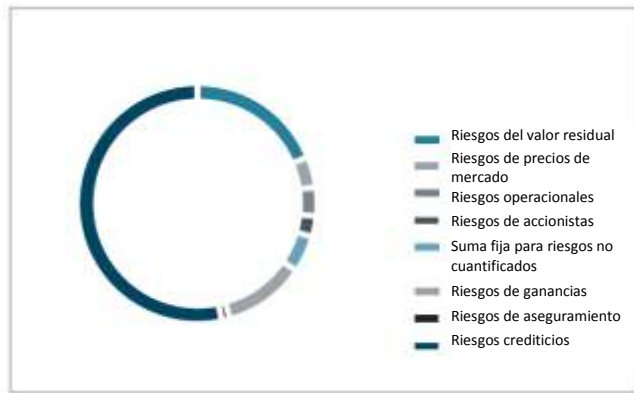
INFORME DE LA ADMINISTRACIÓNDesarrollo del
negocioDirección, organización e
inversiones de capitalAnálisis de la situación y desarrollo de
negocios del Grupo**Informe de riesgos y
oportunidades**

Sustentabilidad

Desarrollos anticipados

DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS POR TIPO DE RIESGO

Cifras al 30 de septiembre de 2011



Se realizan pruebas de resistencia en todo el grupo y en todas las instituciones en Volkswagen Financial Services AG, considerando escenarios históricos e hipotéticos, que se complementan por las así llamadas pruebas de resistencia inversas para examinar los eventos que podrían exponer al Grupo al riesgo de empresa en marcha.

INFORMES DE RIESGOS

La capacidad para asumir riesgos es el punto de inicio en el informe de administración de riesgos; después de describir el riesgo general del Banco, Métodos y Administración de Riesgos del Grupo aborda con detalle los riesgos de incumplimiento de la contraparte, de precios de mercado, de liquidez, operacionales, del valor residual y de aseguramiento en el informe trimestral de administración de riesgos. Este informe está dirigido directamente a los Consejos de Administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG, así como a los Consejos de Vigilancia. La presentación regular de informes se complementa con informes ad hoc.

Las mejoras continuas del informe de administración de riesgos han ayudado a perfeccionar más los datos relativos a estructuras y desarrollos en las carteras de crédito de la compañía.

IMPLEMENTACIÓN DE LA TERCERA ENMIENDA DE MARISK

La Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin) publicó una enmienda a MaRisk el 15 de diciembre de 2010. Volkswagen Financial Services AG analizó las nuevas disposiciones, que tienen que ver especialmente con la capacidad para asumir riesgos y el proceso de estrategia en etapas tempranas y los implementa de manera permanente.

Volkswagen Financial Services AG además está buscando el desarrollo tanto del sistema para medir y monitorear las posiciones de riesgos como los sistemas de control pertinentes con base en las disposiciones legales para riesgos en el negocio de banca y arrendamiento.

TIPOS DE RIESGOS**RIESGO DE INCUMPLIMIENTO DE LA CONTRAPARTE**

El riesgo de incumplimiento de la contraparte se define como la desviación potencial negativa del resultado real del riesgo de la contraparte de aquél planeado. La desviación en el resultado se presenta cuando la pérdida real excede la pérdida esperada por cambios en las calificaciones crediticias o pérdidas crediticias.

Al respecto, el enfoque que aborda la capacidad para asumir riesgos considera típicamente el riesgo crediticio de las operaciones del cliente, así como los riesgos de incumplimiento de la contraparte, del país, de accionistas y de emisores.

Riesgos Crediticios

Los riesgos crediticios tienen que ver con el riesgo de sufrir pérdidas por incumplimientos en el negocio del cliente, específicamente, la falta de pago por un deudor o arrendatario o la pérdida de cuentas por cobrar del titular de una póliza de seguros. La pérdida está supeditada a la incapacidad o falta de voluntad del deudor o arrendatario de realizar los pagos. Esto incluye escenarios donde la parte contratante realiza pagos de intereses y de la suerte principal en forma tardía o no en su totalidad.

Los riesgos crediticios, que también incluyen riesgos de incumplimiento de la contraparte que se relacionan con contratos de arrendamiento, representan por mucho el componente más grande de las posiciones de riesgo entre los riesgos de incumplimiento de la contraparte.

Evaluación de riesgos

Volkswagen Financial Services AG basa las decisiones para otorgar crédito en evaluaciones de crédito de los deudores determinados utilizando procedimientos de calificación y puntuación. Los parámetros para desarrollar y mantener los sistemas de calificación se describen en directrices de trabajo. También existe un manual de calificación que rige la aplicación de los procedimientos de calificación crediticia para clientes corporativos como parte del proceso de aprobación de créditos.

El Nuevo Producto/Nuevo Proceso de Mercado de Volkswagen Financial Services AG debe aplicarse antes de que se lleven al mercado nuevos productos o se lancen actividades en nuevos mercados.

La identificación oportuna de cambios en los riesgos queda asegurada por medio de análisis regulares de la cartera, rondas de planeación y revisiones financieras del negocio.

Todos los riesgos se cuantifican en un proceso de evaluación trimestral a nivel de la compañía, de acuerdo con las categorías de las cuentas por cobrar. Además, se calcula una pérdida no esperada para la suma total de todos los créditos y se incluye en el cálculo del valor en riesgo (VaR) de la capacidad para asumir riesgos de la compañía.

Procedimientos de puntuación en el sector minorista

Analizar la solvencia de los clientes privados implica sistemas de puntuación que se integran a los procesos de compra y ofrecen una base objetiva para la toma de decisiones al otorgar créditos.

Se utilizan tarjetas de puntuación genéricas y tarjetas de puntuación basadas en antecedentes de datos que se remontan varios años en las carteras de Volkswagen Financial Services AG para complementar las decisiones que toman los departamentos respectivos en el otorgamiento de crédito.

Se implementan procedimientos que también asignan la probabilidad de incumplimiento (PD) a los contratos individuales una vez al mes, con base en los antecedentes de pagos del cliente correspondiente para efectos de realizar valuaciones de la cartera en Volkswagen Bank GmbH.

Esto nos permite calificar y controlar los riesgos crediticios de estas carteras en formas apropiadas con los riesgos en cuestión al determinar la pérdida en caso de impago (LGD).

Procedimientos de calificación en el negocio corporativo

Volkswagen Financial Services AG evalúa la solvencia con base en procedimientos de calificación.

La evaluación incluye indicadores de desempeño clave de los estados financieros anuales y también factores cualitativos, como las perspectivas del desarrollo futuro del negocio, la calidad de la administración, el clima en el mercado y la industria, así como la práctica de pagos del cliente.

La aplicación de la calificación basada en el flujo de trabajo que se mantiene centralmente, CARAT se lanzará en el exterior en 2012 para mejorar las evaluaciones de solvencia. Actualmente, CARAT se utiliza en Alemania, el Reino Unido, Italia, Irlanda, Rusia, México y Brasil.

El resultado de la calificación ofrece una importante base para las decisiones en la aprobación y prolongación de compromisos de crédito y ajustes de valor.

La definición de competencias y el monitoreo de la cartera corporativa también se basan en los resultados de las calificaciones.

Los modelos y procedimientos controlados por Métodos y Administración de Riesgos del Grupo se validan con regularidad, se ajustan según sea necesario, y se perfeccionan.

Lo anterior tiene que ver con los modelos y procedimientos para evaluar la solvencia (como los procedimientos de calificación y puntuación) y las probabilidades los factores de incumplimiento, pérdida en caso de impago y conversión de crédito (CCF).

Métodos y Administración de Riesgos del Grupo revisa la validez de los modelos y procedimientos que utilizan las unidades locales de administración de riesgos en el exterior para evaluar la solvencia, inicia las medidas apropiadas en colaboración con la gestión local de riesgos si identifica cualquier necesidad de tomar acciones, y monitorea la implementación de estas medidas.

Garantías

Como norma, las operaciones de crédito están garantizadas en formas apropiadas a los riesgos en cuestión. Una directriz en todo el grupo establece los requisitos con los que deben cumplir las garantías y los procedimientos y principios de evaluación. Las directrices locales adicionales establecen valuaciones concretas y también especificidades regionales.

Las valuaciones en las directrices locales de garantías se basan en datos históricos y muchos años de experiencia de especialistas. Nos aseguramos de que se cuente con las garantías apropiadas al riesgo en cuestión para cubrir los riesgos crediticios. Los automóviles, como garantía, son importantes para este enfoque porque las actividades de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en financiar las compras de los clientes y las ventas de los concesionarios, así como en el arrendamiento de vehículos.

Por lo tanto, Volkswagen Financial Services AG monitorea el desarrollo de los valores de mercado de los vehículos. Se realizan ajustes de los métodos de valuación y procesos de enajenación en caso de que haya cambios importantes en los valores de mercado. Métodos y Administración de Riesgos del Grupo también lleva a cabo el aseguramiento de calidad regular respecto a las directrices locales para la garantía, lo cual incluye revisar y, de ser necesario, ajustar las valuaciones para las garantías.

Ajustes del valor

Los ajustes del valor se determinan con base en el modelo de pérdidas incurridas conforme a la IAS 39. El modelo que utilizamos para determinar estos ajustes se derivó de la cuantificación de riesgos de Basilea II.

Monitoreo y administración de riesgos

Métodos y Administración de Riesgos del Grupo establece barreras de seguridad para la administración de riesgos crediticios. Estas directrices constituyen el marco de trabajo externo obligatorio del sistema central de administración de riesgos, dentro del cual las divisiones y mercados pueden proseguir con sus actividades, planes y decisiones acorde con sus competencias.

Se utilizan los procesos apropiados para monitorear todos los créditos respecto a las condiciones económicas subyacentes y las garantías, el cumplimiento con los límites, las obligaciones contractuales, así como los requerimientos externos e internos.

Los compromisos están sujetos a los controles convenientes (monitoreo normal o intenso, o de créditos problema) de acuerdo con el contenido de riesgo.

Además, los riesgos crediticios también se gestionan aplicando los límites de informes de Volkswagen Financial Services AG, los cuales son fijos para cada compañía individualmente. Los responsables locales de las decisiones pueden ejercer facultades de discreción en estos límites.

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓNDesarrollo del
negocioDirección, organización e
inversiones de capitalAnálisis de la situación y desarrollo de
negocios del Grupo**Informe de riesgos y
oportunidades**

Sustentabilidad

Desarrollos anticipados

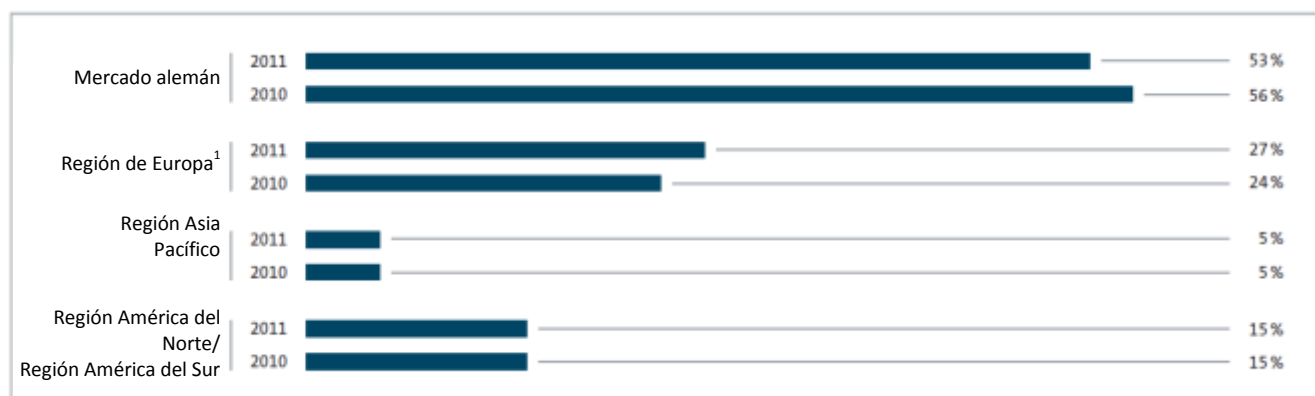
Se realizan análisis de las carteras a nivel de cartera para efectos del monitoreo de riesgos. La Calificación de la Cartera de Riesgos Crediticios combina diferentes parámetros de riesgos en una razón clave que garantiza la comparabilidad de las carteras internacionales de Volkswagen Financial Services AG, y en caso de problemas, se realizan revisiones de riesgos a nivel de la compañía.

Las pruebas de resistencia para los riesgos crediticios conllevan análisis de sensibilidad y escenarios. Mientras los análisis de sensibilidad se implementan con base en modelos, los análisis de escenarios se basan en las opiniones de expertos sujetas a la participación de especialistas en riesgos tanto centralizados como descentralizados, lo cual ofrece una visión integral de la sensibilidad del riesgo del negocio de créditos, en particular contra la situación en general de un clima económico cambiante.

Concentración de riesgos**Concentración de riesgos crediticios**

Las concentraciones de riesgos crediticios surgen si se otorga una parte importante de los créditos a unos cuantos deudores y contratos. Volkswagen Financial Services AG es cautivo, y por lo tanto, este riesgo se analiza e informa con detalle de acuerdo con el modelo de negocios. Por su naturaleza, este modelo de negocios hace imposible evitar las concentraciones del riesgo en el tipo de “riesgo crediticio”. Por consiguiente, las concentraciones de riesgos existentes se consideran y monitorean apropiadamente.

Las concentraciones de riesgos crediticios son de importancia secundaria para Volkswagen Financial Services AG debido a su posicionamiento internacional y al hecho de que sus actividades tienen que ver principalmente con créditos pequeños (minoristas).

Desarrollos y perspectiva**DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITOS POR REGIÓN AL 31 DE DICIEMBRE**

1 Región Europa, excluyendo Alemania

La cartera minorista representa 73% del negocio de créditos de clientes, en tanto que la cartera corporativa representa 27%.

La tendencia a la recuperación económica continuó en el primer semestre de 2011, pero el horizonte económico se fue atenuando en los meses posteriores, en especial como resultado de la crisis de la deuda soberana en Europa, en tanto que el entorno económico en la Región Asia-Pacífico y la Región de Norteamérica y la Región Sudamérica siguió estable.

Impulsadas por las campañas de comercialización de los fabricantes y un entorno económico positivo, las carteras minoristas han estado creciendo, particularmente en los mercados europeos principales.

Los incumplimientos en el segmento de clientes privados han disminuido como resultado de este crecimiento.

Los incumplimientos sólo han aumentado en los mercados europeos sureños, como Grecia, debido a la crisis.

El negocio con deudores comerciales continuó estabilizándose en 2011. El área de concesionarios continuó creciendo en relación con la expansión del negocio de factoraje.

Consideramos que el entorno económico seguirá siendo incierto y volátil en 2012. La solución de la crisis de la deuda soberana en Europa y sus ramificaciones mundiales será decisiva.

Riesgo de la contraparte

El riesgo de la contraparte surge de depósitos de un día para el otro y a plazo, la conclusión de derivados y los fondos de pensión.

Evaluación de riesgos

Los riesgos de la contraparte se registran como parte de los riesgos de incumplimiento de la contraparte.

Los riesgos de incumplimiento de la contraparte se determinan utilizando la simulación de Monte Carlo. En este contexto, se determina la exposición respectiva a los riesgos de incumplimiento de la contraparte de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH. La pérdida inesperada resultante (valor en riesgo y déficit esperado) se basa en un escenario normal, dos escenarios de estrés y la pérdida esperada.

Monitoreo y administración de riesgos

El departamento de Tesorería es responsable de la administración de riesgos en relación con riesgos de la contraparte. Administración de riesgos determina y monitorea los riesgos de incumplimiento de la contraparte en forma mensual.

Se utiliza un sistema de límites para el monitoreo de riesgos a fin de limitar el volumen de la contraparte por clase de contraparte y/o calificación. La oficina administrativa monitorea el cumplimiento con dichos límites del volumen de la contraparte.

Riesgos del país

La evaluación y administración de riesgos del país se basan en la evaluación de los pasivos en divisas a largo plazo de un país

(calificación soberana) que realizan las firmas de calificación, Moody's y S&P. Comparado con la cartera en general, el alcance de los riesgos del país es pequeño.

Riesgos de accionistas

Los riesgos de accionistas denotan el riesgo de que puedan ocurrir pérdidas con efectos negativos en el monto en libros de las inversiones de capital después de que se realizan a una entidad aportaciones de capital social o las cuentas por cobrar son similares al capital social (por ejemplo, aportaciones no reveladas).

Parámetros

En general, Volkswagen Financial Services AG realiza inversiones de capital en otras compañías que sirven para alcanzar sus propias metas corporativas. La intención de mantener inversiones a largo plazo es el criterio decisivo en este aspecto. La unidad de Fusiones y Adquisiciones es responsable de administrar las inversiones de capital de la compañía, así como los procesos relacionados de adquisición y enajenación.

Volkswagen Financial Services AG influye en las políticas empresariales y de riesgos de las compañías en las que tiene participaciones accionarias a través de sus representantes en la titularidad o los órganos de vigilancia.

Volkswagen Bank GmbH ha mantenido una parte importante –esto es, 50%– en LeasePlan Corporation N.V., Ámsterdam, en la que se participa indirectamente a través de Global Mobility Holding B.V. (GMH), Ámsterdam, desde finales de 2004.

Evaluación de riesgos

Las inversiones en capital se monitorean por medio de informes mensuales, análisis del desarrollo económico de las compañías y asambleas ordinarias del Consejo de Vigilancia. Fusiones y Adquisiciones (LeasePlan) y Control Internacional (todas las demás inversiones en capital) apoyan la administración tanto de Volkswagen Financial Services AG como de Volkswagen Bank GmbH en la consecución de sus intereses.

Una vez al año, se realiza la planeación a mediano plazo respecto al desarrollo operacional y financiero del negocio de la compañía.

La cartera de contratos de administración de flotillas de LeasePlan se elevó en 2.7% del ejercicio anterior. El crecimiento en las ventas y utilidades en 2011, comparado con el ejercicio anterior, se debe básicamente a márgenes más altos, menores pérdidas del valor residual en la venta de vehículos al vencimiento de los contratos, el crecimiento en el número de vehículos de flotilla y el apalancamiento del modelo de negocios actual en todos los mercados.

La firma calificadora Moody's ha elevado el pronóstico de calificación para LeasePlan de "negativo" a "estable", debido a la mejora en los ingresos de la compañía, la fuerte capitalización y la facilidad de presión en el mercado de refinanciamiento; con A- (Fitch, Moody's) y BBB+ (S&P), las calificaciones a largo plazo permanecieron estables.

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓNDesarrollo del
negocioDirección, organización e
inversiones de capitalAnálisis de la situación y desarrollo de
negocios del Grupo**Informe de riesgos y
oportunidades**

Sustentabilidad

Desarrollos anticipados

A los riesgos de accionistas se les asignó una probabilidad media de que sucedan, con base en los desarrollos económicos actuales. Se espera que LeasePlan continúe generando utilidades.

Monitoreo y administración de riesgos

Las inversiones de capital están integradas en los procesos anuales de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services AG. La compañía influye en las políticas del negocio y de riesgos a través de sus representantes en la titularidad o los órganos de vigilancia.

Las unidades apropiadas son responsables de implementar las herramientas de administración de riesgos a nivel operativo.

RIESGOS DE PRECIOS DE MERCADO

Los riesgos de precios de mercado se refieren a la pérdida potencial que resulta de cambios desventajosos en los precios de mercado o en los parámetros que influyen en los precios. Volkswagen Financial Services AG está expuesto a riesgos importantes de precios de mercado debido a cambios en los precios que activan un cambio en el valor de la tasa de interés abierta o posiciones en divisas.

Riesgos de tasa de interés

Los riesgos de tasa de interés incluyen pérdidas potenciales de cambios en las tasas de mercado; surgen de periodos de intereses fijos que no se corresponden, del activo y pasivo de una cartera. Los riesgos de tasa de interés se asumen en el libro bancario de Volkswagen Financial Services AG.

Evaluación de riesgos

Los riesgos de tasa de interés se determinan para Volkswagen Financial Services AG como parte del monitoreo trimestral utilizando el método de valor en riesgo (VaR), con base en un periodo de tenencia de 40 días y un nivel de confianza de 99%.

Este modelo se basa en una simulación histórica y calcula las pérdidas potenciales tomando en cuenta 1,000 fluctuaciones históricas del mercado (volatilidades).

Aunque el VaR así determinado para efectos de monitoreo sirve para evaluar las pérdidas potenciales bajo condiciones normales de mercado, también se realizan análisis prospectivos utilizando escenarios extremos.

Las posiciones en la tasa de interés también se someten a pruebas de resistencia que abarcan cambios extraordinarios en las tasas de interés y escenarios en el peor de los casos, y después se analizan en términos de los potenciales en riesgo utilizando los resultados simulados.

Al respecto, también se cuantifican y monitorean mensualmente los cambios en el valor presente utilizando escenarios de choque de la tasa de interés de +200 y -200 puntos base definidos por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin).

El cálculo de los riesgos de tasa de interés utiliza escenarios teóricos para tomar en cuenta pagos tempranos conforme a los derechos de terminación.

La conducta de los inversionistas relacionada con depósitos bancarios ilimitados se configura utilizando modelos y procedimientos internos para gestionar y monitorear los riesgos de tasa de interés.

Monitoreo y administración de riesgos

El departamento de Tesorería es responsable de la administración de riesgos con base en las resoluciones del Comité de Activos y Pasivos (ALC).

Los riesgos de tasa de interés se gestionan por medio de derivados de la tasa de interés, tanto a nivel micro como a nivel de cartera.

No se realizaron cambios en los parámetros para controlar los riesgos de precios de mercado durante la crisis del mercado financiero. La Administración de riesgos tiene la tarea de monitorear los riesgos de tasa de interés y de reportarlos.

Riesgos de tipo de cambio

Los riesgos de tipo de cambio surgen en relación con desviaciones de inconsistencias numéricas entre las partidas en divisas que se presentan en el activo y pasivo. En casos individuales, son concebibles las partidas de divisas abiertas. Comparado con la cartera general, no obstante, el alcance de los riesgos de tipo de cambio es pequeño.

Riesgos de precios de fondos

Los riesgos de precios de fondos surgen de probables cambios en los precios de mercado.

Volkswagen Financial Services AG incurre en “precios de riesgos de fondos generales” en relación con el plan de pensiones basado en fondos para sus empleados (fondo de pensiones).

Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG se han comprometido a cumplir con estas obligaciones de pensiones en caso de que el fondo ya no pueda satisfacer las reclamaciones garantizadas de nuestros empleados.

Éste es el motivo por el cual Volkswagen Financial Services AG también determina la exposición del riesgo que surge de los mismos con base en el método de valor en riesgo (VaR).

Pueden surgir riesgos adicionales de precios del fondo indirectamente de inversiones de capital de Volkswagen Versicherung AG.

Estas actividades de inversión son coherentes con las directrices de inversión que ha adoptado el Consejo de Administración, con la debida consideración de la tolerancia a riesgos de la compañía y las regulaciones de BaFin.

Todas estas inversiones están dirigidas a proteger pasivos de reaseguro. Todas las carteras se monitorean y supervisan con regularidad.

RIESGOS DE UTILIDADES (RIESGOS ESPECÍFICOS DE UTILIDADES Y PÉRDIDAS)

Los riesgos de utilidades denotan el peligro de desviaciones de los objetivos para rubros específicos en el estado de resultados que no se pueden medir por medio de los tipos de riesgos descritos en otras partes.

Incluye los riesgos de:

- > comisión inesperadamente baja (riesgo de comisiones),
- > costos inesperadamente altos (riesgo de costos),
- > objetivos excesivamente grandes para las utilidades de volúmenes de negocios (nuevos) (riesgos de ventas), y
- > utilidades inesperadamente bajas de las inversiones de capital.

Evaluación de riesgos

Desde 2011, Volkswagen Financial Services AG ha estado cuantificando los riesgos de utilidades con base en un modelo paramétrico de utilidades en riesgos (EaR), tomando en cuenta el nivel de confianza determinado respecto al cálculo de la capacidad de asumir riesgos, así como el horizonte de pronóstico de un año.

Las partidas relevantes del estado de resultados ofrecen la base para estos cálculos. Los riesgos de utilidades se estiman después con base en las desviaciones relativas observadas de los objetivos para uno y determinando las volatilidades y la interdependencia de las partidas individuales para otro. Ambos componentes se incluyen en la cuantificación de EaR. Además, se realizan pruebas de resistencia específicas para el tipo de riesgo trimestralmente utilizando escenarios históricos e hipotéticos.

Monitoreo y administración de riesgos

Durante el año, los valores reales de las partidas sujetas a riesgos de utilidades se comparan con los valores objetivo a nivel de mercado; esta comparación se realiza respecto al mecanismo de informes regulares del departamento de Control.

Los resultados de la cuantificación trimestral de los riesgos de utilidades se incluyen en la determinación del potencial para asumir riesgos como una partida deducible en relación con el análisis de la capacidad para asumir riesgos. Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea los resultados.

Concentraciones de riesgos

Las concentraciones de los ingresos surgen de una distribución asimétrica de las fuentes de ingresos de una institución crediticia.

Las actividades de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Financial Services AG se enfocan en financiar y arrendar vehículos, incluyendo los servicios financieros relacionados, y por consiguiente en el análisis final en la promoción de las ventas de las diferentes marcas del Grupo Volkswagen. Esta constelación particular da lugar a interdependencias y concentraciones importantes, que tienen un impacto directo en el desarrollo de los ingresos.

Volkswagen Financial Services AG está, por tanto, expuesto a concentraciones de ingresos del modelo de negocios por definición.

RIESGOS DE LIQUIDEZ

Los riesgos de liquidez implican el riesgo de una desviación negativa entre los flujos entrantes y salientes de capital, reales y esperados.

Los riesgos de liquidez representan el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones de pago que vencen, en su totalidad o en forma oportuna o –en el caso de una crisis de liquidez– de sólo poder captar fondos de refinanciamiento a tasas de mercado más altas, o de sólo poder vender activos a tasas de mercado con descuento.

Los riesgos de liquidez así tienen que ver con el riesgo de no poder captar los fondos necesarios de ninguna forma o sólo a un costo más alto.

Esto lleva a la distinción entre riesgos de insolvencia (riesgos de liquidez operacional día a día, incluyendo riesgos de petición de fondos y vencimiento), riesgos de refinanciamiento (riesgo de liquidez estructural) y riesgos de liquidez del mercado.

El costo de los instrumentos que Volkswagen Financial Services AG utiliza para fines de refinanciamiento a través de los mercados de dinero y de capital se ha elevado siguiendo los pasos de la crisis de deuda soberana de la zona del euro.

La gestión activa de la cuenta de depósitos de garantías con el Banco Central Europeo, que permite a Volkswagen Bank GmbH aprovechar las líneas de refinanciamiento, ha resultado ser una reserva de liquidez eficiente.

Parámetros

El objetivo principal de la gestión de liquidez en Volkswagen Financial Services AG es asegurar la capacidad de realizar los pagos en todo momento.

El refinanciamiento de las compañías que pertenecen a Volkswagen Financial Services AG se realiza esencialmente utilizando programas del mercado de capital e instrumentos respaldados por activos, así como depósitos bancarios directos de Volkswagen Bank GmbH.

Volkswagen Bank GmbH cuenta con reservas líquidas en la forma de valores depositados en la cuenta de custodia para garantía con Deutsche Bundesbank. Además, la compañía tiene acceso a líneas de crédito *standby* en otros bancos para protegerse contra fluctuaciones inesperadas en los flujos de efectivo. Como norma, no se utilizan las líneas de crédito *standby*, sino que sirven únicamente para garantizar la liquidez.

Evaluación de riesgos

La unidad de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH y las compañías del Grupo son responsables de la planeación de la liquidez.

La unidad de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH agrupa y evalúa los flujos de efectivo esperados de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Bank GmbH.

Métodos y Administración de Riesgos del Grupo identifica y registra los riesgos de liquidez, con base en los estados de desarrollo del flujo de efectivo definidos en MaRisk. Estos estados de desarrollo del flujo de efectivo se someten a pruebas de resistencia basadas en escenarios utilizando factores de activación específicos a la propia institución de crédito, factores de activación de todo el mercado, así como combinaciones de éstos. La determinación de parámetros dada de estos escenarios de resistencia se basa en dos métodos. Se utilizan eventos analizados históricamente, y se definen los diferentes grados de eventos hipotéticamente concebibles. Para cuantificar el riesgo de refinanciamiento, este enfoque toma en cuenta las manifestaciones importantes de los riesgos de insolvencia, así como los cambios en los diferenciales que son impulsados por las calificaciones crediticias o el mercado.

El departamento de Tesorería también prepara cuatro diferentes estados de desarrollo de flujos de efectivo para asegurar una gestión adecuada de liquidez, lleva a cabo pronósticos del flujo de efectivo y determina el periodo para el cual el efectivo será suficiente.

Gestionar la liquidez de Volkswagen Bank GmbH requiere un estricto cumplimiento con la razón de liquidez establecida por el Reglamento de Liquidez. Fue entre 2.28 y 3.66 de enero a diciembre del año de presentación y así, siempre fue considerablemente más alta que el piso regulatorio de 1.0. Tesorería monitorea continuamente esta razón de liquidez y la maneja activamente imponiendo un piso para efectos de gestión interna.

Gestión y monitoreo de liquidez

El Comité de Liquidez Operacional (OLC) monitorea tanto la situación de la liquidez actual como la suficiencia del efectivo en reuniones cada dos semanas; decide las medidas de refinanciamiento o prepara las decisiones necesarias para los responsables de las decisiones.

Métodos y Administración de Riesgos del Grupo comunica los datos de administración de riesgos importantes o los indicadores de advertencia temprana pertinentes, relativos al riesgo de insolvencia y el riesgo de refinanciamiento. En términos del riesgo de insolvencia, esto implicar adecuar los límites para las tasas de utilización –tomando en cuenta el acceso a las fuentes de refinanciamiento pertinentes– entre diferentes horizontes de tiempo. Se utilizan los costos de refinanciamiento potenciales para evaluar el riesgo de refinanciamiento.

La capacidad que se requiere bajo el régimen normativo para salvar cualquier necesidad de liquidez durante un horizonte de tiempo de 7 y 30 días con una protección altamente líquida y la reserva de liquidez correspondiente constituyen una limitación estricta. En caso de un cuello de

cuello de botella de liquidez interno o externo, se tiene a disposición un plan de emergencia para cuellos de botella de liquidez y un plan de acción apropiado para obtener liquidez. Una emergencia puede ser activada por Administración de riesgos de Liquidez (Métodos y Administración de Riesgos del Grupo) y por Gestión y Planeación de Liquidez (OLC).

Comunicación de riesgos

Como parte de la comunicación de los riesgos, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es informado mensualmente de la situación de liquidez actual.

RIESGOS OPERATIVOS

Los riesgos operativos (OpR) se definen como el riesgo de sufrir pérdidas que surgen de lo inapropiado o la falla de procesos internos (riesgos de los procesos), empleados (riesgos del personal) y sistemas (riesgos de infraestructura y TI). También se toman en cuenta los riesgos que ocurren como resultado de eventos externos (riesgos externos, por ejemplo, ataques terroristas, catástrofes).

La administración de riesgos operativos tiene como objetivo hacer transparentes los riesgos operativos e iniciar las contramedidas necesarias con el objeto de evitar pérdidas similares en el futuro.

El manual de OpR y la estrategia de OpR son dos pilares clave para gestionar los riesgos operativos.

Identificación y evaluación de riesgos

La evaluación de riesgos está diseñada para llegar a una estimación monetaria conjunta de la exposición a la pérdida con base en las evaluaciones derivadas de los diferentes métodos de identificación cuantitativos y cualitativos.

La autoevaluación y la base de datos de pérdidas son otros pilares para gestionar los riesgos operativos.

Al menos una vez al año, se registran escenarios de riesgos, se evalúan en términos cuantitativos, y se analizan centralmente por expertos locales en varias categorías de riesgos, de acuerdo con estimaciones y frecuencias de los montos de las pérdidas utilizando autoevaluaciones estandarizadas y basadas en TI.

Monitoreo y administración de riesgos

Las compañías y divisiones gestionan los riesgos operativos con base en las directrices que se han implementado, así como en los requerimientos aplicables a los empleados y al personal de control responsables de cada tipo de riesgo específico.

Métodos y Administración de Riesgos del Grupo tiene la tarea de revisar la plausibilidad de las autoevaluaciones locales respecto a la ampliación y frecuencia de las pérdidas. El registro interno continuo de las pérdidas operacionales monetarias y el almacenamiento de los datos pertinentes en la base de datos de pérdidas permite a los expertos locales analizar sistemáticamente la ocurrencia de pérdidas y monitorear las medidas que se iniciaron.

Cada unidad de negocios individual de OpR debe preparar y monitorear las medidas independientes de control y administración de riesgos, sujeto a los aspectos de costo-beneficio.

Gestión de la continuidad del negocio

La meta de la unidad de Seguridad Corporativa es garantizar la seguridad para personas y activos en Volkswagen Financial Services AG, así como evitar o reducir los daños en su imagen y las pérdidas provenientes de interrupciones operacionales. Como reflejo de la función de valla de seguridad, todas las tareas relacionadas se llevan a cabo tanto nacional como internacionalmente.

Se introdujo un sistema de gestión de continuidad del negocio, que se basa en la Norma Británica BS 25999, para asegurar la capacidad de la compañía de resistir las crisis.

Al respecto, la unidad de Seguridad Corporativa establece vallas de seguridad apropiadas para gestionar los riesgos externos (catástrofes) que pueden activar la pérdida de infraestructura, edificios o personal; los departamentos respectivos utilizan estas vallas de seguridad para analizar los riesgos provenientes de actividades sensibles al tiempo y tomar las precauciones con base en las medidas apropiadas.

Estos planes de emergencia contienen planes apropiados de restauración y continuación del negocio.

También se estableció la gestión de crisis de todo el Grupo.

RIESGO DEL VALOR RESIDUAL

Los riesgos del valor residual surgen si el valor de mercado estimado de un activo arrendado al momento de su enajenación al vencimiento del contrato es menor al valor residual calculado al momento en que se cerró el contrato. Sin embargo, también es posible realizar más del valor residual calculado al momento en que se enajena el activo arrendado.

Los riesgos directos e indirectos del valor residual se diferencian en relación con el portador de los riesgos del valor residual.

Se presenta un riesgo directo del valor residual cuando Volkswagen Financial Services AG, o una de sus compañías, conlleva directamente el riesgo del valor residual (debido a las disposiciones contractuales).

Se ha implementado un círculo de gestión del riesgo del valor residual en Volkswagen Financial Services AG o una de las compañías del Grupo. Este círculo requiere pronósticos regulares del valor residual y evaluaciones continuas del riesgo, principalmente en lo que respecta a riesgos directos del valor residual. Las actividades de comercialización proactivas se derivan de los resultados de las mediciones para optimizar las utilidades de los supuestos de los riesgos del valor residual. Los resultados de comercialización así obtenidos se consideran en la revisión de las directrices del valor residual.

Se presenta un riesgo indirecto del valor residual si el riesgo del valor residual ha sido transferido a un tercero con base en el valor residual garantizado (por ejemplo, concesionarios).

El riesgo inicial es que la contraparte que garantiza el valor residual podría incumplir.

Si el aval del valor residual incumple, el activo arrendado y por ello el riesgo del valor residual, se transfiere a Volkswagen Financial Services AG.

Identificación y evaluación de riesgos

Se lleva a cabo el Proceso de Productos Nuevos antes de que se lancen actividades del negocio en nuevos mercados o respecto a nuevos productos. Este proceso incluye analizar riesgos directos potenciales del valor residual. Además, los gerentes locales de riesgos obtienen datos acerca de los riesgos indirectos del valor residual de los participantes del mercado a intervalos regulares.

Los riesgos directos del valor residual se cuantifican con regularidad durante todo el año respecto a la pérdida esperada y no esperada utilizando métodos y sistemas de medición con base en los contratos individuales. Los valores residuales estipulados en los contratos se comparan con los valores de mercado que se pueden obtener o los valores de mercado inesperadamente deficientes. Los comités locales del valor residual determinan los valores residuales realizables, que se utilizan en la medición.

Por el contrario, los valores de mercado inesperadamente negativos se determinan con base en los cambios históricos del mercado durante el periodo de un año.

La diferencia entre el valor previsto del automóvil usado (tanto esperado como inesperado) y el valor residual calculado genera el riesgo o la oportunidad del valor residual.

Los resultados de la cuantificación se utilizan en la evaluación de la exposición a riesgos, esto es, entre otras cosas evaluaciones de la adecuación de las provisiones de riesgos y también la capacidad para asumir riesgos.

Los riesgos indirectos del valor residual se cuantifican con el objetivo de determinar el riesgo del valor residual análogo al método que se utiliza para los riesgos directos del valor residual; también se toman en cuenta los incumplimientos de los concesionarios.

Más allá de esto, las pérdidas inesperadas de los riesgos del valor residual no se determinan en este momento, porque actualmente este tipo de riesgos se considera insignificante.

Se desarrolló un método para determinar y verificar la importancia relativa de los riesgos indirectos del valor residual durante el periodo de presentación, con base en el modelo de riesgos directos del valor residual.

Este método para analizar los riesgos indirectos del valor residual se revisará y perfeccionará según sea necesario en relación con el próximo inventario de riesgos.

Monitoreo y administración de riesgos

Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea los riesgos del valor residual dentro de Volkswagen Financial Services AG.

La adecuación de las provisiones para riesgos y el potencial de los riesgos del valor residual se monitorean con regularidad como parte de la administración de riesgos.

No se consideran las oportunidades de los valores residuales al reconocer las provisiones para riesgos.

A la fecha de evaluación, debido a su distribución, los riesgos en que se incurre pueden no estar siempre protegidos íntegramente a nivel de contrato individual mientras está en vigor.

En lo que concierne a los riesgos identificados previamente, en el futuro los montos del riesgo asignados a la vigencia residual deben seguir realizándose y reconociéndose como pérdidas por deterioro (de conformidad con la IAS 36).

El potencial resultante del riesgo del valor residual se utiliza para tomar una serie de medidas como parte de la gestión proactiva de riesgos a fin de limitar el riesgo del valor residual.

Las recomendaciones del valor residual relativas a negocios nuevos deben tomar en cuenta las condiciones prevalecientes del mercado y los impulsores futuros.

Para reducir los riesgos al vencimiento de un contrato, los canales de ventas deben ser revisados continuamente, de manera que se puedan lograr los mejores resultados posibles al momento en que se venden los vehículos.

La prueba de resistencia para los riesgos directos del valor residual conlleva análisis de escenarios que son realizados por expertos en colaboración con especialistas en riesgos centrales y locales. Esto ofrece una visión integral de la sensibilidad de los riesgos del negocio del valor residual, en particular contra la situación en general de un clima económico cambiante.

Los riesgos indirectos del valor residual de Volkswagen Financial Services AG o una de las compañías de su Grupo se someten a verificaciones de plausibilidad y se miden con base en el monto del riesgo y su importancia.

Como parte de la administración de riesgos, Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea con regularidad la adecuación de las provisiones para los riesgos indirectos del valor residual y el potencial del riesgo del valor residual.

El potencial resultante del riesgo del valor residual se utiliza para tomar una serie de medidas en estrecha colaboración con las marcas y los concesionarios a fin de limitar el riesgo indirecto del valor residual.

Concentraciones de riesgos

Las concentraciones de riesgos del valor residual surgen si una parte importante de los valores residuales en riesgo se concentran en unos pocos segmentos y modelos de automóviles. Por lo tanto, estas concentraciones se consideran en la metodología de medición de riesgos que se sigue, los informes de riesgos y el análisis a nivel tanto de marcas como de modelos en relación con el círculo de administración de riesgos del valor residual.

Respecto a los valores residuales de los automóviles, Volkswagen Financial Services AG también se ha diversificado entre todos los segmentos debido a la amplia gama de marcas y modelos del Grupo.

Perspectiva

La cartera del valor residual ha crecido debido a la recuperación económica general a inicios de 2011, y a las campañas de promoción de ventas adicionales realizadas en diferentes mercados.

El aumento en la demanda de automóviles usados en los mercados ha dado lugar a que disminuyan los riesgos del valor residual en general y se estabilicen los ingresos de comercialización.

Esta tendencia positiva se desvaneció hacia finales del año debido a la crisis de deuda soberana.

Se espera que los riesgos del valor residual permanezcan estables en gran parte al nivel actual en 2012; se necesita de un entorno económico general que sea de estable a positivo para el desarrollo estable.

RIESGOS DE SUSCRIPCIÓN

Intrínsecamente, las compañías de seguros están expuestas a riesgos de suscripción, los cuales se encuentran en la posibilidad de que los flujos de pagos importantes para el negocio de seguros se desvíen del valor esperado. Este riesgo surge de la incertidumbre de si la suma total de los pagos de reclamaciones actuales corresponderá o no con la suma total de los pagos de reclamaciones esperados. En particular, la exposición de una compañía de seguros a los riesgos reside en el hecho de que cobra las primas al inicio del periodo del seguro, en tanto que los pagos prometidos contractualmente son aleatorios.

Esto requiere distinguir entre:

- > Riesgos de primas
- > Riesgos de reserva
- > Riesgos catastróficos

El objetivo del negocio de Volkswagen Versicherung AG es apoyar las ventas de los productos del Grupo Volkswagen, lo cual se logra a través del negocio de seguros de garantía como el principal asegurador y reaseguramiento activo de carteras, que una compañía del Grupo Volkswagen negocia para otra aseguradora principal.

Identificación y evaluación de riesgos

Para identificar su importancia relativa, los riesgos de suscripción se miden utilizando una evaluación cualitativa de los riesgos desglosados por el monto de la pérdida y la probabilidad presente de que ocurra. El método cuantitativo para evaluar los riesgos se basa en el enfoque QIS 5 como el enfoque básico.

Monitoreo y administración de riesgos

Administración de riesgos local realiza la administración de riesgos en estrecha coordinación con Métodos y Administración de Riesgos del Grupo, con sujeción a verificaciones de plausibilidad; después, los resultados se comunican a las personas y departamentos apropiados.

Métodos y Administración de Riesgos del Grupo es responsable del monitoreo de los riesgos.

RIESGOS ESTRATÉGICOS

Los riesgos estratégicos representan el riesgo de sufrir una pérdida directa o indirecta por decisiones estratégicas que son imperfectas o que se basan en supuestos falsos.

Asimismo, los riesgos estratégicos también abarcan todos aquéllos que surgen de la integración y reorganización de sistemas técnicos, cultura personal y corporativa. Esto se basa en las decisiones fundamentales en la estructura de la compañía que la administración toma respecto a su posicionamiento en el mercado.

RIESGOS REPUTACIONALES

Los riesgos reputacionales representan el peligro de que uno o varios eventos sucesivos puedan causar daños en la reputación (opinión pública), que podrían limitar las oportunidades y actividades del negocio, actuales y futuras (éxito potencial) y así llevar a pérdidas financieras indirectas (base de clientes, ventas, capital, costos de refinanciamiento, etc.) o pérdidas financieras directas (sanciones, costos de litigios, etc.).

Es una de las responsabilidades del departamento de comunicaciones corporativas evitar informes negativos en la prensa o en otras partes que dañen la reputación de la compañía. Se requieren estrategias de comunicación apropiadas y diseñadas para grupos objetivo específicos, si esto no tiene éxito.

RESUMEN

Respecto a las actividades comerciales, Volkswagen Financial Services AG asume con responsabilidad los riesgos, lo cual se basa en un sistema integral para identificar, medir, analizar, monitorear y controlar los riesgos como un componente

integral de un sistema integrado de control de riesgos y orientado al retorno.

Este sistema se perfeccionó continuamente en 2011 también.

Entre las categorías de riesgos de incumplimiento, el riesgo crediticio en el negocio de concesionarios y clientes minoristas representa el tipo de riesgo importante para Volkswagen Financial Services AG.

Con el uso de modernas herramientas para la identificación, el análisis y el monitoreo de riesgos, los riesgos crediticios relacionados con las actividades del negocio se controlan en forma activa y se protegen utilizando nuestros propios recursos de acuerdo con las disposiciones legales.

La tendencia a la recuperación económica continuó en el primer semestre de 2011; sin embargo, en el segundo semestre del año, el horizonte económico se ensombreció como resultado de la crisis de la deuda soberana en Europa.

En 2011, Volkswagen Financial Services AG enfrentó satisfactoriamente los retos a pesar de los efectos que la crisis del euro tiene en el sector financiero.

Volkswagen Financial Services AG continuará invirtiendo en la optimización del sistema de control integral y los sistemas de administración de riesgos a fin de satisfacer los requisitos del negocio y legales para la gestión y el control de riesgos.

EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL

A partir del 1º de enero de 2012, Volkswagen Financial Services AG adquirió la participación de 40% pendiente en cada una de las compañías de Polish FS (VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A., Varsovia, y Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o., Varsovia) de los negocios conjuntos previos.

Volkswagen Financial Services AG ha sido la compañía principal del grupo financiero controlador desde el 1º de enero de 2012.

No ha habido otros eventos importantes después del cierre del ejercicio 2011.

Sustentabilidad

Nuestra responsabilidad social

Consideramos que la responsabilidad social corporativa (CSR) aporta una contribución importante al desarrollo sustentable de nuestra empresa. Vamos en busca de metas sociales, ecológicas y económicas en la misma medida.

Nuestra forma de administrar y usar los recursos no debe reducir las oportunidades disponibles para las generaciones posteriores. Esta convicción dentro del Grupo Volkswagen nos pone en línea con los esfuerzos internacionales por desarrollar un orden económico sustentable.

De este modo, el gobierno corporativo que está comprometido con la visión corporativa de sustentabilidad asegura la viabilidad de la compañía a largo plazo. El vínculo de los procesos económicos centrales con los asuntos ecológicos y sociales es parte esencial para nuestras políticas corporativas. La CRS significa asumir la responsabilidad social de manera voluntaria a un grado que va más allá del cumplimiento con las disposiciones previstas por la ley. En el análisis final, la CSR es una importante aportación para salvaguardar el futuro de la compañía y mejorar su valor empresarial.

Volkswagen Financial Services AG considera que la responsabilidad social es parte esencial de sus actividades empresariales. Por ello, apoyamos los proyectos sociales y los programas culturales y educativos, y también iniciamos proyectos relacionados con el desarrollo estructural regional, la promoción de la salud, así como el deporte y la conservación natural.

Además de las actividades comerciales como proveedor de servicios financieros automotores cuya finalidad es elevar el valor de las acciones, hemos desglosado nuestro trabajo en relación con la sustentabilidad, que también aborda los indicadores de desempeño no financieros que son importantes para el negocio, en los tres temas siguientes:

- > Empleados y responsabilidad social
- > Medio ambiente
- > Gobernanza

En este momento, estamos intensificando los esfuerzos por introducir informes transparentes y continuos, tanto de la CSR como de la sustentabilidad. En el futuro, pondremos aún más atención en las expectativas de los accionistas en este aspecto.

EMPLEADOS Y RESPONSABILIDAD SOCIAL

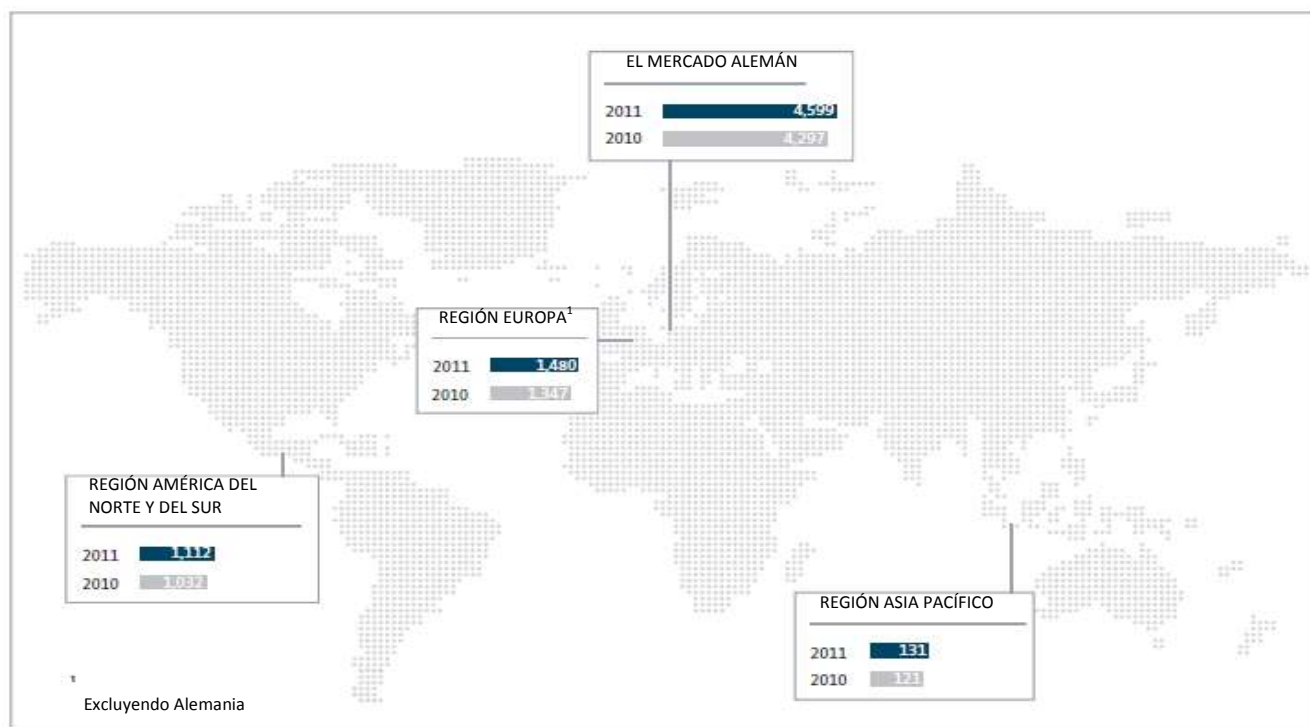
El éxito sostenido de la compañía sólo es posible gracias a los mejores esfuerzos de los empleados; por lo tanto, la estrategia del personal sirve para promover y desarrollar el talento dentro de la compañía y contratar siempre a los mejores candidatos para la compañía. La estrategia WIR2018 también conlleva situarnos como el mejor empleador. Además, cumplimos con la responsabilidad social al contribuir con la salud de los empleados y sus familias a través de múltiples acciones y al implicarnos en la región en una forma socialmente responsable.

Nuestros empleados en todo el mundo

El Grupo Volkswagen Financial Services AG tuvo un total de 7,322 empleados al 31 de diciembre de 2011 (el ejercicio anterior: 6,797), de los cuales, 4,599 (el ejercicio anterior: 4,297), o 62.8%, fueron empleados en Alemania y 2,723 (el ejercicio anterior: 2,500), o 37.2%, fueron empleados en nuestras instalaciones internacionales. La tasa de rotación del personal en Alemania menor a 1% estuvo significativamente por debajo del promedio del sector.

EMPLEADOS – POR REGIÓN

Al 31 de diciembre



Nuestra estrategia del personal

La estrategia del personal “Somos un equipo de primera” apoya el logro de las metas en las cuatro áreas de actividad, “clientes”, “empleados”, “rentabilidad” y “volumen”. El desarrollo del personal enfocado sirve para fomentar y desafiar a los empleados. Estamos aprovechando conscientemente el talento interno a medida que nos esforzamos por alcanzar la meta de llegar a ser un empleador de primera para 2018. El objetivo es identificar el talento interno, hacerlos visibles y después promoverlos de forma individual. En Alemania, el primer grupo de talentos fue lanzado en noviembre de 2010 con seis jóvenes talentosos. A inicios de 2011, siguieron grupos de talentos integrados por 12 expertos y 15 prometedores aprendices en administración. El año 2011 también fue testigo de la primera cumbre de talento internacional, en donde se dio la oportunidad a 62 talentos de 22 países de visitar las oficinas centrales de la empresa, entablar relaciones y desarrollar una red de negocios.

La organización flexible, enfocada en el cliente, está diseñada para satisfacer rápidamente las expectativas del mercado y de los clientes también. Por consiguiente, se introdujo para este fin un nuevo método de administración de la capacidad en Alemania para las áreas operativas de Volkswagen Financial Services AG. Una herramienta refinada para determinar las necesidades del personal crea un sistema de planeación de la capacidad unificado y transparente. Para este efecto, también se toman en cuenta las interacciones operaciones entre las áreas vinculadas. A largo plazo, este

proceso estandarizado constituirá una herramienta de planeación mucho más precisa para las rondas de planificación futuras.

Volkswagen Financial Services AG ya ofrece una remuneración competitiva y basada en el desempeño. La introducción de la evaluación del desempeño como parte de las revisiones del desempeño de los empleados en el mercado alemán en el ejercicio anterior también ha agregado un componente individual basado en el desempeño a la remuneración de todos los empleados sujetos a las disposiciones acordadas colectivamente.

Nuestro objetivo, “Somos un equipo de primera”, se mide en función del estudio comparativo del empleador (“Un gran lugar para trabajar”), así como de los resultados de “Pulso FS”, nuestra encuesta interna realizada entre el personal, la cual ya se realiza en forma periódica en 28 subsidiarias nacionales.

En 2011, Volkswagen Financial Services AG participó por quinta vez en la competición de empleadores. El colocarse de manera exitosa como empleador de primera en Alemania y Europa así como el conocimiento profundo del estudio comparativo son parámetros e indicadores estratégicos importantes. La clasificación en las listas de Los Mejores 100 en Alemania será publicada en la primavera del 2012. Los resultados ya disponibles de las encuestas a los empleados realizadas como parte del estudio comparativo indican una mejora realmente sustancial respecto a las evaluaciones en 2010 y muestran que ya estamos en el camino correcto en cuanto a la formación de la estructura corporativa y de liderazgo. En 2011, varias subsidiarias grandes también

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓNDesarrollo del
negocioDirección, organización e
inversiones de capitalAnálisis de la situación y desarrollo de
negocios del GrupoInforme de riesgos y
oportunidades**Sustentabilidad**

Desarrollos anticipados

participaron en las competencias de empleadores nacionales. Depende de las subsidiarias extranjeras implementar la estrategia de empleados en forma internacional y local. La administración internacional de recursos humanos se enfoca en ayudar sistemáticamente a nuestras subsidiarias extranjeras a implementar la estrategia de empleados. Las mejores prácticas y las herramientas relacionadas se comparten a través de las Herramientas de Recursos Humanos.

La estrategia corporativa WIR2018 se complementa con la así llamada “forma FS”, la cual describe cómo alcanzar las metas en las cuatro áreas estratégicas de actividad, “clientes”, “empleados”, “rentabilidad” y “volumen”, cómo abordar los proyectos y cómo actuar en el entorno de trabajo. La forma FS se basa en los “valores FS”, “un compromiso vivo con nuestros clientes”, “responsabilidad”, “confianza”, “valor” y “entusiasmo”. El acuerdo marco de trabajo referente a la forma FS sirve para confirmar y especificar el principio fundamental de concesiones mutuas equilibradas entre Volkswagen Financial Services AG, como empleador, y la fuerza laboral: Volkswagen Financial Services AG ofrece seguridad laboral y seguro salarial, una gama integral de opciones de capacitación y el medio ambiente de un empleador de primera, tal como se establece en la estrategia WIR2018. Los empleados a su vez estarán abiertos al cambio y a la flexibilidad, dispuestos a mejorar sus cualificaciones y comprometidos a realizar aportaciones activas para incrementar la productividad de su trabajo.

El acuerdo de trabajo titulado “Principios de Liderazgo”, que fue firmado en 2011, enfatiza la responsabilidad decisiva de los ejecutivos de implementar nuestra estrategia corporativa y los principios vinculantes de la forma FS.

La introducción en Alemania de una herramienta del personal interactiva y estandarizada denominada “Retroalimentación de los Empleados en Cualidades de Liderazgo Ejecutivo” en el último año impulsa el desarrollo continuo de la cultura corporativa y de liderazgo, tal como se define en la forma FS y la cultura de retroalimentación. Éste es otro paso hacia el logro de las metas estratégicas de la compañía en términos de su actuación en la estrategia de empleados “Somos un equipo de primera”. Una cultura de retroalimentación abierta y activa, así como la conducta ejemplar de los ejecutivos –en particular, en lo que respecta a encarnar los valores FS– constituyen factores importantes para mejorar la cultura corporativa, la atención al cliente, el ambiente de trabajo y el desempeño. La Retroalimentación de los Empleados en Cualidades de Liderazgo Ejecutivo ayuda a los directores y ejecutivos a analizar sus propias cualidades de liderazgo ejecutivo con base en la evaluación de los empleados de su posición personal actual. Se espera que los empleados participen activamente en la formación de nuestra cultura interactiva, comuniquen sus expectativas en cuanto a las cualidades de liderazgo y así, contribuyan en la colaboración

confiable y positiva. Los principios y objetivos de la Retroalimentación de los Empleados en Cualidades de Liderazgo Ejecutivo también se establecieron en un acuerdo de trabajo.

La planeación y el desarrollo de los recursos humanos

En 2011, contratamos 44 nuevos estudiantes resp. en formación de Welfen Akademie y Leibniz-Akademie, dos universidades de educación cooperativa que ofrecen cursos de estudio de doble vía que llevan, respectivamente, a una licenciatura en el área de humanidades o una licenciatura en ciencias. El número de espacios para aprendices se elevó en 10% por la clase de graduación Abitur doble en el Estado alemán de Lower Saxony; incluyen 22 profesionales de la banca, 16 especialistas en seguros y finanzas, y seis técnicos de TI.

Al 31 de diciembre de 2011, se empleó un total de 123 aprendices y estudiantes de Welfen Akademie en Alemania por la duración de los programas de aprendizaje y en todos los grupos ocupacionales. A un aprendiz de Volkswagen Financial Services AG se le otorgó nuevamente el Premio al Mejor Aprendiz como el mejor aprendiz del año de Volkswagen Coaching GmbH. La Cámara de Comercio y la Industria de Brunswick reconoció a otros cuatro aprendices como los mejores egresados en el programa de capacitación profesional de Seguros.

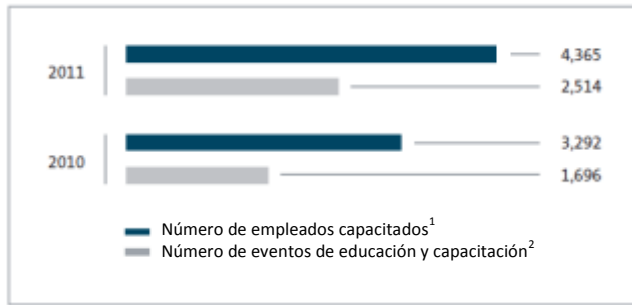
En 2011, inmediatamente después de concluir la capacitación, tres aprendices tuvieron la oportunidad de expandir sus horizontes en una asignación de doce meses en el extranjero. Este programa de Explorar el Mundo está diseñado para los aprendices que concluyeron el aprendizaje y los estudios con credenciales por arriba del promedio y potencial de desarrollo.

Volkswagen Financial Services AG también ofrece a los graduados universitarios y jóvenes profesionales oportunidades atractivas de trabajo como aprendiz. El programa de desarrollo de 12 meses, el cual se lleva a cabo tanto en el país como en el extranjero, prepara además el terreno para garantizar la viabilidad de la empresa en el futuro.

Lo que requiere cada empleado en cuanto a cualificaciones se determina en la revisión anual de desempeño de empleados, y se acuerdan con los mismos las medidas apropiadas destinadas a desarrollar sus competencias. Muchos empleados en Alemania obtuvieron sus cualificaciones en el centro de capacitación interno, que ofrece una amplia gama técnica y profesional de seminarios y talleres. Estos programas de entrenamiento están estrechamente alineados con los productos, procesos y sistemas de la compañía. El alto volumen de cualificaciones de empleados del ejercicio anterior continuó en 2011; en general, se organizaron más de 500 cursos de capacitación, con aproximadamente 4,000 participantes.

PROGRAMAS DE EDUCACIÓN Y CAPACITACIÓN

Al 31 de diciembre de 2012



1 Se contó sólo una vez a los empleados, independientemente del número de cursos de capacitación a los que asistieron.

2 Se contó sólo una vez cada tipo de curso.

Además, la necesidad de especialistas se identifica en coordinación con los departamentos adecuados y se preparan los conceptos apropiados de desarrollo. Un ejemplo es el exitoso programa de capacitación de especialistas en arrendamiento de dos años, en colaboración con Welfen Akademie y la Cámara de Comercio y la Industria de Braunschweig. El desarrollo continuo de las competencias de los empleados también se enfoca en el perfeccionamiento de las habilidades de comercialización y la conciencia de la naturaleza del negocio basada en el cliente y los servicios. Se lanzó un programa de capacitación del centro de llamadas y servicio con este fin en el segmento de clientes corporativos, por ejemplo.

Se introdujo, con la colaboración de la empresa matriz, Volkswagen AG, un proceso estandarizado para los gerentes que administran tanto los objetivos como la evaluación de desempeño. Esto incluye la evaluación de habilidades, Cooperación y Liderazgo, así como pensamiento y actuación empresariales. Esta evaluación de desempeño junto con el grado del logro de objetivos es la base para determinar los bonos de desempeño personal. En 2010, se introdujo un nuevo componente de remuneración basado en el desempeño, específicamente, el “incentivo a largo plazo” de todo el grupo; ha sido un componente de remuneración adicional junto con el salario base, el bono de desempeño personal y el bono de la compañía desde 2011. También se perfeccionaron otros estándares, tales como la introducción internacional del proceso de selección gerencial.

En 2011 y por tercera vez, se instaló con éxito otro programa de desarrollo de administración importante: el Programa de Administración General, que prepara de forma sistemática a los gerentes de los países para asumir esta responsabilidad. Los participantes en el programa recibieron entrenamiento y fueron supervisados por un periodo de cinco meses en cinco módulos diferentes.

En 2011, también desarrollamos e implementamos un módulo de capacitación en liderazgo internacional, el cual está destinado a todos los gerentes de países y a sus subalternos directos. El enfoque en este sentido está en la definición de

liderazgo dentro de Volkswagen Financial Services AG, tomando en cuenta los valores FS y la promoción de un liderazgo positivo y una cultura de retroalimentación.

El total de 110 asignaciones en el extranjero y, por lo tanto, otro aumento de más de 40%, refleja claramente la internacionalización de nuestro modelo de negocios.

ASIGNACIONES

Al 31 de diciembre de 2012



Incremento en el porcentaje de mujeres en la compañía

Las mujeres representan 52.2% de la fuerza laboral de Volkswagen Financial Services AG, un nivel que todavía no se ve reflejado en las posiciones de liderazgo. Hemos fijado la meta de aumentar el número de mujeres en la fuerza laboral como un todo, así como en posiciones de especialización y liderazgo, en forma permanente.

Estamos trabajando de manera enfocada para alcanzar los objetivos que nos propusimos en 2010 en relación a las mujeres en la administración, al dar consideraciones especiales a las candidatas, tanto en el reclutamiento como en la planeación de sucesores y al lanzar campañas destinadas a alcanzar el equilibrio trabajo-vida, así como a través de la planeación sistemática de sucesores y el desarrollo de las herramienta de recursos humanos. Por ejemplo, las graduadas universitarias son contratadas en proporción al número de mujeres que han concluido el curso de estudios en cuestión. Este número en aumento de mujeres altamente calificadas que se integran a la compañía nos permitirá aumentar el porcentaje de mujeres ejecutivas en diferentes niveles de administración en forma continua en los próximos años.

En 2011, tuvimos éxito en incrementar el porcentaje de mujeres a nivel de administración de Volkswagen Financial Services AG Alemania, en 8.0% en la alta administración, y 18.0% en la administración. Internacionalmente, los porcentajes fueron de 11.3% en la alta administración y 27.3% en la administración. Los informes periódicos hacen el avance en este asunto transparente para el Consejo de Administración.

Conforme al nuevo Programa de Tutoría de Volkswagen Financial Services AG, las gerentes funcionan como mentoras para las generaciones venideras y transmiten los conocimientos prácticos y técnicos. Este programa de tutoría implica hacer transparentes las cuestiones de competencias de liderazgo y administración cotidiana, así como brindar asistencia individual.

Cuatro empleadas participaron exitosamente en el programa de tutoría de todo el grupo. El programa de 12 meses tuvo como objetivo la asesoraría, colaboración y preparación de personal femenino calificado por parte de los gerentes del Grupo. Durante este tiempo, estas aprendices

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓNDesarrollo del
negocioDirección, organización e
inversiones de capitalAnálisis de la situación y desarrollo de
negocios del GrupoInforme de riesgos y
oportunidades**Sustentabilidad**

Desarrollos anticipados

trabajaron en una tarea especial basada en un proyecto y se sometieron a un programa de desarrollo que comprende una serie de componentes.

Diversidad

Además de promover a las mujeres en formas específicas, el concepto de diversidad ha sido parte integral de nuestra cultura corporativa desde 2002. Esto se refleja en los resultados del estudio comparativo del empleador, titulado “El Mejor Lugar para Trabajar”.

Volkswagen Financial Services AG está presente en mercados diferentes para la gama más diversa de grupos de clientes. Como resultado, promovemos un ambiente laboral que se caracteriza por la apertura, el sentido de comunidad, el respeto y la alta estima, así como una organización mundial donde la vida útil se define por una cooperación eficaz y orientada al logro de todos los compañeros.

Salud y familia

Se diseñan capacitaciones, eventos y talleres especiales en materia de salud para todas las cuestiones importantes de salud para identificar problemas de salud de los empleados tan pronto como sea posible con el fin de contrarrestar estos riesgos oportunamente, a través de múltiples medidas exhaustivas e integradas. Todas las medidas de gestión de salud ya están en línea con el desarrollo demográfico. Iniciamos con los aprendices de forma orientada al grupo objetivo específico. Continuamente, estamos perfeccionando el enfoque integrado a la salud según sea necesario. Por ejemplo, esto incluye enfoques de vanguardia en asuntos tales como “descanso activo” e “identificación de factores estresantes, incluyendo la interacción de ayuda”.

El trabajo y la familia son muy importantes para Volkswagen Financial Services AG. Ésta es la razón por la que la compañía promueve un ambiente familiar y ofrece una amplia gama de campañas y programas destinados a lograr el equilibrio trabajo-vida.

La casa para niños “Frech Daxe” (niños pícaros) es un centro de cuidados infantiles de Volkswagen Financial Services AG, que dirige Gesellschaft für Kinderbetreuung und Schule mbH & Co. KG. La casa para niños se ubica en las inmediaciones de la sede de la compañía. Tanto la respuesta como la utilización de la capacidad de la casa para niños son excelentes. La creación de espacios vespertinos para el cuidado de niños y los cambios en los grupos permitieron al centro de cuidados infantiles aumentar el número de plazas a 180 en 2011. La casa para niños sigue siendo el centro de cuidados infantiles corporativo más grande en Alemania. Se atienden a niños de pocos meses hasta niños que empiezan la escuela, entre 7:00 a.m. y 8:30 p.m., en un total de diez grupos. También ofrecemos cuidar a niños que van a la escuela durante las vacaciones de verano.

La casa para niños ha recibido dos premios: la Asociación Alemana de Coro otorgó el Premio Félix a las guarderías que son particularmente activas en los campos de la música y que llevan a cabo un trabajo ejemplar en dicha área; el Premio “La Casa de los Pequeños Investigadores” es una marca nacional

que otorga la Red de la Región de Investigación de Braunschweig.

Responsabilidad social y regional

Volkswagen Financial Services AG ha fomentado el trabajo voluntario en proyectos no lucrativos selectos en toda la región por muchos años. La respuesta a la quinta participación de la compañía en el día de acción basado en Braunschweig “Construyendo Puentes, Compromisos Corporativos” fue nuevamente tan grande que los empleados, y por primera vez también los gerentes, pudieron contribuir activamente con dos proyectos. Nuestros empleados apoyaron a las instituciones a través de acciones que benefician a niños, padres y pacientes que sufren demencia.

La fundación “Nuestros Niños en Braunschweig” se enfoca en los niños desfavorecidos socialmente, la cual fue creada en diciembre de 2008 por Volkswagen Financial Services AG, y después se intensificó considerablemente su compromiso con temas sociales preocupantes en Braunschweig, el sitio de las oficinas centrales de la compañía. Hemos continuado apoyando a la fundación en el ejercicio recién terminado. Cinco instituciones –tres centros de cuidado infantil y dos escuelas primarias– recibieron apoyo, conforme a sus necesidades, en educación, alimentación saludable, educación física e instrucción temprana en la música.

Volkswagen Financial Services AG también realiza campañas de donación a intervalos regulares. Al igual que en años anteriores, la así llamada “Donación de Empleados de Mayo” benefició a instituciones sociales en la región. La “Donación del Centavo Restante” mensual se entrega a la campaña Terre des Hommes, “Una Hora para el Futuro”. Se realizaron diversas campañas de recaudación espontáneas durante el año para las víctimas de desastres naturales. En el Día Mundial del SIDA en diciembre de 2011, la compañía recaudó donaciones para la caridad para la organización benéfica Alivio del SIDA de Braunschweig. Como parte de la campaña de navidad “Donaciones en lugar de Regalos”, que se inició en 2010, en el ejercicio recién terminado, la compañía prescindió nuevamente la entrega de regalos a los socios comerciales, y en su lugar, donó cierta cantidad de dinero a la fundación “Nuestros Niños en Braunschweig”. La campaña de la lista de deseos del árbol de navidad del Comité de Empresa, en colaboración con varias instituciones sociales, también se ha convertido en parte integral de las actividades de los empleados como voluntarios. Permitió que cada empleado cumplir el deseo de navidad de un niño desfavorecido socialmente. Volkswagen Financial Services AG también apoya la “Iniciativa por el Respeto y la Tolerancia” del Comité General de Empresa del Grupo Volkswagen.

Volkswagen Financial Services AG se dedica a seleccionar proyectos de alto perfil relacionados con temas deportivos, culturales y sociales en la región de Braunschweig como patrocinador. En los deportes, entre otras cosas, actuamos como los patrocinadores principales y de camiseta para el club de fútbol de Eintracht Braunschweig y como patrocinadores de camisetas para el club de basquetbol de la primera división de

Braunschweig, los Fantasmas Neoyorquinos. Nuestras actividades culturales permiten eventos en Braunschweig, como el Festival Internacional de Cine de Braunschweig, o el evento conocido como “Clásicos en el Parque”, donde la Orquesta del Estado del Teatro del Estado de Braunschweig ofrece un concierto gratuito en el parque. Además de la fundación mencionada, también asumimos la responsabilidad social relativa a proyectos, tales como el “Gemeinsam-Preis” (Precio Mutuo) de Braunschweiger Zeitung, cuyo objetivo es convencer a la gente a participar como ciudadano, o “Eintracht kicks”, lo que implica tener un entrenador de fútbol que ofrezca entrenamiento en el Centro de la Juventud de Braunschweig; los niños y jóvenes participantes reciben camisetas y otros equipos.

MEDIO AMBIENTE

Consideramos que la protección del medio ambiente yace en el centro de la sustentabilidad y, por lo tanto, estamos directamente comprometidos con ésta. Para Volkswagen Financial Services AG, surgen cuestiones ambientales en dos aspectos: por un lado, tienen que ver con nuestros productos y paquetes integrales, y por el otro, con nuestro trabajo diario y el medio ambiente.

Programas medioambientales en nuestra cartera de productos

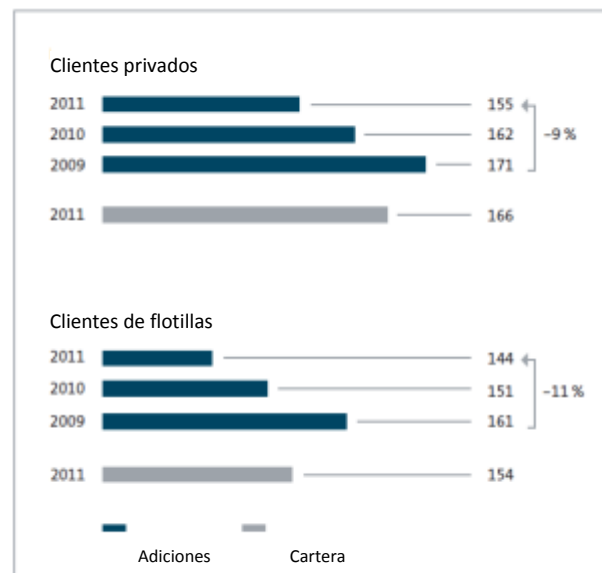
Además de los factores económicos y relacionados con la demanda, siempre consideramos los efectos en el medio ambiente de los productos que desarrollamos y llevamos al mercado. Por lo tanto, los paquetes que claramente se enfocan en proteger el medio ambiente han sido una parte integral de nuestros productos y servicios por un largo tiempo. Esto incluye el “Umwelt-Paket” (paquete medioambiental), “Umweltprämie Plus” de Audi Bank (bono de desguace gubernamental mejorado) o el programa medioambiental de Volkswagen Leasing GmbH. Volkswagen Leasing GmbH y NABU, la Unión Alemana de Conservación de la Naturaleza y la Biodiversidad, han utilizado este programa desde 2008 para convertir un tema medioambiental en una tendencia de la industria. El número de vehículos particularmente amigables con el medio ambiente en la cartera de Volkswagen Leasing GmbH se ha elevado a aproximadamente 150,000 desde el inicio del programa. Una entidad independiente también recibió el año pasado el reconocido premio “EcoGlobe” para 2010, por el programa medioambiental conjunto.

En diciembre de 2011, dos socios en cooperación continuaron su colaboración exitosa al establecer el Fondo Alemán para la Protección de Ciénegas y extendieron su asociación por otros cinco años. Volkswagen Leasing GmbH ha proporcionado al Fondo Alemán para la Protección de Ciénegas financiamiento por € 1.6 millones, lo cual crea un instrumento poderoso para la protección y restauración de las ciénegas. Nuestra meta declarada al respecto es mantener la diversidad biológica y promover la protección del clima. El Proyecto de Renaturalización “Großes Moor”, referente a los pantanos de la región Gifhorn del Norte de Alemania que sirven como sumidero de carbón principal, es uno de los proyectos financiados.

El PREMIO A LA FLOTILLA ECOLÓGICA, que Volkswagen Leasing GmbH inició en 2010 junto con NABU únicamente para clientes de flotillas, refleja estrechamente nuestro enfoque medioambiental relacionado con los productos.

DESARROLLO DE EMISIONES DE CO₂ ENTRE NUEVOS CONTRATISTAS

Emisiones promedio de CO₂ en g/km



Como parte del programa medioambiental compartido, este premio medioambiental por la administración de flotillas ecológicamente responsable está diseñado para reconocer a las compañías cuyas flotillas hacen una aportación decisiva en la reducción del consumo de combustible –y por consiguiente, en emisiones de CO₂– mediante el uso de tecnología de punta automotriz y soluciones innovadoras de flotillas. El premio sirve de una plataforma para apoyar a los gerentes a hacer más ecológicas sus flotillas. Esto funciona como un incentivo que ofrece a las compañías una imagen a largo plazo y beneficios en costos hoy, de los cuales el medio ambiente se beneficiará mañana.

Con un total de aproximadamente 9,200 vehículos, los 77 participantes del premio medioambiental FLOTILLA ECOLÓGICA disminuyeron las emisiones de CO₂ a 1,650 toneladas en seis meses al reducir el consumo de combustible a menos de 630,000 litros.

Los premios fueron otorgados a las compañías participantes en las categorías de “Ahorro más alto en combustible en porcentaje”, “Promedio más bajo de consumo de combustible”, y “Número más alto de vehículos con optimización de combustible y emisión”, separados por flotillas más pequeñas y grandes. En 2011, por primera vez se otorgó un premio de iniciativa por una estrategia de flotilla con un enfoque medioambiental particularmente sólido.

Volkswagen Leasing GmbH realizó una aportación separada por el monto de € 50,000 al mencionado Proyecto de Renaturalización “Großes Moor”, en relación con el otorgamiento de este premio.

Trabajo y medio ambiente

Tanto en el trabajo como en el medio ambiente, depositamos una gran confianza en las actividades que son significativas no sólo en términos económicos, sino también en términos ecológicos. Como resultado, nos enfocamos en conservar los recursos naturales y reducir las emisiones y el consumo de energía. Esto nos ofrece incentivos para buscar siempre mejoras posibles. Como compañía de servicios financieros, la administración de instalaciones sustentables y el consumo de papel ecológico se han convertido en temas importantes.

Administración de instalaciones sustentables

En 2008/2009, construimos un edificio en Braunschweig, la sede de las oficinas centrales, utilizando tecnología novedosa y ecológicamente optimizada.

Se tomó en cuenta la experiencia de nuestros empleados en edificios existentes desde el primer plano y se integró en el diseño. El objetivo fue desarrollar un edificio que se base tanto en los principios ecológicos como económicos, tomando en cuenta elementos sociales y funcionales, y que ofrezca tecnología excepcional y calidad en los procesos.

La participación en la certificación de DGNB, el Consejo Alemán de Edificios Sustentables, en colaboración con el Ministerio Federal de Transporte, Obras Públicas y Desarrollo Urbano, nos permitió documentar el logro de las metas propuestas. Este edificio de oficinas es uno de los primeros seis edificios de oficinas en Alemania en ser galardonados con un certificado dorado basado en 61 criterios importantes en términos del medio ambiente.

El sistema de monitoreo de energía centralizado de la administración de instalaciones de Volkswagen Financial Services AG, que ha estado en funcionamiento desde 2009, es parte integral de la tecnología de construcción ecológica. Al usar sistemas y servicios innovadores, este proceso de monitoreo ayuda a la administración de instalaciones a garantizar buenos niveles de confort para el usuario de forma continua y operaciones de construcción de eficiencia energética.

El uso centralizado de los así llamados dispositivos multifuncionales es sumamente importante para la administración de instalaciones. El análisis del uso de impresoras, fotocopadoras y máquinas de fax en la compañía hace posible identificar el potencial para reducir el número de dispositivos con el fin de disminuir el consumo de electricidad y, por tanto, reducir las emisiones de CO₂.

La instalación de una unidad fotovoltaica de 16 kWp en el techo de nuestra casa de niños es otro paso hacia el futuro. Se ha prevenido la emisión a la atmosfera de aproximadamente 36 toneladas de CO₂ desde su instalación. Un edificio de oficinas en construcción contiene una unidad de 55 kWp PV.

Consumo de papel ecológico

Nuestro proyecto de “procesamiento de solicitudes sin el uso de papel por los concesionarios”, así como la “facturación electrónica”, son parte de las acciones destinadas a reducir el uso del papel. Al utilizar un enfoque global que integre a todos los concesionarios, proveedores y clientes, estos proyectos nos permiten poner en práctica los requisitos técnicos y procedimentales para transmitir todas las facturas entrantes y salientes de forma digital a largo plazo. Tan sólo en 2011, Volkswagen Financial Services AG ya ha procesado más de un millón de facturas de esta manera optimizada.

Tras la prueba piloto en entidades seleccionadas en 2012, se planea que toda la administración de contratos de arrendamiento y crédito sea digitalizada para así reducir de forma significativa el uso de papel por parte de los representantes.

GOBERNANZA

No sólo las disposiciones legales y los requisitos internos son obligatorios para Volkswagen Financial Services AG. Los compromisos que la compañía ha asumido voluntariamente, así como las normas éticas, son una parte integral de nuestra cultura corporativa y sirven al mismo tiempo como el principio rector para la toma de decisiones. Además, las convenciones de la organización Internacional del Trabajo (OIT) y las Directrices de la OCED para Empresas Multinacionales también son indicadores importantes para las políticas corporativas.

También estamos comprometidos con el Acuerdo Mundial a través del Grupo Volkswagen. El Acuerdo Mundial, que consta de más de 7,000 empresas en más de 135 países, es la iniciativa de CSR más grande e importante del mundo, cuyo objetivo es lograr una economía mundial más sustentable y justa. El compromiso de Volkswagen contribuye a alcanzar esta meta. El Acuerdo Mundial se basa en diez principios relacionados con derechos humanos, normas de trabajo, protección al medio ambiente y lucha contra la corrupción.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG garantiza el cumplimiento y la observancia de las disposiciones legales y las directrices internas en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. El Consejo de Vigilancia monitorea este asunto.

Nuestras actividades de cumplimiento se basan en una estrategia de cumplimiento de todo el grupo que sigue un enfoque preventivo. En 2011, también se introdujo el Código de Conducta del Grupo Volkswagen, que se aplica mundialmente, en el Subgrupo de Servicios Financieros de Volkswagen. Estamos aprovechando conscientemente el talento interno a medida que nos esforzamos por alcanzar la meta de llegar a ser un empleador de primera para 2018.

Estos principios rectores sintetizan las normas de conducta importantes, que sirven como directrices para los empleados al tratar con disposiciones tanto legales como éticas en su trabajo diario. Cada año, se discuten cuestiones de cumplimiento relevantes y actuales en todos los niveles dentro del Grupo, y se desarrollan actividades nuevas de cumplimiento. Estamos expandiendo continuamente la organización de cumplimiento mundial con el fin estar en mejores condiciones para apoyar a las compañías y sucursales del Grupo en promover y garantizar el cumplimiento.

El Grupo Volkswagen tiene un sistema anticorrupción mundial con abogados independientes y un funcionario anticorrupción interno. Volkswagen Financial Services AG se ha unido a este sistema.

En 2011, nos enfocamos en medidas preventivas de cumplimiento relativas a temas anticorrupción, en particular, el manejo de los beneficios para los socios de negocios. También se introdujo la capacitación en línea para evitar conflictos de interés y corrupción cuando se acepta dinero y regalos.

Desarrollos anticipados

Desempeño estable

Debido a los volúmenes de estabilizaciones en los mercados saturados y las oportunidades en los mercados de crecimiento, Volkswagen Financial Services AG espera que las utilidades en 2012 estén en el nivel de 2011.

Después de que se han expuesto los riesgos importantes del negocio de la compañía en el informe de riesgos y oportunidades, deseamos proyectar el desarrollo futuro probable. Esto genera tanto oportunidades como potenciales que se integran en el proceso de planeación en forma continua, de tal manera que podemos aprovecharlos oportunamente.

Preparamos los pronósticos basados en las evaluaciones actuales de instituciones externas, entre ellas, instituciones de investigación económica, bancos, organizaciones multinacionales y firmas de consultoría.

DESARROLLO ECONÓMICO MUNDIAL

Los planes se basan en el supuesto de que la economía mundial continuará creciendo. Seguimos esperando que los mercados emergentes, especialmente en Asia y América Latina, generen el momentum económico más grande; en nuestra opinión, los principales países industrializados crecerán sólo moderadamente a mediano plazo.

Europa

La mayor parte de los países europeos occidentales probablemente generará poco crecimiento en 2012 debido a la crisis de la deuda soberana. Incluso la recesión se ha convertido en un escenario posible para algunos países. Sólo habrá una rápida recuperación en 2013, si se logran éxitos importantes en resolver la crisis de deuda soberana. El desarrollo en Europa Occidental también tendrá un impacto decisivo en las perspectivas de los países europeos centrales y orientales.

Alemania

Esperamos un crecimiento bajo en 2012, siguiendo el crecimiento sólido del Producto Interno Bruto (PIB) en los dos años pasados. Pero el desarrollo del mercado laboral seguirá siendo positivo por el momento. En nuestra opinión, la economía regresará a un crecimiento moderado a partir de 2013.

Norteamérica

Pronosticamos que Estados Unidos y Canadá generarán un crecimiento en 2012 que aproximadamente estará al nivel de 2011. Se espera un repunte en la economía para 2013 como parte de la recuperación de la economía mundial. Por el contrario, existen señales de que la tasa de crecimiento del PIB

en México disminuirá significativamente en 2012; sin embargo, en el año siguiente, México se beneficiará en gran parte del desarrollo de la economía de E.U.

Sudamérica

Esperamos que el crecimiento de Brasil en 2012 sea aproximado al de 2011, mientras que se anticipa un crecimiento del PIB mucho más débil en Argentina. En 2013, es probable que ambos países generen tasas de crecimiento por arriba del promedio nuevamente.

Asia-Pacífico

Esperamos que el crecimiento dinámico de China continúe tanto en 2012 como en 2013, aunque a una tasa menor que en 2011. Japón continuará su recuperación de la recesión que fue desencadenada por los desastres naturales en marzo de 2011. Respecto a India, esperamos que el fuerte crecimiento del país aumente ligeramente tanto en 2012 como en 2013.

MERCADOS FINANCIEROS

Es probable que los mercados financieros sigan muy inestables en el ejercicio actual por la crisis de la deuda soberana que arde lentamente de algunos países. Riesgos importantes particularmente por la economía de Europa como un todo y el sistema bancario surgen de un probable incremento en las tensiones en los mercados de bonos del gobierno en la zona del euro. La actividad económica mundial más débil en general, la perspectiva pesimista de la Comisión de la Unión Europea del crecimiento económico de la E.U. en 2012 y los prospectos de crecimiento igualmente inciertos en los Estados Unidos están generando una incertidumbre adicional. La inminente regulación más estricta del sector bancario en Alemania y el impuesto sobre operaciones financieras que se han propuesto para prevenir operaciones financieras especulativas contribuyen aún más al nerviosismo de los mercados financieros.

DESARROLLO DE LOS MERCADOS PARA AUTOMÓVILES DE PASAJEROS Y VEHÍCULOS COMERCIALES LIGEROS

Suponemos que en 2012 los mercados de automóviles de pasajeros y vehículos comerciales ligeros se desarrollarán a diferentes ritmos en diferentes regiones y que, en conjunto, es probable que la demanda mundial de vehículos nuevos crezca a un ritmo más lento. Esperamos que el crecimiento general sea ligeramente más alto en 2013 que en 2012.

Las medidas tomadas en algunos países de Europa occidental de reducir la deuda soberana y el resultante debilitamiento de sus economías en 2012 tendrán un impacto adverso en la demanda de vehículos nuevos. La crisis de la deuda soberana en Europa y en los Estados Unidos tendrá un impacto negativo en el desarrollo de mercados de crecimiento individuales. Sin embargo, esperamos que China e India –dos mercados importantes, estratégicamente hablando– continúen su tendencia positiva en 2012, y también prevemos un incremento en la demanda de vehículos en Norteamérica y Sudamérica.

Esperamos que el clima económico en Europa se estabilice en 2013, pero es probable que los mercados se recuperen lentamente. Esperamos que la demanda de automóviles de pasajeros siga aumentando en otras regiones donde el Grupo Volkswagen está presente.

El Grupo Volkswagen está bien posicionado para el desarrollo heterogéneo de los mercados automovilísticos. Nuestra amplia gama de productos, que incluye la generación más reciente de motores de combustible optimizado, nos brinda una ventaja competitiva mundial. Somos coherentes en la búsqueda de la meta de ofrecer a cada cliente la movilidad e innovación que necesita y, de esta forma, fortalecer la posición competitiva a largo plazo.

Europa

Esperamos que la demanda de automóviles en Europa Occidental, excluyendo Alemania, disminuya en 2012. Sobre todo, la crisis de deuda soberana actual sigue inquietando a los consumidores en muchos de los países de la región y limitando su libertad financiera. Los amplios paquetes de austeridad adoptados por el gobierno en algunos mercados clave –especialmente España e Italia– junto con impuestos más altos retrasarán la recuperación de la demanda. Esperamos que el clima económico en la mayoría de los países de Europa Occidental se estabilice en 2013 y la demanda de automóviles de pasajeros y vehículos comerciales ligeros vuelva a tener un crecimiento positivo.

En nuestro punto de vista, la demanda de automóviles en Europa Central y Oriental se calmará en 2012, especialmente en Rusia, donde esperamos un crecimiento considerablemente menor respecto al año previo. En 2011, el mercado automotor se benefició de la recuperación rápida de la economía y los paquetes gubernamentales de estímulos. Los mercados deberán haberse recuperado de este efecto en 2013 y volver a un crecimiento sustancial.

Alemania

La demanda de automóviles de pasajeros en Alemania aumentó considerablemente en 2011 debido al buen clima económico, pero esperamos que se interrumpa esta tendencia en 2012. La crisis de la deuda soberana en algunos países europeos ha inquietado a los clientes en Alemania, a pesar del entorno económico estable en gran parte. Si bien, esto tendrá un efecto negativo en la demanda de automóviles en Alemania, deberá comenzar a aumentar otra vez en 2013, contra la situación general de estabilización de la economía europea.

Norteamérica

Para 2012, esperamos que el clima económico en los Estados Unidos continúe recuperándose de las secuelas de la crisis financiera y económica. Pero los altos precios del petróleo y los créditos cautelosos continuarán dificultando el desarrollo del mercado. Es probable que mejore la poca confianza del consumidor en el 2012 y que genere un incremento en la demanda en el mercado automovilístico de E.U., que deberá continuar en 2013, sujeto a intensificar la consolidación de la economía. Esperamos que los mercados canadiense y mexicano de vehículos comerciales ligeros y automóviles de pasajeros sigan una tendencia positiva en 2012 y 2013.

Sudamérica

Los mercados de Sudamérica dependen en gran medida de la economía mundial. El crecimiento económico más lento podría tener un impacto negativo en la demanda de productos básicos y, por lo tanto, inhibir el desarrollo económico en la Región de Sudamérica. No obstante, creemos que en 2012 y 2013 ofreceremos potencial para un crecimiento moderado en la demanda de automóviles. Los prospectos de incrementar el consumo personal, así como el aumento en la demanda de automóviles de pasajeros y vehículos comerciales ligeros, son particularmente buenos en Brasil gracias al programa planeado para apoyar la economía. Por el contrario, esperamos un desarrollo de mercado más débil en Argentina.

Asia-Pacífico

Es probable que los mercados en Asia-Pacífico continúen expandiéndose en 2012. La creciente necesidad de movilidad individual impulsará la demanda, especialmente en China e India. Sin embargo, los altos precios de productos básicos, las normas de emisión más estrictas, y la eliminación gradual de incentivos gubernamentales podrían afectar adversamente la demanda automovilística. Además, las restricciones en los registros de automóviles en las áreas metropolitanas –tales como las que se promulgaron en Pekín en 2011– se podrían expandir a otras grandes ciudades de China, lo cual podría frenar el crecimiento del mercado chino. Esperamos que la industria automovilística japonesa se recupere en gran medida en 2012. Los efectos de recuperación, en particular de la demanda que se acumuló en 2011, tendrán un efecto positivo en el desarrollo del mercado local para automóviles de pasajeros y vehículos comerciales ligeros. Los mercados asiáticos de vehículos continuarán creciendo en 2013. Particularmente en India, el crecimiento del mercado deberá acelerarse otra vez a la par con el desarrollo económico.

TENDENCIAS DE LAS TASAS DE INTERÉS

Las políticas monetarias expansivas de muchos países y las tasas de inflación comparativamente bajas llevan a tasas de interés bajas en el ejercicio de 2011, que no cambiarán mucho al inicio del ejercicio actual. Esperamos que las políticas monetarias a ser implementadas en Europa y Estados Unidos durante 2012 hagan improbable un aumento en las tasas de interés.

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓNDesarrollo del
negocioDirección, organización e
inversiones de capitalAnálisis de la situación y desarrollo de
negocios del GrupoInforme de riesgos y
oportunidades**Sustentabilidad****Desarrollos
anticipados**

Las tasas de interés a largo plazo deberán permanecer estables en todo el mundo. Si las tendencias inflacionarias continúan en aumento, las tasas de interés a corto y largo plazo aumentarán en el 2013.

PAQUETES DE MOVILIDAD

Los parámetros sociales y políticos afectarán cada vez más el enfoque de movilidad de mucha gente. Las grandes áreas metropolitanas generan nuevos desafíos en relación con el diseño de una combinación de movilidad inteligente que comprende principalmente el transporte público, automóviles y bicicletas. La movilidad se está redefiniendo en muchos aspectos.

El Grupo Volkswagen ha respondido de forma integral a estos retos mediante el desarrollo de vehículos de combustible y emisión optimizados que pueden ser operados de manera sustentable. En colaboración con las marcas de automóviles del Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está trabajando arduamente para convertirse en un pionero en el desarrollo de paquetes innovadores de movilidad, tal como lo ha sido por un largo tiempo en el negocio de automóviles clásicos.

Los nuevos paquetes de movilidad complementarán la propiedad de automóviles tradicional. “Quicar, compartir un Volkswagen”, el paquete de autos compartidos que Volkswagen Financial Services AG ha estado operando en conjunto con la marca de Automóviles de Pasajeros de Volkswagen en Hanover bajo un proyecto piloto desde finales de 2011 o el producto de renta a largo plazo de Volkswagen Financial Services AG que ya ha sido introducido al mercado son ejemplares en este respecto: simple, transparente, seguro, confiable, asequible y flexible; estos son los requerimientos clave con los que debe cumplir nuestro negocio en el futuro. Volkswagen Financial Services AG observa cuidadosamente el desarrollo del mercado de movilidad y ya está desarrollando nuevos modelos para apoyar enfoques de comercialización alternativos y establecer conceptos de movilidad nuevos con el objetivo de cubrir y expandir el modelo de negocios.

Al proceder así, realizaremos el centro de la promesa de nuestra marca en el futuro también y seguiremos siendo clave para la movilidad a largo plazo.

NUEVOS MERCADOS, INTERNACIONALIZACIÓN, NUEVOS SEGMENTOS

Volkswagen Financial Services AG cumplirá con su tarea de partidario tanto de las marcas como del Grupo Volkswagen internacionalmente durante el año actual y en la búsqueda del curso del crecimiento con determinación.

El negocio bancario intraeuropeo se fortalecerá para este fin desarrollando el mercado portugués y lanzando las actividades del negocio en Bélgica, en colaboración con el importador local a través de un negocio conjunto para mejorar las operaciones en el mercado belga. Todas las actividades de los servicios financieros en Bélgica se combinarán una vez que se haya cerrado este trato en el primer trimestre de 2012. Este

desarrollo conjunto del mercado está destinado a impulsar tanto las ventas como las participaciones de mercado, generar precios más altos por cliente a través de una gama integral de productos y servicios, así como mejorar la rentabilidad de los concesionarios en general.

En lo que respecta al mercado polaco, el Grupo Volkswagen tomó la decisión estratégica de llevar a cabo todas las actividades mayoristas en el futuro a través de su propia Compañía de Ventas Nacionales y no a través de importadores independientes y negocios conjuntos, como ha sido el caso a la fecha. Como parte de esta reestructuración, con efectos a partir del 1° de enero de 2012, las participaciones accionarias en circulación de 40% en todas las compañías FS polacas fueron adquiridas de los negocios conjuntos existentes, y ahora el Subgrupo FS tiene la propiedad absoluta de estas entidades. Las participaciones accionarias en las dos compañías FS en Polonia se elevaron de 60% a 100%

DESARROLLO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG espera que el crecimiento en los próximos dos ejercicios siga a aquél del Grupo Volkswagen. El aumento en la tasa de penetración y la expansión de la gama de productos en los mercados existentes, así como la apertura a nuevos mercados, están destinados a impulsar el volumen de negocios de la compañía e intensificar su alineación internacional.

Las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen se intensificarán aún más, en particular a través de proyectos estratégicos realizados en forma conjunta con las marcas del Grupo dirigidas a impulsar la tasa de penetración.

Además, Volkswagen Financial Services AG pretende proseguir con las actividades diseñadas a mejorar su capacidad para aprovechar los potenciales junto con la cadena de valor automotriz.

Nuestra meta es satisfacer los deseos y necesidades de nuestros clientes en colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen en la mejor forma en que podamos en esta cadena. El deseo de movilidad y pagos predecibles fijos, en particular, están en primer lugar en las mentes de los clientes. Los paquetes de productos que se introdujeron con éxito en algunos mercados en los años recientes se perfeccionarán más y se lanzarán en nuevos mercados, tomando en cuenta las necesidades de los clientes. Este enfoque es un elemento clave en la competencia internacional.

La estrecha integración de las marcas del Grupo Volkswagen con Volkswagen Financial Services AG también nos permitirá generar un fuerte valor agregado en servicios financieros.

La inversión estratégica en proyectos estructurales, así como las optimizaciones de los procesos y las utilidades en la productividad mejorarán más la posición de Volkswagen Financial Services AG, comparada con la competencia mundial, en paralelo con las actividades basadas en el mercado de la compañía.

PROSPECTOS PARA 2012 Y 2013

La siguiente imagen general emerge, tomando en cuenta los factores mencionados y el desarrollo del mercado:

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que los volúmenes se establezcan en los mercados saturados y percibe oportunidades principalmente en los mercados de crecimiento.

Suponiendo un ligero incremento en los costos de refinanciamiento y un entorno económico altamente incierto con un impacto en los costos de riesgos, entre otros, y con base

en la información y los análisis disponibles actualmente, se espera que las utilidades en 2012 estén al nivel de 2011. Consideramos que 2013 ofrecerá la oportunidad de estabilizar la situación a nivel macroeconómico, lo cual podría tener un efecto positivo en el desarrollo de los costos de riesgos en los mercados individuales. Por lo tanto, se espera que las utilidades para 2013 sean estables del año previo, con volúmenes que se desarrollan a un ritmo constante.

Braunschweig, 8 de febrero de 2012

El Consejo de Administración

[Firmado]

Frank Witter

[Firmado]

Frank Fiedler

[Firmado]

Christiane Hesse

[Firmado]

Dr. Michael Reinhart

[Firmado]

Lars-Henner Santelmann

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Desarrollo del negocio	Dirección, organización e inversiones de capital	Análisis de la situación y desarrollo de negocios del Grupo	Informe de riesgos y oportunidades	Sustentabilidad	Desarrollos anticipados
------------------------	--	---	------------------------------------	------------------------	--------------------------------

Estados financieros consolidados

79	Estado de resultados
80	Estado de resultado integral
81	Balance general
82	Estado de variaciones en el capital contable
83	Estado de flujos de efectivo
84	Notas
84	Comentarios generales
84	Principios de contabilidad del grupo
84	Supuestos y estimaciones de la administración
86	Efectos de IFRS nuevas y revisadas
86	IFRS nuevas o revisadas que no se aplicaron
88	Políticas contables
99	Notas al estado de resultados
104	Notas al balance general
123	Notas a los instrumentos financieros
134	Información por segmentos
139	Otras notas
145	Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	1.1-31.12.2011	1.1- 31.12.2010	Cambio en %
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		3.221	2.904	10.9
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos		1.192	1.285	-7.2
Gastos por intereses		-1.985	-1839	7.9
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros		15	5	X
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos	21	2.443	2.355	3.7
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	9, 22, 33	-513	-619	-17.1
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos		1.930	1.736	11.2
Ingresos por comisiones		441	400	10.3
Gastos por comisiones		-288	-308	-6.5
Ingreso neto por comisiones	23	153	92	66.3
Resultado proveniente de instrumentos financieros	10,24	-22	46	X
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta		-2	0	X
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación		132	125	5.6
Resultado proveniente de otros activos financieros	25	8	3	X
Gastos de administración en general	26	-1.259	1.101	14.4
Otro resultado de operación	27	-7	-31	-77.4
Resultado antes de impuestos		933	870	7.2
Impuestos sobre ingresos y utilidades	6,28	-275	-247	11.3
Utilidad neta		658	623	5.6
Interés minoritario en utilidad neta		-	-	-
Utilidad neta atribuible a Volkswagen AG		658	623	5.6

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	1.1.-31.12.2011	1.1.- 31.12.2010
Utilidad neta		658	623
Ganancias y pérdidas actuariales	45	-10	-17
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6,28	3	5
Activos financieros disponibles para su venta (valores):			
- Cambios en valor razonable reconocidos en capital contable		-9	-1
- Reconocidos en el estado de resultados		0	0
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6,28	3	0
Coberturas de flujos de efectivo	10		
- Cambios en valor razonable reconocidos en capital contable		24	43
- Reconocidos en el estado de resultados		7	7
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6,28	-10	-15
Diferencias en conversión cambiaria	4	-67	165
Ingresos y gastos por acciones medidas mediante el método de participación, reconocidos directamente en capital, después de impuestos		-8	64
Ingresos y gastos reconocidos directamente en capital		-67	251
Utilidad integral		591	874
Utilidad integral atribuible a Volkswagen AG		591	874

Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	31.12.2011	31.12.2010	Cambio en %
Activos				
Reserva de efectivo	7,30	352	193	82.4
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	8,31	3,109	975	X
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de				
Financiamiento minorista		33,261	30,505	9.0
Financiamiento mayorista		10,412	8,828	17.9
Negocio de arrendamiento		14,252	13,643	4.5
Otras cuentas por cobrar		3,634	2,146	69.3
Total de cuentas por cobrar a clientes	8,32	61,599	55,122	11.7
Instrumentos financieros derivados	10,34	709	637	11.3
Valores	11	897	125	X
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	35	1,795	1,707	5.2
Otros activos financieros	12,35	362	265	36.6
Activos intangibles	13,36	83	95	-12.6
Propiedades, planta y equipo	14,37	234	218	7.3
Activos arrendados	16,38	6,382	4,974	28.3
Inversiones en inmuebles	16,38	10	9	11.1
Activos por impuestos diferidos	6,39	302	104	X
Activos por impuestos a la utilidad	6	132	135	-2.2
Otros activos	40	1,020	773	32.0
Total		76,946	65,332	17.8

	Nota	31.12.2011	31.12.2010	Cambio en %
Pasivos y capital contable				
Pasivos con instituciones financieras	17,42	7,337	7,284	0.7
Pasivos con clientes	17,42	29,739	25,983	14.5
Pasivos bursatilizados	43	26,233	20,605	27.3
Instrumentos financieros derivados	10,44	366	336	8.9
Provisiones	18-20, 45	1,147	937	22.4
Pasivos por impuestos diferidos	6,46	513	542	-5.4
Obligaciones por impuesto a la utilidad	6	241	135	78.5
Otros pasivos	47	989	810	22.1
Capital subordinado	48	2,677	1,725	55.2
Capital contable	49	7,704	6,975	10.5
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		4,059	3,409	19.1
Utilidades retenidas		3,204	3,125	2.5
Total		76,946	65,332	17.8

Estado de variaciones en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Capital suscrito	Reservas de capital	UTILIDADES RETENIDAS						Total de capital
			Utilidades acumuladas	Conversión cambiaria	Coberturas de flujos de efectivo	Ganancias y pérdidas actuariales	Inversiones valuadas conforme al mercado	Inversiones contabilizadas como capital	
Saldo al 31.12.2009/1.1.2010	441	2,809	3,239	-40	-47	-24	2	-69	6,311
Utilidad neta	-	-	623	-	-	-	-	-	623
Ingresos y gastos reconocidos directamente en capital	-	-	-	166	34	-12	-1	64	251
Utilidad integral	-	-	623	166	34	-12	-1	64	874
Pagos a las reservas de capital	-	600	-	-	-	-	-	-	600
Distribuciones/transfere ncia de utilidades a Volkswagen AG	-	-	-810	-	-	-	-	-	-810
Saldo al 31.12.2010/1.1.2011	441	3,409	3,052	126	-13	-36	1	-5	6,975
Utilidad neta	-	-	658	-	-	-	-	-	658
Ingresos y gastos reconocidos directamente en capital	-	-	-	-67	21	-7	-6	-8	-67
Utilidad integral	-	-	658	-67	21	-7	-6	-8	591
Pagos a las reservas de capital	-	650	-	-	-	-	-	-	650
Distribuciones/transfere ncia de utilidades a Volkswagen AG	-	-	-512	-	-	-	-	-	-512
Saldo al 31.12.2011	441	4,059	3,198	59	8	-43	-5	-13	7,704

En la Nota 49 se presentan comentarios adicionales sobre el estado de flujos de efectivo

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	1.1. – 31.12.2011	1.1. – 31.12.2010
Utilidad neta	658	623
Depreciación, amortización, ajustes en valor y correcciones	1,836	1,640
Cambios en provisiones	234	222
Cambio en otras partidas no monetarias	92	-160
Resultado de la venta de activos financieros y de propiedades, planta y equipo	-5	2
Resultado de intereses e ingresos por dividendos	-2,196	-2,114
Otros ajustes	-1	1
Cambio en cuentas por cobrar a instituciones financieras	-2,157	520
Cambio en cuentas por cobrar a clientes	-7,438	-3,136
Cambio en activos arrendados	-2,568	-2,203
Cambio en otros activos provenientes de actividades de operación	-257	-121
Cambio en pasivos con instituciones financieras	434	-92
Cambio en pasivos con clientes ¹	4,016	2,557
Cambio en pasivos bursatilizados	5,652	-206
Cambio en otros pasivos provenientes de actividades de operación	187	194
Intereses recibidos	4,144	3,924
Dividendos recibidos	37	29
Intereses pagados	-1,985	-1,839
Pagos de impuesto a la utilidad	-404	-381
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación¹	279	-540
Entradas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	1	-
Salidas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	-2	0
Entradas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	5	-
Salidas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	-98	-89
Entradas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	7	7
Salidas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	-67	-46
Cambio en inversiones en valores	-779	-27
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	-933	-155
Entradas de efectivo provenientes variaciones en capital	650	600
Distribuciones/transferencia de utilidades a Volkswagen AG ¹	-810	-478
Absorción de pérdidas por Volkswagen AG	-	-
Cambio en fondos derivados de capital subordinado	973	423
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento¹	813	545
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo anterior	193	343
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación ¹	279	-540
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	-933	-155
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento ¹	813	545
Efectos de variaciones en tipos de cambio	0	0
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo	352	193

¹ La cifra del ejercicio anterior sufrió ajustes

En la Nota 49 se presentan comentarios adicionales sobre el estado de flujos de efectivo

Notas

a los financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG Group al 31 de diciembre de 2011

Comentarios generales

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) es una sociedad anónima que tiene su central en Alemania, en Gifhorner Strasse, Braunschweig, y está registrada en el Registro de Sociedades de Braunschweig (con el número de expediente HRB 3790).

El objeto de la compañía es el desarrollo, la venta y administración de servicios financieros propios y externos en Alemania y en el extranjero, mismos que son adecuados para el fomento del negocio de Volkswagen y las compañías afiliadas de ésta.

Volkswagen AG, Wolfsburg, es el accionista único en la compañía controladora, VW FS AG. Existe un contrato de transferencia de utilidades y control celebrado entre Volkswagen AG y VW FS AG.

Los estados financieros anuales de las compañías del Grupo VW FS AG se incluyen en los estados financieros consolidados anuales de Volkswagen AG, Wolfsburg, que se publicaron en el Diario Oficial electrónico y en el Registro de la Compañía.

Principios de contabilidad del grupo

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según son aplicables en la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC, por sus siglas en inglés), así como con las disposiciones complementarias que son aplicables de conformidad con la sección 315, Párrafo 1 del Código de Comercio Alemán (HGB, por sus siglas en alemán). Todas las IFRS que aprobó el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2011, y cuya aplicación en la Unión Europea fue obligatoria para el ejercicio que concluyó en 2011, se tomaron en cuenta en los estados financieros consolidados anuales.

Además del estado de resultados, el estado de resultado integral y el balance general, los estados financieros consolidados de conformidad con las IFRS, incluyen el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas. El informe por separado de los riesgos de desarrollo futuro (informe de riesgos de acuerdo con la sección 315, Párrafo 1 del HGB se incluye en el informe de la administración en las páginas 52 -64.

Todas las estimaciones y evaluaciones que se requieren para efectos de contabilidad y medición de conformidad con las IFRS se realizaron de acuerdo con la norma aplicable. Éstas se remiden de manera continua y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, lo que incluye las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables dadas las circunstancias. En caso de haber sido necesarias estimaciones en una mayor medida, los supuestos se explican a detalle en la nota de la partida correspondiente.

El Consejo de la Administración preparó los estados financieros consolidados el 8 de febrero de 2012. El periodo permitido para los ajustes de los importes reconocidos en los estados financieros concluyó en esta fecha.

Estimaciones y supuestos preparados por la administración

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración disponga ciertos supuestos y estimaciones que afectan el importe y presentaciones de los activos y pasivos reconocidos, de los resultados y gastos, así como la revelación de los activos y pasivos en el periodo de presentación de información. En esencia, los supuestos y estimaciones se relacionan con las siguientes partidas:

Las pruebas de deterioro tanto para los activos no financieros (en particular, crédito mercantil y marcas) como para las inversiones en capital medidas bajo el método de participación o el de costo requieren que se elaboren supuestos acerca de los flujos de efectivo futuros durante y, posiblemente después, del periodo de planeación, así como sobre la tasa de descuento utilizada.

El importe recuperable de los activos arrendados del Grupo también depende en particular del valor residual de los vehículos arrendados tras de la conclusión del plazo del arrendamiento, debido a que éste es un componente principal de los flujos de efectivo esperados. Para obtener mayor información sobre las pruebas de deterioro, así como sobre los parámetros de medición utilizados, sírvase consultar las explicaciones sobre políticas contables para activos intangibles (partida 13) y arrendamiento (partida 16).

Si no existen precios de mercado observables, el valor razonable de cualesquiera activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios se calcula utilizando una técnica de evaluación reconocida como el método de exención de regalías o el método del valor residual.

El cálculo del importe recuperable de los activos financieros requiere que se generen estimaciones acerca del importe y la probabilidad de que ocurran ciertos sucesos futuros. Cuando es posible, se obtienen estimaciones a partir de valores empíricos. En el caso de las cuentas por cobrar a clientes, se reconocen tanto los ajustes del valor individual como los ajustes del valor con base en la cartera. Para obtener un panorama general de los ajustes del valor individual y con base en la cartera, sírvase consultar las notas sobre las provisiones para riesgos (partida 9).

El reconocimiento y la medición de las provisiones también se basan en el supuesto acerca del importe y la probabilidad de que ocurran ciertos sucesos futuros, así como en la estimación del factor de descuento. Siempre que es posible, también se recurre a la experiencia pasada o a informes preparados por peritos externos. Además, la medición de las provisiones de pensiones depende de la estimación de cambios en los activos de planes. Sírvase consultar la nota 18 con respecto a los supuestos subyacentes al cálculo de las provisiones de pensiones. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en otra utilidad integral y no afectan la utilidad o pérdida que se presenta en el estado de resultados. Cualquier cambio en las estimaciones del importe de otras provisiones debe incluirse siempre en la utilidad o en la pérdida. Debido al reconocimiento de los valores empíricos, con frecuencia se realizan adiciones posteriores a las provisiones o se revierten las provisiones no utilizadas. Las reversiones de provisiones se reconocen como otro resultado de operación, mientras que los gastos derivados del reconocimiento de nuevas provisiones se asigna de manera directa a las funciones correspondientes. Las provisiones para el negocio de seguros se presentan en la partida 19. Las notas 20 y 45 presentan una visión general de las otras provisiones.

Cuando se calculan activos por impuestos diferidos, deben elaborarse supuestos acerca del ingreso gravable futuro y sobre el momento para el uso de los activos por impuestos diferidos.

Los supuestos y estimaciones subyacentes se basan en información disponible a la fecha de preparación. En particular, el desarrollo esperado de negocios futuros se basó en las circunstancias predominantes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados y en un supuesto realista del desarrollo futuro del entorno global y relacionado con el sector. Nuestras estimaciones y supuestos se mantienen sujetos a un alto grado de falta de certeza debido a la incertidumbre futura del desarrollo de negocios, lo que en particular está fuera del control de la administración del Grupo. Esto aplica en particular a los pronósticos a corto y mediano plazo de los flujos de efectivo y a las tasas de descuento utilizadas.

Los importes reales pueden diferir de las estimaciones originales debido a que los cambios en este entorno difieren de los supuestos y a que están fuera del control de la administración. Si los acontecimientos reales difieren de los acontecimientos esperados, los supuestos subyacentes y, en caso necesario, los valores en libros de los activos y pasivos afectados son ajustados.

La economía global continuó creciendo en el periodo de presentación de información, no obstante esto fue a un ritmo mucho menor en el segundo semestre del ejercicio. Suponemos que la expansión económica mundial continuará al mismo nivel en 2012. Dado que las cosas permanecen como hasta hoy, la administración no considera que se necesitarán ajustes importantes a los valores en libros de los activos y pasivos reportados en los estados financieros consolidados en el ejercicio siguiente.

Las estimaciones y supuestos elaborados por la administración se basaron en supuestos específicos relativos al desarrollo del entorno económico general, los mercados automotrices, los mercados financieros y el entorno legal. Éstos y otros supuestos se explican a detalle en la sección titulada "acontecimientos previstos".

Efectos de las IFRS nuevas y revisadas

VW FS AG ha implementado todos los pronunciamientos contables que debía aplicar a partir del ejercicio 2011.

De conformidad con las disposiciones de la IAS 24 revisada, las entidades pueden optar por simplificar su presentación de información en relación con instituciones públicas y sus subsidiarias. VW FS AG no está utilizando esta opción. La IAS 24 revisada también aclara las definiciones de partes relacionadas, así como de operaciones sujetas a presentación de información. Las operaciones sujetas a presentación de información por las partes relacionadas se complementaron con compromisos contractuales adicionales a este respecto, ajustándose las cifras del ejercicio previo.

Las obligaciones de revelación con respecto a la naturaleza y el alcance de los riesgos derivados de instrumentos financieros se ajustaron en relación con la modificación de la IFRS 7 como parte de las mejoras de 2010 a las Normas Internacionales de Información Financiera. Entre otras cosas, esto requiere revelaciones sobre los efectos financieros de las garantías que se poseen y de las mejoras crediticias. Se eliminó la obligación de revelar los valores en libros de instrumentos financieros cuando los contratos relevantes hayan sido modificados a fin de evitar atrasos en los pagos.

Además, tuvieron que aplicarse las siguientes modificaciones a las normas e interpretaciones por primera vez en el ejercicio actual. Éstos no tuvieron efecto alguno en la presentación de los estados financieros consolidados.

- > IFRS 1: Exención limitada por las revelaciones comparativas de la IFRS 7 para las entidades que adoptaron la norma por primera vez.
- > IAS 32: Clasificación de las emisiones de derechos
- > Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2010 – Modificaciones menores a diversas IFRS (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34, IAS 18, IFRIC 13) y modificaciones posteriores resultantes de éstas.
- > IFRIC 14: Pagos anticipados de un requerimiento mínimo de financiamiento
- > IFRIC 19: Extinción de pasivos financieros con instrumentos de capital

IFRS nuevas y revisadas que no se aplicaron

En sus estados financieros consolidados correspondientes a 2011, VW FS AG no tomó en cuenta los siguientes pronunciamientos contables que adoptó el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) pero cuya aplicación no fue obligatoria en el ejercicio.

Pronunciamiento / Interpretación ¹		Publicación por el IASB	Aplicación obligatoria ²	Adoptado por la UE ³	Efectos esperados
IFRS 1	Hiperinflación severa y eliminación de fechas fijas para las compañías que adoptan IFRS por primera vez	20.12.2010	01.01.2012	No	Ninguno
IFRS 7	Revelaciones sobre la transferencia de instrumentos financieros	07.10.2010	01.01.2012	Sí	Revelaciones adicionales en las notas sobre la transferencia de instrumentos financieros
IFRS 7	Revelaciones en las notas sobre compensación de activos financieros y pasivos financieros	16.12.2011	01.01.2013	No	Revelaciones adicionales en las notas sobre compensación de instrumentos financieros
IFRS 9	Clasificación y medición de instrumentos financieros	12.11-2009/ 28.10.2010	01.01.2015 ³	No	Cambio en el tratamiento contable de modificaciones al valor razonable en instrumentos financieros previamente clasificados como disponibles
IFRS 10	Estados financieros consolidados	12.05.2011	01.01.2013	No	Sin efectos importantes
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	12.05.2011	01.01.2013	No	Sin efectos importantes
IFRS 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	12.05.2011	01.01.2013	No	Revelaciones adicionales en las notas sobre participaciones en otras entidades
IFRS 13	Medición del valor razonable	12.05.2011	01.01.2013	No	Ajustes y revelaciones adicionales en las notas sobre mediciones del valor razonable
IAS 1	Presentación de estados financieros: Presentación de partidas de otra utilidad integral	16.06.2011	01.01.2013	No	Cambios en la presentación de otra utilidad integral
IAS 12	Impuestos diferidos: Realización del monto en libros de un activo	20.12.2010	01.01.2012	No	Sin efectos importantes
IAS 19	Beneficios a empleados	16.06.2011	01.01.2013	No	Cambio en la presentación y revelaciones adicionales en las notas sobre beneficios a empleados
IAS 27	Estados financieros separados	12.05.2011	01.01.2013	No	Ninguno
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios	12.05.2011	01.01.2013	No	Ninguno
IAS 32	Instrumentos financieros: Compensación de activos financieros y pasivos financieros	16.12.2011	01.01.2014	No	Sin efectos importantes
IFRIC 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	19.10.2011	01.01.2013	No	Ninguno

Políticas de contabilidad

1 | Principios

Todas las compañías incluidas en la consolidación han preparado sus estados financieros anuales a la fecha del balance general, 31 de diciembre de 2011.

La contabilidad en el Grupo VW FS AG se lleva a cabo de conformidad con la IAS 27, utilizando políticas contables uniformes en todo el Grupo.

Los importes están expresados en millones de euros (millones de €), a menos que se indique lo contrario.

Las partidas de los activos y pasivos se presentan en orden descendente de liquidez de acuerdo con la IAS 1.60.

2 | Bases de consolidación

Todas las compañías que están totalmente consolidadas son aquellas en las que VW FS AG tiene la posibilidad, directa o indirecta, de determinar la política financiera y de negocios en una forma tal que Grupo VW FS AG se beneficie de las actividades de estas compañías (subsidiarias). La inclusión en las bases de consolidación comienza en un punto en el tiempo a partir del cual existe la posibilidad de control; ésta concluye cuando la posibilidad de control deja de existir. A la fecha del balance general se consolidaron siete subsidiarias nacionales (en el ejercicio previo ocho) y, al igual que en el ejercicio previo, 22 subsidiarias extranjeras. Además, los estados financieros consolidados anuales incluyen a 27 entidades de objeto limitado (en el ejercicio previo 24), cuyos activos, vistos en términos económicos, son atribuibles a Grupo VW FS AG.

Con efectos partir del 1 de enero de 2011, Volkswagen Business Services GmbH se fusionó con Volkswagen Financial Services AG, mientras que Volkswagen Insurance Brokers GmbH se fusionó con Volkswagen Bank GmbH.

En septiembre de 2011, Volkswagen Financial Services Taiwan LTD. fundó Volkswagen International Insurance Agency Co., Limited, Taiwan.

En el cuarto trimestre de 2011, Volkswagen Financial Services AG estableció un negocio conjunto en Bélgica con D'leteren.

En diciembre de 2011, Volkswagen Financial Services AG fundó Volkswagen New Mobility Services (China) Investment Company en Pekín.

Las compañías establecidas recientemente aún no se han consolidado por cuestiones de importancia. Sólo se incurrió en costos menores por la fundación de las nuevas compañías en 2011, como se describió antes.

Al igual que en el ejercicio previo, se incluyeron en el capital siete negocios conjuntos extranjeros, al igual que sus subsidiarias, en los estados financieros consolidados anuales. También, en la misma forma que en el ejercicio previo, tres negocios conjuntos extranjeros se llevaron a lo que resultó menor entre el costo de adquisición o el valor razonable en los estados financieros consolidados debido a que éstos eran sólo de importancia menor para la presentación de una visión genuina y razonable de los activos financieros, de la situación financiera y de los resultados de operación de Grupo VW FS AG. Éstos se reconocieron en otros activos financieros. Los negocios conjuntos también incluyen compañías en las que VW FS AG tiene una mayoría de los derechos de voto y del capital, si de acuerdo con los contratos de los accionistas las decisiones importantes sólo pueden tomarse de manera unánime (protección minoritaria).

Con base en la participación en los negocios conjuntos, los siguientes valores pueden atribuirse al Grupo:

millones de €	2011	2010
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,031	875
Cuentas por cobrar a clientes	3,309	3,288
Activos arrendados	6,436	5,867
Otros activos	1,513	1,483
Pasivos con instituciones financieras	2,174	2,403
Pasivos con clientes	1,702	1,185
Pasivos bursatilizados	5,178	4,581
Otros pasivos	1,489	1,686
Capital contable	1,747	1,658
Ingresos	673	779
Gastos	542	655
Participación en operaciones discontinuadas	-	-

Las subsidiarias no se consolidan si son de importancia secundaria para el Grupo VW FS AG. En conjunto, esto concierne a cuatro compañías nacionales (al igual que en el ejercicio previo) y 18 (el ejercicio previo 17) compañías extranjeras.

Además, al igual que en el ejercicio previo existen 12 sucursales fuera de Alemania que se establecieron por parte de tres compañías afiliadas nacionales.

La lista de todas las tenencias accionarias de acuerdo con las secciones 285 y 313 del HGB está disponible a solicitud.

Las siguientes sociedades son afiliadas alemanas totalmente consolidadas que han cumplido los requerimientos de la sección 264, Párrafo 3 del HGB y utilizarán la regla de exención:

- > Volim GmbH, Braunschweig
- > Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, Braunschweig
- > Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH, Braunschweig
- > Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH, Braunschweig

3 | Principios de consolidación

La consolidación del capital se lleva a cabo compensando los importes en libros de las inversiones contra el capital de las subsidiarias medido recientemente de manera proporcional al momento de la adquisición o de la primera vez que se incluyen en los estados financieros consolidados anuales en los periodos posteriores.

Los activos y pasivos, así como las contraprestaciones contingentes se miden a valor razonable en la fecha de adquisición. Por lo general, los cambios posteriores en el valor de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes por la medición en la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición (costos complementarios) que no sirven para elevar el capital no se agregan al precio de adquisición sino que se cargan a gastos. Esto deriva en crédito mercantil en la medida en la que el precio de adquisición de la inversión de capital excede los activos y pasivos identificables. El crédito mercantil está sujeto a una prueba anual (enfoque exclusivamente basado en el deterioro) a fin de evaluar su deterioro. Si el crédito mercantil está deteriorado, se reconoce una pérdida por deterioro; de otro modo, el reconocimiento del crédito mercantil se mantiene sin cambios en relación con el ejercicio previo. En la medida en que el precio de adquisición de la inversión de capital es menor a los activos y pasivos identificables, la diferencia debe reconocerse en el resultado del ejercicio en el que se adquiere la inversión de capital. Las subsidiarias llevan el crédito mercantil en sus monedas funcionales.

Los activos y pasivos reconocidos recientemente a su valor razonable en relación con la adquisición están sujetos a depreciación durante su correspondiente vida útil. Si se espera que la vida útil sea indefinida, la necesidad de reconocer cualquier pérdida por deterioro probable se determina en una forma análoga a la que se utiliza para el crédito mercantil. Los ajustes del valor razonable sobre activos y pasivos están sujetos a depreciación durante sus plazos remanentes.

Las cuentas por cobrar, pasivos, gastos y resultados basados en las relaciones de negocios de compañías consolidadas se eliminan dentro del marco de la consolidación de deuda, gastos y resultados usando las políticas contables aplicables al Grupo VW FS AG.

Los eventos de consolidación reconocidos en resultados están sujetos a la acumulación de impuestos diferidos. Las participaciones en subsidiarias que no se consolidan debido a que son de importancia secundaria y las otras inversiones de capital se muestran en el rubro de activos financieros.

Las operaciones intragrupalas se llevan a cabo en los términos de mercado vigentes. Los resultados intercompañía derivados de éstas se eliminan.

4 | Conversión cambiaria

Las compañías extranjeras que pertenecen al Grupo VW FS AG son entidades independientes, cuyos estados financieros se convierten de acuerdo con el concepto de "moneda funcional". De acuerdo con este concepto, todas las partidas de activos y pasivos, con excepción del capital, se convierten utilizando un tipo de cambio a la fecha del balance general. El capital se lleva a tasas históricas, con excepción de los resultados y gastos reconocidos de manera directa en el capital. Las diferencias resultantes de la conversión cambiaria se muestran como una partida por separado en el capital hasta que se enajena la subsidiaria.

Los datos de cambios en el estado de activos fijos se convierten utilizando el tipo de cambio promedio ponderado anual. Una partida por separado, "Variaciones en el tipo de cambio" está dedicada a la alineación aritmética con los saldos llevados a futuro, convertidos a tipos de cambio spot medios del ejercicio previo, y los tipos de cambio anuales promedio de los datos de los cambios con los niveles finales convertidos al tipo de cambio spot medio del ejercicio en curso.

En el estado de resultados, se aplicaron los tipos de cambio anuales promedio ponderados. Las utilidades retenidas/déficits acumulados netos se convierten al tipo de cambio spot medio a la fecha del balance general. La diferencia entre el resultado aritmético anual y las utilidades retenidas/déficits acumulados netos al tipo de cambio de la fecha del balance general se muestra en una partida por separado en el capital.

	€	BALANCE GENERAL TIPO MEDIO AL 31.12.		ESTADO DE RESULTADOS TIPO DE CAMBIO	
		2011	2010	2011	2010
Australia	AUD	1.2723	1.3136	1.3484	1.4423
Brasil	BRL	2.4159	2.2177	2.3265	2.3314
República Checa	CZK	25.7870	25.0610	24.5898	25.2840
Reino Unido	GBP	0.8353	0.8608	0.8679	0.8578
Japón	JPY	100.2000	108.6500	110.9586	116.2386
México	MXN	18.0512	16.5475	17.2877	16.7373
Suecia	SEK	8.9120	8.9655	9.0298	9.5373

5 | Realización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se difieren en forma temporal y proporcional y se reconocen en los resultados del periodo al cual son atribuibles en términos económicos.

La realización de los ingresos por intereses en el estado de resultados siempre se lleva de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva. El resultado de operaciones de arrendamiento y financiamiento, así como los gastos para su refinanciamiento, se incluyen en el resultado neto proveniente las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los intereses por los créditos no se capitalizan.

El ingreso neto por comisiones contiene los ingresos y gastos derivados de servicios como agencia de seguros, así como las comisiones provenientes del negocio de servicios financieros y de financiamiento.

Se reciben dividendos al momento de la reclamación legal, es decir, siempre después de aprobar la resolución para distribuir utilidades.

Los gastos de administración en general están integrados por los costos de personal y los no relacionados con el personal, la depreciación de inmuebles, planta y equipo, la amortización de activos intangibles, así como otros impuestos.

En esencia, el rubro de otro resultado de operación está integrado por el resultado de los costos cargados a las compañías afiliadas, así como el resultado de la reversión de las provisiones.

6 | Impuesto a la utilidad

Los activos y obligaciones por impuesto a la utilidad corriente se miden utilizando las tasas de impuestos a las que se espera que las autoridades fiscales correspondientes realicen devoluciones u determinen pagos. Por lo general, el impuesto a la utilidad corriente se muestra en términos no netos.

Los activos y pasivos por impuesto a la utilidad diferido se calculan a partir de diferentes mediciones de un activo o de una obligación reportados y del valor en libros gravable correspondiente. Se espera que en el futuro esto tendrá como resultado efectos de carga o exención del impuesto a la utilidad (diferencias temporales). Éstos se miden a las tasas de impuestos específicas para cada país de constitución en particular que se espera estén vigentes para el periodo correspondiente de su realización.

Los activos por impuesto diferido sobre amortizaciones de pérdidas fiscales que aún no se han utilizado se muestran en el balance general si es probable que se presenten utilidades gravables futuras en la misma unidad fiscal. Los activos y obligaciones por el impuesto a la utilidad diferido con el mismo vencimiento uno frente a otro, ante la misma autoridad fiscal, se presentan netos. No se lleva a cabo un descuento para los impuestos diferidos.

El gasto fiscal que se carga al resultado antes de impuestos se presenta en el estado de resultados del Grupo en el rubro de impuestos sobre ingresos y utilidades; en las notas se realiza una división entre el impuesto a la utilidad corriente y el diferido correspondiente al ejercicio. Los impuestos que no están vinculados a la utilidad se presentan en el rubro de gastos de administración en general.

La parte no circulante de las obligaciones de impuesto a la utilidad asciende a € 8 millones (en el ejercicio previo € 7 millones).

7 | Reserva de efectivo

La reserva de efectivo se presenta a su valor nominal.

8 | Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar originadas de instituciones financieras y clientes siempre se expresan en el balance general al costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva. Las utilidades o pérdidas resultantes del desarrollo del costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las variaciones en el tipo de cambio. Para cuentas por cobrar circulantes (plazo residual de hasta un año) no aplican intereses compuestos ni descuentos por razones de importancia. Una parte de las cuentas por cobrar a clientes se incluye en una cobertura de cartera. Las cuentas por cobrar a clientes asignadas a la cobertura de cartera se miden a valor razonable.

Las cuentas por cobrar en divisas se convierten al tipo de cambio medio a la fecha del balance general.

9 | Provisiones para riesgos

Tomamos en cuenta los riesgos de impago en el negocio bancario a través de ajustes en el valor individual y ajustes en el valor de la cartera realizados de acuerdo con la IAS 39. Además, los riesgos del valor residual indirectos se toman en cuenta a través de provisiones.

Se realizan ajustes en el valor individual correspondientes a las pérdidas en las que ya se ha incurrido para riesgos crediticios existentes relacionados con las cuentas por cobrar individuales significativas en relación con cuentas por cobrar a clientes o bancarias (por ejemplo, cuentas por cobrar de financiamiento mayorista y de clientes de flotillas), de acuerdo con las normas uniformes aplicables en todo el Grupo.

Se asume deterioro potencial si se dan ciertas circunstancias, por ejemplo, demoras en los pagos durante un cierto periodo, inicio de medidas obligatorias, sobreendeudamiento o insolvencia inminente, solicitud de procedimientos de insolvencia o inicio de éstos, o bien incumplimiento de medidas de reestructuración.

Las cuentas por cobrar que no son significativas, así como las cuentas por cobrar individuales significativas para las que no se señala el deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en las características comparables de riesgo crediticio y se dividen por clases de riesgo. Las probabilidades de pérdida históricas promedio relacionadas con la cartera respectiva se emplean para determinar la medida de la pérdida por deterioro, siempre y cuando exista incertidumbre en cuanto a las pérdidas por cuentas por cobrar específicas. Se utilizan pruebas retrospectivas de manera periódica para revisar la idoneidad de las estimaciones.

Las cuentas por cobrar se presentan en el balance general a su valor neto en libros. Las notas a las provisiones para riesgos se presentan en la partida (33).

Las cuentas por cobrar no recuperables (que están siendo negociadas y con respecto a las cuales se ha dispuesto de toda la garantía y se han agotado todas las otras opciones para la realización de estas cuentas por cobrar) se castigan contablemente de forma directa. Se utilizan ajustes al valor individual previamente reconocido. Los ingresos provenientes de cuentas por cobrar castigadas contablemente se reconocen en utilidades o pérdidas.

10 | Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados están integrados por activos y/o obligaciones provenientes de operaciones efectivas de cobertura y por derivados que no son coberturas. Todos los derivados se expresan a su valor razonable y se presentan por separado en las partidas (34) y (44). Éstos se reconocen a la fecha de la negociación respectiva.

El valor razonable se determina con base en las confirmaciones bancarias o en una medición basada en algoritmos de cómputo utilizando el método de flujos de efectivo descontados.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para garantizar el valor razonable y los flujos de efectivo futuros. Se utiliza contabilidad de cobertura de conformidad con la IAS 39 sólo en el caso de operaciones de cobertura altamente efectivas.

En las coberturas de valor razonable, los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados para cubrir el valor razonable del activo o del pasivo subyacente se reconocen en el resultado. El cambio en el valor razonable de la operación subyacente que es atribuible al riesgo cubierto también se reconoce en el resultado. Los efectos sobre las utilidades tanto del instrumento de cobertura como de la operación subyacente se compensan totalmente entre sí.

La IAS 39 también permite la aplicación de una cobertura de valor razonable no sólo para las operaciones individuales subyacentes sino también para una clase de operaciones subyacentes similares. En el ejercicio que acaba de concluir, Grupo VW FS AG celebró coberturas de valor razonable de la cartera. En una cobertura de cartera, el reconocimiento de los cambios en el valor razonable corresponde a los cambios en la cobertura del valor razonable.

Existió otra cobertura de valor razonable a nivel de subgrupo; ésta sirvió para cubrir el valor razonable proveniente del cambio en la tasa básica libre de riesgo de los valores de renta fija. En la cobertura parcial a plazo, los plazos residuales de estos bonos se incluyeron en la relación de cobertura. A nivel de subgrupo, los cambios en el valor razonable tanto de la operación subyacente como de la cobertura se compensaron en gran medida entre sí. Esta cobertura venció al cierre del ejercicio.

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado para garantizar flujos de efectivo futuros y que satisface las condiciones correspondientes se reconoce de manera directa en el

capital, en la reserva para coberturas de flujos de efectivo. Los ajustes al resultado surgen simplemente a partir de la parte inefectiva del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital se reconocen en los periodos del estado de resultados en los que la partida del balance general con tasas de interés variables o la operación prevista tienen un efecto en el resultado.

Los cambios en los valores razonables de derivados que no cumplen las condiciones de la IAS 39 para contabilidad de cobertura se reconocen en el resultado.

El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre instrumentos de cobertura y partidas garantizadas. La efectividad se evalúa de manera continua. En el Grupo VW FS AG no existen operaciones cuyo fin exclusivo sea la especulación.

11 | Valores

Los valores incluyen principalmente bonos gubernamentales de renta fija, así como inversiones realizadas de acuerdo con los lineamientos de inversión establecidos por VW Versicherung AG (principalmente valores de renta fija y acciones).

Los valores se clasifican como activos financieros disponibles para su venta y se reconocen directamente en el capital. Los cambios permanentes en el valor se reconocen en la utilidad o pérdida.

Se encuentran otorgados en garantía, para respaldar pasivos propios, bonos de renta fija por un monto de € 741 millones de euros (el ejercicio anterior 10 millones de euros). Los valores están depositados con Deutsche Bundesbank y no existe un derecho original de enajenación o pignoración para la parte garantizada.

12 | Otros activos financieros

En el rubro de otros activos financieros mostramos las inversiones de capital y acciones de subsidiarias no consolidadas. Éstas se reconocen al costo, dado que no existe un mercado activo para estas compañías y que sus valores razonables no pueden determinarse a través de un esfuerzo razonable. Las pérdidas por deterioro a largo plazo o significativo se reconocen en la utilidad o pérdida.

13 | Activos intangibles

Los activos intangibles comprados con una vida útil limitada, en esencia software, se capitalizan al costo y se amortizan durante su vida económica de tres años utilizando el método de línea recta. El software desarrollado de manera interna se capitaliza de conformidad con las condiciones de la IAS 38 con los gastos directos e indirectos atribuibles de manera directa, amortizándose durante un periodo de tres años mediante el método de línea recta.

Evalúamos, a cada fecha del balance general, si existe algún indicio de que los activos intangibles que tienen una vida útil limitada se han deteriorado. De ser necesario, el valor en libros se compara con monto recuperable y el activo respectivo se registra al menor importe recuperable.

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan. Cada año revisamos si la vida útil de un activo intangible es indefinida. El deterioro de dichos activos se revisa cada año con base en una comparación entre el valor en libros y el importe recuperable de conformidad con la IAS 36. De ser necesario, el activo se registra al valor recuperable menor (compare la partida 15).

El crédito mercantil se prueba en cuanto a deterioro en forma anual, así como al momento en que se presentan hechos relevantes o cuando las circunstancias cambian. Si el crédito mercantil está deteriorado, se reconoce una pérdida por deterioro.

El crédito mercantil original determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados se utiliza para determinar el deterioro del crédito mercantil con base en los planes actuales a cinco años de la administración con una perpetuidad subsecuente. En cada caso, los supuestos de planeación se ajustan al nivel actual de conocimiento. La tasa de descuento aplicada se basa en la tasa de interés del mercado a largo plazo correspondiente a la unidad

generadora de efectivo relevante. En todo el Grupo se utilizó una tasa de costo de capital de 8.8% (el ejercicio anterior 9.1%), lo cual conlleva tomar en cuenta tanto supuestos adecuados concernientes a las tendencias económicas como acontecimientos históricos. Las tasas de crecimiento esperadas para los mercados individuales se utilizan para determinar los flujos efectivos respectivos. La estimación de los flujos de efectivo tras el cierre del periodo de planeación se basa en una tasa de crecimiento de 1% por año (ejercicio anterior 1% por año).

14 | Propiedades, planta y equipo

El rubro de propiedades, planta y equipo – terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina –se mide a su costo menos la depreciación, de acuerdo con su vida útil económica esperada. Se deprecia utilizando el método de línea recta temporal prorrateado durante la vida útil esperada.

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades, planta y equipo	Vida útil
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo de oficina y de operación	3 a 10 años

Los castigos contables se reconocen si se cumplen los requerimientos de la IAS 36 (compare la partida 15).

Tanto los valores en libros residuales como las vidas útiles se revisan a la fecha dada del balance general y se ajustan en caso de ser necesario.

El costo de la depreciación está incluido en los gastos de administración en general. El ingreso por los ajustes de revalorización está incluido en otro resultado de operación.

15 | Deterioro de activos no monetarios

Los activos con una vida útil indefinida no están sujetos a depreciación o amortización; éstos se prueban con respecto a deterioro en forma anual, así como al momento en que se presentan sucesos relevantes o cuando cambian las circunstancias. Los activos sujetos a depreciación o amortización se prueban en cuanto a deterioro si los hechos relevantes o las circunstancias modificadas señalan que el valor en libros podría ya no sea recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro para el importe respecto del cual el valor en libros excede el importe recuperable. El importe recuperable es lo que resulta mayor entre el valor razonable menos los costos de su venta y el valor en uso. El valor razonable es el importe que podría realizarse en una operación en condiciones de mercado entre partes conocedoras y dispuestas. El valor en uso surge del valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera se derivarán del activo.

Si las razones para los castigos contables efectuados en años previos ya no aplican más, se reconocen los ajustes de revalorización correspondientes, lo cual no aplica al deterioro del crédito mercantil.

16 | Negocio de arrendamiento

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG participa tanto en arrendamientos financieros como en arrendamientos operativos. En esencia, este negocio tiene que ver con los vehículos y, en una menor medida, con terrenos y edificios, así como con equipo y acondicionamiento para concesionarios.

En el caso de los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transfiere al arrendatario. Por consiguiente, en el balance general consolidado, las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se muestran en el rubro de cuentas por cobrar a clientes, en donde el valor de la inversión neta siempre corresponde al costo de los activos arrendados. Los ingresos por intereses provenientes de estas operaciones se muestran en el rubro de ingresos por arrendamiento en el estado de resultados. Los intereses pagados por el cliente se reciben en una forma tal que se tiene como resultado una tasa de interés periódica constante sobre los resultados de las cuentas por cobrar sobre arrendamiento pendientes de pago.

En el caso de los arrendamientos operativos, el arrendador mantiene la propiedad económica del objeto del arrendamiento. En este caso, las partidas arrendadas se muestran en el balance general consolidado en la partida por separado, activos arrendados, medidos a su costo menos la depreciación regular a través del método de línea recta durante el plazo del arrendamiento hasta el valor residual imputado. Los deterioros identificados con base en la prueba del deterioro en cumplimiento con la IAS 36, tomando en cuenta el valor en uso, se reconocen a través del castigo contable y ajustes de las tasas de depreciación. Los ajustes de revalorización se realizan si los motivos de los castigos contables en años previos ya no se aplican. Los ajustes por castigos contables y revalorizaciones se incluyen en el resultado neto proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos. Los ingresos por arrendamiento se reconocen a través del método de línea recta durante el plazo del arrendamiento y están integrados por las partes de intereses y amortizaciones de principal.

Los terrenos y edificios que sirven para obtener ingresos por rentas se reconocen en el balance general en el rubro de inversiones en inmuebles y se expresan al costo depreciado. Como regla, éstos son inmuebles arrendados a los concesionarios. Además, los valores razonables contenidos en las notas son determinados por la compañía correspondiente a través del descuento de los flujos de los pagos futuros estimados a la tasa de interés de mercado a largo plazo correspondiente. La depreciación se lleva a cabo utilizando el método de línea recta durante la vida útil convenida de 10 a 50 años. Los deterioros identificados con base en las pruebas de deterioro en cumplimiento de la IAS 36 se reconocen a través de castigos contables.

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

Los pagos a plazos de los arrendamientos realizados al amparo de arrendamientos operativos se muestran en los gastos administración en general.

Para arrendamientos financieros, los correspondientes activos arrendados se capitalizan a lo que resulta menor entre el costo o el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento y se deprecian utilizando el método de línea recta, de acuerdo con la vida económica o durante el plazo del arrendamiento, lo que resulte menor. Las obligaciones de pago resultantes de los futuros pagos a plazos de arrendamientos se descuentan y se registran como un pasivo.

17 | Pasivos

Los pasivos con instituciones financieras y clientes, así como los pasivos bursatilizados se reconocen a su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva. Las utilidades o pérdidas resultantes del desarrollo del costo amortizado se reconocen en el resultado, incluyendo los efectos de las variaciones en el tipo de cambio. Para pasivos circulantes (plazo residual de hasta un año) no aplican intereses compuestos ni descuentos por razones de importancia. Una parte de los pasivos con clientes se incluye en una cobertura de cartera. Los pasivos con clientes asignados a una cobertura de cartera se miden a valor razonable.

Los pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio de la fecha del balance general.

18 | Provisiones para pensiones y obligaciones similares

En Alemania, existe una pensión estatal básica de aportación definida para los empleados, la cual realiza pagos de pensión a un nivel dependiente del ingreso y de las aportaciones pagadas. Las compañías nacionales realizaron aportaciones al esquema de pensiones obligatorio por € 24 millones de euros (el ejercicio anterior € 22 millones de euros). Existen comités para las pensiones tanto de aportación definida como de beneficios definidos, de conformidad con los planes de pensiones de la compañía para los empleados. En el caso de los planes de aportación definida, las aportaciones se pagan a proveedores de seguros de pensiones estatales o privados de conformidad con disposiciones previstas por ley o contractuales, o bien en forma voluntaria. Por otra parte, los planes de beneficios definidos se financian realizando provisiones y, desde 2001, también a través de transferencias a un fondo de pensiones externo.

En el caso de los planes de aportación definida, el Grupo VW FS AG no contrae obligaciones de pago más allá de los pagos de aportaciones a los fondos de objeto limitado. Los gastos por el pago de aportaciones en el periodo actual se presentan en el rubro de costos de personal. En el periodo de presentación de información se efectuaron pagos por un monto de € 3 millones (el ejercicio anterior € 2 millones) a los planes de pensiones de aportación definida.

En el caso de los planes de beneficios definidos, las provisiones se realizan para obligaciones de pensiones con respecto a edad avanzada, invalidez y beneficios para los dependientes supérstites. Los planes de beneficios definidos se miden con base en informes actuariales, que se determinan de acuerdo con la IAS 19 (Beneficios a empleados) a través del método internacional de crédito unitario proyectado. Esto significa que las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios adquiridos hasta la fecha del balance general. Esas mediciones toman en cuenta los supuestos de las tendencias de factores influyentes significativos que afectan el nivel de beneficios.

Desde el 1 de enero de 2001, los gastos por pensiones para las nuevas expectativas de empleados se han financiado a través del fondo de pensiones externo. Los gastos anuales por pensiones relacionados con sueldos se invierten en fondos especiales de VW Pension Trust e.V., que actúa como fiduciario. Dado que las participaciones del fideicomiso administradas por el fiduciario cumplen los requerimientos de la IAS 19 como activos del plan, éstos se compensan contra las provisiones.

Las utilidades/pérdidas actuariales resultan de los cambios en los supuestos actuariales y de las variaciones entre los acontecimientos esperados y reales con respecto a los parámetros de los cálculos, y se reconocen en el capital en el periodo en el que surgen. Los importes reconocidos en el capital se revelan en el estado de resultado integral.

Las compañías nacionales aplican supuestos actuariales materiales:

%	ALEMANIA		EN EL EXTRANJERO	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Retorno esperado sobre activos del plan	3.75	4.25	5.67	6.16
Tasa de descuento	4.60	4.90	1.00-10,00	1.20-10,19
Tasa esperada de incrementos salariales	2.80	2.70	2.5-6.25	2.50-6.45
Tasa esperada de incrementos a pensiones	1.50	1.50	2.00-4.25	2.00-4.25
Tasa de fluctuación	0.75	0.75	3.00-5.00	3.50

Por razones de importancia, algunos supuestos actuariales realizados por países fuera de Alemania se muestran en los rangos.

19 | Provisiones para el negocios de seguros

El negocio de seguros del cual se asumió el control para efectos de reaseguro y el negocio de seguro directo se reconocen para ejercicios específicos sin demora alguna.

Los contratos de seguros se reconocen de conformidad con la IFRS 4 y, en la medida de lo permisible, de conformidad con las reglamentaciones contables locales en la sección 341 ff del HGB y las Reglamentaciones Contables Alemanas para Compañías de Seguros (RechVersV)).

Las primas diferidas para el negocio directo de la compañía se determinan para cada uno de los contratos utilizando el método 1/act de acuerdo con el desarrollo de un riesgo dado.

Las provisiones para reclamaciones de seguros no resueltas en el negocio de seguro directo se calcularon y midieron en lo individual con base en la utilización probable por siniestro. Para los siniestros desconocidos, se utilizaron métodos de estimación (método de la escalera de la cadena, enfoque de credibilidad) a fin de calcular la provisión para las reclamaciones incurridas pero no reportadas. Las desviaciones con respecto a los desarrollos calculados en relación con el número y el importe de los siniestros pueden tener un efecto adverso en el resultado de suscripción.

El rubro de otras reservas técnicas incluye las provisiones para cancelaciones para el negocio directo y se basan en una estimación.

Las provisiones de compensación no se configuraron debido a que la IFRS 4 prohíbe el reconocimiento de esas provisiones como un pasivo.

Las participaciones de los reaseguradores en las provisiones se calculan de acuerdo con los contratos con los otros retrocesionarios y se muestran en el rubro de "Otros activos".

Las provisiones para reclamaciones de seguros no resueltas en el negocio de seguros del que se tomó control para efectos de reaseguro se reconocen de acuerdo con las tareas del cedente. Nuestras estimaciones también se realizan para siniestros no conocidos.

Las provisiones en el negocio del que se tomó el control siempre se reconocen de acuerdo con las tareas contractuales del cedente. Las participaciones de los reaseguradores en las provisiones se calculan de acuerdo con los contratos con los retrocesionarios y se muestran en el rubro de "Otros activos".

Los métodos actuariales y los sistemas que garantizan la administración y el monitoreo continuo de todos los riesgos significativos se utilizan para revisar la idoneidad de las provisiones. La integración de todos los factores en el Grupo de Administración de Riesgos de Volkswagen Financial Services AG los sujeta a los requerimientos integrales de la compañía. El negocio de seguros está dominado en particular por riesgos de suscripción, de manera específica, los riesgos relacionados con las primas/siniestros y con los riesgos de las reservas. Contrarrestamos estos riesgos a través del monitoreo continuo de la base de cálculo, la realización de las asignaciones adecuadas a las provisiones, la adopción de un política de suscripción restrictiva y a través de la selección cuidadosa de nuestros reaseguradores.

En el cálculo de la capacidad de la compañía para asumir riesgos, se toman en cuenta los riesgos estratégicos como parte de una barrera para los riesgos en general.

20 | Otras disposiciones

De conformidad con la IAS 37, se reconocen provisiones en la medida en que existe una obligación actual frente a frente para con un tercero derivada de un hecho pasado que probablemente dé lugar a una salida de recursos en el futuro y cuyo importe se puede estimar de manera confiable.

Las provisiones que no dan lugar a una salida de recursos en el siguiente ejercicio se llevan al importe requerido para liquidar la obligación respectiva, descontado en el balance general. El descuento se basa en las tasas de interés de mercado. El importe requerido para liquidar la obligación también incluye los incrementos en los costos esperados.

Las provisiones no se compensan contra las reclamaciones de reembolso.

Notas al estado de resultados

21 | Resultado neto de operaciones de crédito, arrendamiento y seguro antes de las provisiones para riesgos

El resultado neto de operaciones de crédito y arrendamiento antes de provisiones para riesgos se desarrolló de la siguiente forma:

millones de €	2011	2010
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	3,221	2,904
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	7,647	5,849
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	-5,259	-3,624
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,196	-940
Gastos por intereses	-1,985	-1,839
Total	2,428	2,350

Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero, así como el resultado de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios contienen ingresos por intereses sobre cuentas por cobrar deterioradas por un monto de € 30 millones (el ejercicio anterior € 37 millones).

El resultado de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio incluyen ingresos por rentas derivados de inversiones en inmuebles que ascienden a € 3 millones (el ejercicio anterior € 3 millones). Además, las rentas contingentes de conformidad con arrendamientos financieros por € 33 millones (0 el ejercicio anterior) y al amparo de arrendamientos operativos por € 11 millones (0 el ejercicio anterior) se reconocieron en el resultado de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de las pruebas de deterioro sobre activos arrendados ascendieron a € 70 millones (el ejercicio anterior € 85 millones) y están incluidas en la depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados. El resultado de la reversión de pérdidas por deterioro reconocidas en los ejercicios previos sobre activos arrendados ascendió a € 7 millones (el ejercicio anterior € 6 millones y está incluido en el resultado de operaciones de arrendamiento).

Los ingresos por intereses incluidos aquí provenientes de instrumentos financieros que no son atribuibles a la categoría de activos o pasivos financieros medidos al valor razonable y reconocidos en el resultado ascienden a € 3,221 millones (el ejercicio anterior € 2,904 millones).

El resultado neto de operaciones de seguros está integrado de la siguiente forma:

millones de €	2011	2010
Primas percibidas del negocio de seguros	48	30
Gastos por reclamaciones	-22	-20
Gastos por comisiones de reaseguro y participación de utilidades	-11	-5
Otros gastos de suscripción	0	0
Total	15	5

El gasto por intereses contiene gastos de refinanciamiento provenientes de operaciones de crédito y arrendamiento. Un total de € 2,029 millones (el ejercicio anterior € 1,885 millones) de ese gasto tiene que ver con instrumentos financieros no medidos a valor razonable y reconocidos en el resultado. Éstos se redujeron con los ingresos netos por intereses por € 44 millones (el ejercicio anterior € 46 millones) registrados en el ejercicio provenientes de derivados que no son coberturas.

22 | Provisiones para riesgos provenientes del negocio de créditos y arrendamientos

La provisión para riesgos se relaciona con las partidas "Cuentas por cobrar a clientes y "Provisiones para operaciones de crédito" del balance general y tiene el siguiente efecto en el estado de resultados del Grupo:

millones de €	2011	2010
Adiciones a provisiones para riesgos	-829	-794
Reversión de provisiones para riesgos	380	268
Depreciación directa	-124	-155
Adiciones provenientes de cuentas por cobrar castigadas	60	62
Total	-513	-619

Se contabilizaron riesgos de incumplimiento adicionales que surgidos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en Grecia, Irlanda, España e Italia por un importe de € 188 millones.

23 | Resultado neto por comisiones

El resultado neto por comisiones de € 153 millones (el ejercicio anterior € 92 millones) contiene € 331 millones (el ejercicio anterior € 295 millones) en el resultado proveniente de servicios como agente de seguros.

24 | Resultado de los instrumentos financieros

Esta partida contiene los resultados de operaciones de cobertura, los derivados que no son coberturas y de la medición de cuentas por cobrar y pasivos denominados en moneda extranjera.

El resultado de operaciones de cobertura contiene los ingresos y gastos provenientes de la medición del valor razonable de operaciones de cobertura y operaciones subyacentes. Las ganancias y pérdidas provenientes de otros derivados que no son coberturas contienen ingresos y gastos surgidos de cambios en el valor de mercado de los derivados que no cumplen los requerimientos de la IAS 39 para contabilidad de cobertura.

Las cifras detalladas son las siguientes:

millones de €	2011	2010
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de valor razonable	11	25
Ganancias/pérdidas sobre operaciones subyacentes de coberturas de valor razonable	-32	-94
Porción inefectiva de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-2	1
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de tipo de cambio	-20	-9
Ganancias/pérdidas sobre la medición de cuentas por cobrar/pasivos en moneda extranjera	2	25
Ganancias/pérdidas sobre otros derivados que no son coberturas	19	98
Total	-22	46

No tuvieron que reconocerse cambios adicionales en el valor razonable en relación con instrumentos financieros.

25 | Resultado de otros instrumentos financieros

El resultado de otros activos financieros comprende dividendos y resultados de venta provenientes de inversiones de capital y acciones en compañías afiliadas no consolidadas, así como ingresos y gastos provenientes de valores de inversión.

26 | Gastos de administración en general

Los gastos de administración en general se integran de la siguiente forma:

millones de €	2011	2010
Costos de personal	-550	-490
Costos distintos a personal	-578	-446
Costos de publicidad, trabajo de RP y promoción de ventas	-52	-56
Depreciación de inmuebles, planta y equipo, y amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles	-56	-84
Otros impuestos	-23	-25
Total	-1,259	-1,101

Los costos no relacionados con el personal contienen gastos correspondientes a activos arrendados al amparo de arrendamientos operativos por un monto de € 17 millones de euros (el ejercicio anterior € 12 millones.).

Según lo requiere la sección 314, Párrafo 1, No. 9 del HGB, los gastos de administración en general correspondientes al ejercicio 2011 incluyen honorarios facturados por la auditoría de los estados financieros anuales, los cuales ascendieron a € 2 millones (el ejercicio anterior € 1 millón), por otros servicios de confirmación o medición por un monto de € 1 millón (ejercicio previo € 0 millones), así como por servicios de consultoría fiscal y otros servicios que ascendieron a € 3 millones (el ejercicio anterior € 1 millón).

La amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles contienen una pérdida por deterioro de € 7 millones (el ejercicio anterior € 32 millones) reconocidos en el software generado de manera interna.

27 | Otro resultado de operación

El rubro de otro resultado de operación se integra de la siguiente forma:

millones de €	2011	2010
Ingresos provenientes de costos cargados a compañías del Grupo Volkswagen	53	47
Ingresos provenientes de la reversión de provisiones	86	61
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	7	6
Otra utilidad de operación	282	169
Otros gastos de operación	-435	-314
Otro resultado de operación	-7	-31

28 | Impuestos sobre ingresos y utilidades

Los impuestos sobre ingresos y utilidad incluyen impuestos cargados por Volkswagen AG como consecuencia de la unidad fiscal, impuestos que son adeudados por VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas, así como impuestos diferidos. Los impuestos a la utilidad se integran de la siguiente forma:

millones de €	2011	2010
Gasto fiscal efectivo en Alemania	-341	-286
Gasto fiscal efectivo en el extranjero	-183	-85
Gasto fiscal efectivo	-524	-371
Ingresos provenientes de la reversión de provisiones fiscales y devoluciones de impuestos	12	14
Impuestos efectivos sobre ingresos y utilidades	-512	-357
de los cuales no son atribuibles al periodo de reporte	10	-9
Ingresos/gastos fiscales diferidos en Alemania	238	157
Ingresos/gastos fiscales diferidos en el extranjero	-1	-47
Ingresos/gastos fiscales diferidos	237	110
de los cuales no son atribuibles al periodo de reporte	3	-30
Total	-275	-247

El gasto fiscal real en 2011 ascendió a € 275 millones que correspondieron con el gasto fiscal esperado de € 275 millones, que resultó de la aplicación de una tasa fiscal de 29.5% (el ejercicio anterior 29.5%) al resultado antes de impuestos del Grupo. El gasto fiscal real del ejercicio previo ascendió a € 247 millones, que fue € 10 millones menor al gasto fiscal esperado de € 257 millones. La siguiente conciliación muestra la relación entre los impuestos sobre ingresos y utilidades y el resultado antes de impuestos en el ejercicio:

millones de €	2011	2010
Resultado antes de impuestos	933	870
multiplicado por la tasa de impuesto a la utilidad en Alemania del 29.5% (el año anterior 29.5 %)		
= Gasto aritmético de impuesto a la utilidad en el ejercicio social a la tasa de impuesto a la utilidad alemana	-275	-257
+ Efectos provenientes de créditos fiscales	0	44
+ Efectos provenientes de impuesto a la utilidad alemán/extranjero	-9	-14
+ Efectos provenientes de cambios en tasas fiscales	-2	0
+ Efectos provenientes de diferencias contables permanentes	7	2
+ Efectos sobre ingresos provenientes de inversiones de capital libres de impuestos	43	43
+ Efectos provenientes de amortización de pérdidas de ejercicios anteriores	-8	-2
+ Efectos provenientes de gastos de operación no deducibles	-43	-21
+ Impuestos no atribuibles al periodo de reporte	13	-39
+ Otras diferencias	-1	-3
= Impuestos corrientes sobre ingresos y utilidades	-275	-247

La tasa nacional de impuesto a la utilidad elegida como la base para la conciliación está integrada por la tasa fiscal corporativa de 15% aplicable en Alemania (el ejercicio anterior 15%), más un sobrecargo por solidaridad de 5.5% (el ejercicio anterior 5.5%) y una tasa promedio para impuesto al comercio de 13.67% (el ejercicio anterior 13.67%). Tomando en cuenta la no deducibilidad del impuesto sobre ganancias comerciales como un gasto del negocio, la tasa alemana del impuesto a la utilidad asciende a 29.5% (el ejercicio anterior 29.5%). El resultado de inversiones de capital y la utilidad proveniente de la venta de inversiones de capital en sociedades anónimas por lo general no están sujetos al cobro de impuestos sobre utilidades desde el 1 de enero de 2002.

Los efectos resultantes de las diferentes tasas del impuesto a la utilidad en otros países surgen debido a las tasas del impuesto a la utilidad de los países individuales en los que las compañías del Grupo tienen su oficina registrada. Estas tasas, que difieren de la tasa alemana del impuesto a la utilidad se encuentran entre 12.5% y el 40.7% (el ejercicio anterior 12.5% y 40.7%).

Al 31 de diciembre de 2011, las pérdidas fiscales de la compañía susceptibles de amortizarse pero aún no utilizadas a la fecha ascendieron a € 150 millones (el ejercicio anterior € 278 millones), de los cuales se reconocieron activos por impuestos diferidos por € 45 millones (el ejercicio anterior € 106 millones). De estas amortizaciones de pérdidas fiscales no utilizadas, € 50 millones (el ejercicio anterior € 106 millones) pueden utilizarse en forma indefinida. También se tuvieron amortizaciones de pérdidas fiscales por € 93 millones (el ejercicio anterior € 6 millones), que pueden utilizarse en el plazo de los siguientes cinco años y € 7 millones (0 el ejercicio anterior) que pueden utilizarse en un periodo de cinco a diez años.

Los pasivos por impuestos diferidos se redujeron en € 2 millones (0 el ejercicio anterior) como resultado de pérdidas fiscales y créditos fiscales de un periodo previo, que no habían sido tomados en cuenta. Los pasivos por impuestos diferidos resultantes del castigo contable de activos por impuestos diferidos ascienden a € 10 millones (el ejercicio anterior € 2 millones).

No se reconocieron activos por impuestos diferidos en los € 18 millones de amortizaciones de pérdidas fiscales no utilizadas (el ejercicio anterior € 10 millones) debido a que éstas se clasificaron como no utilizables.

De los impuestos diferidos reconocidos en el balance general, un total de € 16 millones (el ejercicio anterior € 20 millones) se relacionan con operaciones de negocios que se reconocen de manera directa en el capital. Un importe parcial de € 8 millones (el ejercicio anterior € 5 millones) tiene que ver con ganancias/pérdidas actuariales (IAS 19), un importe parcial de € -4 millones (el ejercicio anterior € 5 millones) tiene que ver con instrumentos financieros derivados y un importe parcial de € 3 millones (el ejercicio anterior € 0 millones) se relaciona con la valuación de mercado de valores.

29 | Notas adicionales sobre el estado de resultados

Gastos e ingresos provenientes de honorarios y comisiones que no son atribuibles a la categoría de activos o pasivos medidos al valor razonable y que no pueden tomarse en cuenta utilizando el método de tasa de interés efectiva:

millones de €	2011	2010
Ingresos por comisiones	39	33
Gastos por comisiones	0	0
Gastos por honorarios	-	-
Total	39	33

Notas al balance general

30 | Reserva de efectivo

La reserva de efectivo contiene depósitos en el Deutsche Bundesbank que ascienden a € 340 millones (el ejercicio anterior € 182 millones).

31 | Cuentas por cobrar a instituciones financieras

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras incluyen cuentas por cobrar a una compañía asociada que ascienden a €19 millones (el ejercicio anterior € 20 millones), así como cuentas por cobrar a un negocio conjunto que totalizan € 2 millones (el ejercicio anterior € 3 millones).

32 | Cuentas por cobrar a clientes

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen cuentas por cobrar no bursatilizadas provenientes de compañías afiliadas que ascienden a € 779 millones (el ejercicio anterior € 429 millones) y cuentas por cobrar provenientes de negocios conjuntos que ascienden a € 2,403 millones (el ejercicio anterior € 1,798 millones). Existen cuentas por cobrar al accionista único, Volkswagen AG, que ascienden a € 119 millones (el ejercicio anterior € 30 millones).

Las cuentas por cobrar provenientes del financiamiento minorista contienen, en principio, contratos de crédito para el financiamiento de vehículos con clientes privados y comerciales. Por lo general, los vehículos financiados nos son cedidos como garantía. Los contratos de financiamiento mayoristas contienen financiamiento de vehículos en créditos de acciones, así como en equipo y créditos de inversión para la organización de concesionarios. Aquí también, las cesiones de valores se utilizan como garantía, así como contratos de fianza y cargos sobre inmuebles. Las cuentas por cobrar del negocio de arrendamiento contienen cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar vencidas de los activos arrendados. En esencia, el rubor de otras cuentas por cobrar consiste en cuentas por cobrar a compañías en el Grupo Volkswagen, así como líneas de crédito y líneas de sobregiro utilizadas por los clientes. La partida de otras cuentas por cobrar incluyó activos subordinados por un monto de € 20 millones (0 el ejercicio anterior).

Los plazos de los contratos por lo general son de entre 6 y 72 meses. Como regla, las líneas de crédito se otorgan de manera indefinida. Las tasas de interés, que en esencia son fijas, se ubican entre 0.01% y 28.48% (el ejercicio anterior 0.01% y 28.46%).

Las partes del financiamiento minorista y cuentas por cobrar del arrendamiento financiero sujetas a tasas de interés fijas se cubrieron en una cobertura de cartera contra fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo. Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento operativo se excluyeron de esta estrategia de cobertura debido a que no cumplen la definición de un instrumento financiero dentro del significado de la IAS 39, en conjunto con la IAS 32.

La conciliación de las cifras del balance general es de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Cuentas por cobrar a clientes	61,559	55,122
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	46	-6
Cuentas por cobrar a clientes menos ajuste al valor de mercado por coberturas de cartera	61,513	55,128

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar vencidas por un total de € 172 millones (el ejercicio anterior € 154 millones).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento totalizaron € 62 millones a la fecha del

balance general (el ejercicio anterior € 69 millones).

Las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se integran de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Cuentas por cobrar brutas provenientes de arrendamientos financieros	15,231	14,712
por plazo remanente		
de hasta 1 año	6,153	6,479
de más de 1 año y hasta 5 años	9,042	8,195
de más de 5 años	36	38
Intereses aún no percibidos provenientes de arrendamientos financieros	1,041	1,138
Cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros	14,190	13,574
por plazo remanente		
de hasta 1 año	5,710	5,954
de más de 1 año y hasta 5 años	8,449	7,588
de más de 5 años	31	32

En el Grupo VW FS AG, el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos pendientes a la fecha del balance general corresponden a las cuentas por cobrar netas de los arrendamientos financieros arriba reportados.

Existe una provisión para los riesgos derivados de pagos de arrendamiento mínimos pendientes por un importe de € 106 millones (el ejercicio anterior € 94 millones).

33 | Provisiones para riesgos derivados del negocio de créditos y arrendamiento

Las provisiones para riesgos en el negocio de créditos y arrendamiento se crean de acuerdo con reglas uniformes en todo el Grupo y cubren todos los riesgos crediticios susceptibles de reconocimiento.

La conciliación basada en clases de acuerdo con la IFRS 7 es de la siguiente forma:

Clase: Activos medidos a su costo amortizado

millones de €	AJUSTES AL VALOR INDIVIDUAL		AJUSTES AL VALOR CIN BASE EN CARTERA		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Al 1.1.	1,061	1,034	440	404	1,501	1,438
Nuevas compañías presentadas	-	-	-	-	-	-
Adiciones	371	579	315	110	686	689
Transferencias	-43	-46	-30	-22	-73	-68
Ventas	506	496	81	69	587	565
de los cuales son usos	248	307	-	-	248	307
de los cuales son	258	189	81	69	339	258
Ingresos por intereses provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	27	36	-	-	27	36
Conversión cambiaria	-20	26	-9	17	-29	43
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento al 31.12.	836	1,061	635	440	1,471	1,501

Clase: Contabilidad de cobertura

millones de €	AJUSTES AL VALOR INDIVIDUAL		AJUSTES AL VALOR CON BASE EN CARTERA		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Al 1.1.	91	30	45	16	136	46
Nuevas compañías presentadas	-	-	-	-	-	-
Adiciones	42	34	99	10	141	44
Transferencias	40	49	33	19	73	68
Ventas	36	21	1	0	37	21
de los cuales son usos	15	11	-	-	15	11
de los cuales son	21	10	1	0	22	10
Ingresos por intereses provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	3	1	-	-	3	1
Conversión cambiaria	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento al 31.12.	134	91	176	45	310	136

Las provisiones para riesgos se reconocieron en relación con las cuentas por cobrar a clientes.

34 | Instrumentos financieros derivados

Esta partida contiene los valores de mercado positivos de las operaciones de cobertura y de los derivados que no son coberturas; se integra de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Activos provenientes de operaciones de cobertura	540	455
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	32	9
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	0	6
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	418	349
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	57	60
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de cambio)	31	27
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	2	4
Activos provenientes de derivados que no son coberturas	169	182
Total	709	637

Con excepción de los derivados que no son coberturas, ningún instrumento financiero se clasifica como de tenencia con fines de negociación.

35 | Negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de participación y otros activos financieros

millones de €	Compañías contabilizadas mediante el método de	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición			
al 1.1.2010	1,571	176	1,747
Cambios en tipo de cambio/efectos reconocidos en capital contable	64	1	65
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	125	89	214
Transferencias	-	-	-
Ventas	-27	0	-27
Al 31.12.2010	1,733	266	1,999
Amortización			
Al 1.1.2010	26	1	27
Variaciones en tipo de cambio	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	-	-	-
Transferencias	-	-	-
Ventas	-	0	0
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	-	-	-
Al 31.12.2010	26	1	27
Monto en libros 31.12.2010	1,707	265	1,972
Monto en libros 1.1.2010	1,545	175	1,720

millones de €	Compañías contabilizadas mediante el método de participación	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición	1,733	266	1,999
Cambios en tipo de cambio/efectos reconocidos en capital contable	-8	0	-8
Cambios en la base de consolidación	-	0	0
Adiciones	132	98	230
Transferencias	-	-	0
Ventas	-36	-1	-37
Al 31.12.2011	1,821	363	2,184
Amortización	26	1	27
Variaciones en tipo de cambio	-	-	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	0
Adiciones	-	-	0
Transferencias	-	-	0
Ventas	-	0	0
Correcciones	-	-	0
Castigos contables	-	-	0
Al 31.12.2011	26	1	27
Monto en libros 31.12.2011	1,795	362	2,157
Monto en libros 1.1.2011	1,707	265	1,972

36 | Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Crédito mercantil, nombres de marcas, base de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
al 1.1.2010	101	43	87	231
Cambios en tipo de cambio/efectos reconocidos en capital contable	0	5	6	11
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-
Adiciones	9	-	10	19
Transferencias	-	-	-	-
Ventas	28	-	6	34
Al 31.12.2010	82	48	97	227
Amortización				
Al 1.1.2010	33	6	62	101
Variaciones en tipo de cambio	0	1	4	5
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-
Adiciones	9	3	11	23
Transferencias	-	-	-	-
Ventas	26	-	3	29
Correcciones	-	-	-	-
Castigos contables	32	-	-	32
Al 31.12.2010	48	10	74	132
Monto en libros 31.12.2010	34	38	23	95
Monto en libros 1.1.2010	68	37	25	130

millones de €	Softw are generado internamente	Crédito mercantil, nombres de marcas, base de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2011	82	48	97	227
Cambios en tipo de cambio/efectos reconocidos en capital contable	0	-4	0	-4
Cambios en la base de consolidación	-	3	0	3
Adiciones	7	-	11	18
Transferencias	-	-	-	-
Ventas	-	-	1	-
Al 31.12.2010	89	47	107	243
Amortización				
Al 1.1.2010	48	10	74	132
Variaciones en tipo de cambio	0	-1	0	-1
Cambios en la base de consolidación	-	1	0	1
Adiciones	9	3	10	22
Transferencias	-2	-	2	0
Ventas	-	-	-	-
Correcciones	-	-	1	1
Castigos contables	7	-	-	7
Al 31.12.2010	62	13	85	160
Monto en libros 31.12.2011	27	34	22	83
Monto en libros 1.1.2011	34	38	23	95

Los activos intangibles que tienen vidas útiles indefinidas a la fecha del balance general están integrados por una partida de crédito mercantil y una marca. Las vidas útiles indefinidas surgen del hecho de que tanto el crédito mercantil como la marca se derivan de unidades generadoras efectivo relevantes y, por consiguiente, existen siempre y cuando exista la unidad. La base de clientes se amortiza durante un periodo de cinco años.

37 | Propiedades, planta y equipo

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y de	Total
Costo de adquisición			
al 1.1.2010	229	137	366
Cambios en tipo de cambio/efectos reconocidos en capital contable	5	3	8
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	4	23	27
Transferencias	0	0	-
Ventas	0	14	14
Al 31.12.2010	238	149	387
Depreciación			
Al 1.1.2010	53	93	146
Variaciones en tipo de cambio	1	2	3
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	10	19	29
Transferencias	-	-	-
Ventas	-	9	9
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	-	-	-
Al 31.12.2010	64	105	169
Monto en libros 31.12.2010	174	44	218
Monto en libros 1.1.2010	176	44	220

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y de operación	Total
Costo de adquisición			
al 1.1.2011	238	149	387
Cambios en tipo de cambio/efectos reconocidos en capital contable	1	-1	0
Cambios en la base de consolidación	0	0	0
Adiciones	21	28	49
Transferencias	0	0	-
Ventas	2	11	13
Al 31.12.2011	258	165	423
Depreciación			
Al 1.1.2011	64	105	169
Variaciones en tipo de cambio	0	-1	-1
Cambios en la base de consolidación	0	0	0
Adiciones	7	18	25
Transferencias	-	-	-
Ventas	-	6	6
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	2	-	2
Al 31.12.2011	73	116	189
Monto en libros 31.12.2011	185	49	234
Monto en libros 1.1.2011	174	44	218

Los terrenos y edificios incluyen una planta en construcción con un valor en libros de € 2 millones (el ejercicio anterior € 3 millones).

38 | Activos arrendados

millones de €	Activos por bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo de adquisición			
al 1.1.2010	4,680	17	4,697
Cambios en tipo de cambio/efectos reconocidos en capital contable	48	2	50
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	5,020	0	5,020
Transferencias	-	-	-
Ventas	3,424	-	3,424
Al 31.12.2010	6,324	19	6,343
Depreciación			
Al 1.1.2010	1,014	8	1,022
Variaciones en tipo de cambio	10	1	11
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	854	1	855
Transferencias	-	-	-
Ventas	607	-	607
Correcciones	6	-	6
Castigos contables	85	-	85
Al 31.12.2010	1,350	10	1,360
Monto en libros 31.12.2010	4,974	9	4,983
Monto en libros 1.1.2010	3,666	9	3,675

millones de €	Activos por bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo de adquisición	6,324	19	6,343
Cambios en tipo de cambio/efectos reconocidos en capital contable	35	1	36
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	6,887	2	6,889
Transferencias	-	-	-
Ventas	5,056	2	5,058
Al 31.12.2010	8,190	20	8,210
Depreciación	1,350	10	1,360
Variaciones en tipo de cambio	7	0	7
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	1,125	1	1,126
Transferencias	-	-	-
Ventas	737	1	738
Correcciones	7	-	7
Castigos contables	70	-	70
Al 31.12.2010	1,808	10	1,818
Monto en libros 31.12.2010	6,382	10	6,392
Monto en libros 1.1.2010	4,974	9	4,983

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a € 10 millones. Se incurrió en costos operativos por € 3 millones (el ejercicio anterior € 3 millones) por el mantenimiento de inversiones en inmuebles.

Esperamos pagos de € 56 millones en 2012 y € 54 millones entre 2013 y 2016 provenientes de contratos de renta y arrendamiento no cancelables.

39 | Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos consisten exclusivamente en activos por impuestos diferidos, que se subdividen de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Impuestos diferidos	4,731	4,230
de los cuales son no circulantes	2,518	2,571
Beneficios capitalizados de la amortización de pérdidas fiscales no utilizadas	45	106
de los cuales son no circulantes	45	102
Neto (con pasivos fiscales diferidos)	-4,474	-4,232
Total	302	104

Los impuestos acumulados se reconocen en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Propiedades, planta y equipo/activos intangibles	19	23
Activos arrendados	3,285	2,933
Otros activos financieros	0	326
Cuentas por cobrar y otros activos	99	288
Efectivo, equivalentes de efectivo y valores	941	249
Pasivos y provisiones	387	411
Total	4,731	4,230

40 | Otros activos

El rubro de otros activos tiene que ver con las siguientes partidas:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Provisiones para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	126	129
Cuentas por cobrar derivadas de otros impuestos	110	133
Gastos pagados por anticipado	170	74
Vehículos devueltos para reventa	292	111
Varios	322	326
Total	1,020	773

Las reservas técnicas atribuibles a compañías de reaseguro se desglosan a continuación:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Provisiones para reclamaciones no resueltas atribuibles a compañías de reaseguro	117	116
Provisiones para primas diferidas atribuibles a compañías de reaseguro	8	11
Otras provisiones para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	1	2
Total	126	129

41 | Activos no circulantes

millones de €	31.12.2011	de los cuales son no circulantes	31.12.2010	de los cuales son no circulantes
Reserva de efectivo	352	-	193	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	3,109	13	975	-
Cuentas por cobrar a clientes	61,559	32,326	55,122	28,245
Instrumentos financieros derivados	709	539	637	476
Valores	897	-	125	-
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	1,795	1,795	1,707	1,707
Otros activos financieros	362	362	265	265
Activos intangibles	83	83	95	95
Propiedades, planta y equipo	234	234	218	218
Activos arrendados	6,382	4,938	4,974	3,964
Inversiones en inmuebles	10	10	9	9
Activos por impuestos diferidos	302	302	104	104
Activos por impuestos a la utilidad	132	17	135	5
Otros activos	1,020	204	773	134
Total	76,946	40,823	65,332	35,222

42 | Pasivos con instituciones financieras y clientes

Los pasivos con instituciones financieras y clientes son todos no bursatilizados.

Los pasivos bursatilizados se presentan por separado.

A fin de cumplir parte de los requerimientos de capital de las actividades de arrendamiento y financiamiento, las compañías de VW FS AG aprovechan los fondos puestos a disposición por parte de las compañías de Volkswagen Group.

El retiro de fondos, que se muestra como pasivos no bursatilizados con los clientes, asciende a € 4,884 millones (el ejercicio previo € 5,054 millones) en pasivos con compañías afiliadas -de los cuales, € 2,455 millones (el ejercicio anterior € 3,445 millones) son atribuibles al accionista único, Volkswagen AG.

Los pasivos con los clientes contienen € 23,795 millones en depósitos de clientes (el ejercicio anterior € 20,129 millones). Éstos comprenden principalmente depósitos a un día y a plazo fijo, así como diversos planes y certificados de ahorro de Volkswagen Bank GmbH. En relación con el plazo, los planes de ahorro “Direkt” y “Plus Sparbrief” tienen el horizonte de inversión más amplio. El plazo máximo es de 10 años.

Las partes de los pasivos con los clientes están cubiertos en una cobertura de cartera contra fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo.

La parte no circulante de las obligaciones con instituciones financieras asciende a € 3,759 millones (el ejercicio anterior € 3,024 millones). La parte no circulante de los pasivos con clientes asciende a € 4,840 millones (el ejercicio anterior € 5,594 millones).

La conciliación a partir de las cifras del balance general es de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Pasivos con clientes	29,739	25,983
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	6	-1
Pasivos con clientes menos ajuste al valor de mercado por coberturas de cartera	29,773	25,984

43 | Pasivos bursatilizados

Las obligaciones y papeles de mercado de dinero (papel comercial) se presentan como pasivos bursatilizados.

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Obligaciones emitidas	23,156	17,417
Papeles para mercado de dinero emitidos	3,077	3,188
Total	26,233	20,605

Grupo VW FS AG utiliza operaciones de ABS, además de las opciones antes mencionadas, para efectos de refinanciamiento. Al cierre del ejercicio, los pasivos asociados contenidos en obligaciones emitidas ascendieron a € 5,181 millones (el ejercicio anterior € 3,740 millones), en tanto que los incluidos en pasivos con instituciones financieras totalizaron € 309 millones (el ejercicio anterior € 121 millones), en pasivos con los clientes, € 1,526 millones (el ejercicio anterior € 1,046 millones), y aquellos en pasivos subordinados, € 1,186 millones (el ejercicio anterior € 752 millones). Cierta cuentas por cobrar por un total de € 8,005 millones (el ejercicio anterior € 6,350 millones) que surgen del negocio de arrendamiento y financiamiento minorista fungen como garantía, lo cual conlleva la asignación de los pagos previstos a las entidades de objeto único y la transferencia de los vehículos financiados como garantía. Dado el requerimiento de las IFRS de que las entidades de objeto limitado deben consolidarse, los activos y los correspondientes pasivos continúan reconociéndose en VW FS AG.

La mayoría de las operaciones de ABS, tanto públicas como privadas, del Grupo Volkswagen Financial Services AG pueden estar sujetas a amortización anticipada (la así llamada opción de extinción de cuentas (*clan-up call*)) si menos del 9% del volumen de la operación original está pendiente de pago. Las operaciones de ABS de Volkswagen Financial Services UK (Ltd.) se amortizan hasta que todos los pasivos se han extinguido.

La parte no circulante de los pasivos bursatilizados asciende a € 15,486 millones (el ejercicio anterior € 10,954 millones).

44 | Instrumentos financieros derivados

Esta partida contiene los valores de mercado negativos de las operaciones de cobertura y de los derivados que no son coberturas; y se integra de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Obligaciones provenientes de operaciones de cobertura	233	197
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	8	5
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	8	0
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	41	29
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	89	65
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de cambio)	71	63
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	16	35
Obligaciones provenientes de derivados que no son coberturas	133	139
Total	366	336

La parte no circulante de los instrumentos financieros derivados asciende a € 221 millones (el ejercicio anterior € 172 millones).

45 | Provisiones

El desglose de las provisiones es de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	181	164
Provisiones para suscripción	230	184
Otras provisiones	736	589
Total	1,147	937

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares son provisiones para las obligaciones de ofrecer pensiones de retiro de la compañía con base en compromisos directos sobre pensiones. El tipo e importe de las pensiones para los empleados que tienen derecho a una pagada por la compañía están regidos por las reglas sobre pensiones relevantes aplicables al inicio del contrato laboral (incluidos los lineamientos sobre pensiones, los reglamentos sobre pensiones, los planes de pensión de aportación definida y los compromisos de pensiones con base en contratos individuales). De acuerdo con estas reglas, las pensiones se pagan después de pasar a retiro, sea cuando se alcanza la edad límite o en forma prematura en caso de invalidez o muerte.

Las obligaciones de pensión son determinadas anualmente por un actuario independiente, de acuerdo con el método de crédito unitario proyectado.

Los siguientes importes se reconocieron para planes de beneficios definidos en el balance general:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Valor presente de obligaciones fondeadas	112	103	88	65	74
Valor presente de activos de planes	114	104	87	68	75
Superávit/déficit	-2	-1	1	-3	-1
Valor presente de obligaciones no fondeadas	180	163	139	124	121
Pasivo neto reconocido en el balance general	178	162	140	121	120

El pasivo neto reconocido en el balance general está incluido en las siguientes partidas:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Provisiones para pensiones	181	164
Otras provisiones	3	2
Total	178	162

En esencia, las provisiones para pensiones tienen que ver con los compromisos de pensiones de las compañías alemanas. El valor presente de los compromisos se desarrolla de la siguiente forma:

millones de €	2011	2010	2009	2008	2007
Valor presente de obligaciones al 1.1.	266	227	188	195	193
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	8
Costo por servicio actual	12	10	9	9	9
Intereses sobre obligaciones	14	13	11	11	10
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en capital contable)	8	18	16	-14	-17
Aportaciones de empleados al fondo	1	1	1	1	1
Pagos de pensiones fuera de los activos de la compañía	4	3	3	3	3
Pagos de pensiones fuera del fondo	2	1	1	1	1
Otros cambios	-1	-2	2	0	-3
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	-1	3	4	-8	-2
Valor presente de obligaciones al 31.12.	293	266	227	188	195

La tendencia de los activos del plan se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	2011	2010	2009	2008	2007
Valor presente de activos del plan al 1.1.	104	87	68	75	58
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	9
Retorno esperado sobre activos del plan	6	5	4	5	4
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en capital contable)	-2	1	3	-7	1
Aportaciones patronales al fondo	9	7	7	6	6
Aportaciones de empleados al fondo	1	1	1	1	1
Pagos de pensiones fuera del fondo	1	1	1	3	1
Otros cambios	-1	0	1	-1	-1
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	-1	3	4	-8	-2
Valor presente de obligaciones al 31.12.	115	104	87	68	75

El rendimiento real sobre los activos del plan ascendieron a € 4 millones (el ejercicio anterior € 5 millones).

La tasa de interés para los rendimientos esperados a largo plazo de los activos del fondo se basa en el ingreso real de la cartera generado en el largo plazo, en los rendimientos de mercado históricos totales y en los pronósticos concernientes a los rendimientos probables de las clases de valores que contiene la cartera (acciones y valores de renta fija). Estos pronósticos se basan en los rendimientos esperados para fondos de pensión comparables durante los años de servicios remanentes de los empleados en cuestión como un horizonte de inversión, así como en la experiencia de los principales administradores de carteras y de los expertos en inversión. En el siguiente ejercicio, la Compañía espera un rendimiento de los activos del plan de € 6 millones (el ejercicio anterior € 6 millones), aportaciones patronales al fondo por € 11 millones (el ejercicio anterior € 9 millones) y costos por servicio de € 10 millones (el ejercicio anterior € 9 millones).

Los activos del fondo están integrados por los siguientes componentes:

%	2011	2010	2009	2008	2007
Acciones	22	24	25	15	28
Valores de renta fija	65	59	59	61	60
Efectivo	3	6	5	18	4
Propiedades	2	3	3	1	2
Otros	8	8	8	5	6

Los siguientes importes se reconocieron en el estado de resultados:

millones de €	2011	2010
Costo por servicio actual	-12	-10
Intereses sobre obligaciones	-14	-13
Retorno esperado sobre activos del plan	6	5
Costo por servicio pasado	-	-
Monto total mostrado para el rubro de costos de personal	-20	-18

El pasivo neto reconocido en el balance general se modificó de la siguiente forma:

millones de €	2011	2010
Pasivo neto al 1.1.	162	140
Gasto neto en el estado de resultados	20	18
Beneficios de pensiones y asignaciones del fondo pagados	13	14
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en capital contable)	10	18
Otros cambios	1	0
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	0	0
Pasivo neto al 31.12.	178	162

La siguiente tabla muestra la diferencia entre la evolución esperada y la real de las obligaciones y activos del plan:

millones de €	2011	2010	2009	2008	2007
Diferencias entre el desarrollo esperado y el real en % del valor presente de las obligaciones	-1.42	1.12	1.42	2	-1.89
en % del valor presente de los activos de los planes	-2.10	0.92	2.41	-7.52	0.86

Las reservas técnicas se comportaron de la siguiente forma:

millones de €	PROVISIONES PARA SUSCRIPCIÓN		
	Provisiones para reclamaciones no resueltas	Provisión para primas diferidas	Otras provisiones de suscripción
Al 1.1.2010	121	35	2
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Uso	54	-	-
Adición	65	15	0
Otros cambios	-	-	-
Al 31.12.2010	132	50	2

millones de €	PROVISIONES PARA SUSCRIPCIÓN		
	Provisiones para reclamaciones no resueltas	Provisión para primas diferidas	Otras provisiones de suscripción
Al 1.1.2011	132	50	2
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Uso	53	25	-
Adición	54	70	0
Otros cambios	-	-	-
Al 31.12.2011	133	92	2

Plazos de las reservas técnicas:

millones de €	31.12.2011		31.12.2010	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Provisiones para reclamaciones no resueltas	74	133	71	132
Provisión para primas diferidas	45	95	25	50
Otras provisiones de suscripción	-	2	-	2
Total	119	230	96	184

Reservas técnicas para el negocio directo:

millones de €	2011		2010	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Al 1.1.	-	-	-	-
Uso	-	-	-	-
Adición	14	39	-	-
Otros cambios	-	-	-	-
Al 31.12.	14	39	-	-

Las reservas técnicas para el negocio directo se configuraron exclusivamente para el seguro de garantía.

Evolución de las reservas técnicas para el negocio de reaseguro por tipo:

2010				
millones de €	Seguros automotrices	Seguros comerciales	Seguros de protección de crédito	Total
Al 1.1.	115	4	38	157
Uso	48	2	45	54
Adición	66	2	13	81
Otros cambios	-	-	-	-
Al 31.12.	133	4	47	184

2011				
millones de €	Seguros automotrices	Seguros comerciales	Seguros de protección de crédito	Total
Al 1.1.	133	4	47	184
Uso	55	4	18	77
Adición	54	1	29	84
Otros cambios	-	-	-	-
Al 31.12.	132	1	58	191

El rubro de otras provisiones se comportó de la siguiente forma:

OTRAS PROVISIONES			
millones de €	Recursos humanos	Costos de litigio	Otros
Al 1.1.2010	78	180	131
Variaciones en tipo de cambio	1	27	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Uso	39	8	50
Reversión	14	9	39
Adición	76	82	163
Rescisión de descuentos	-	9	1
Al 31.12.2010	102	281	206

OTRAS PROVISIONES			
millones de €	Recursos humanos	Costos de litigio	Otros
Al 1.1.2011	102	281	206
Variaciones en tipo de cambio	0	-23	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	0
Uso	59	33	12
Reversión	13	23	70
Adición	90	56	219
Rescisión de descuentos	-	14	1
Al 31.12.2011	120	272	344

Las provisiones en recursos humanos incluyen, en particular, pagos anuales únicos, pagos a cuenta de aniversarios del personal por servicio en la compañía y otros costos de la fuerza laboral. El rubro de otras provisiones también contiene € 45 millones (el ejercicio anterior € 64 millones) en provisiones para riesgos de incumplimiento indirectos.

Plazos de las otras provisiones:

millones de €	31.12.2011		31.12.2010	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Recursos humanos	30	120	24	102
Provisiones para costos de litigios	271	272	269	281
Otros	107	344	65	206
Total	408	736	358	589

La salida esperada por concepto de pagos es de la siguiente forma: 44% en el siguiente ejercicio; 53% en los ejercicios 2013 a 2016 y 3% en lo sucesivo.

46 | Pasivos por impuestos diferidos

El desglose de los pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

millones de €	30.12.2011	30.12.2010
Obligaciones por impuesto a la utilidad diferido	4,987	4,774
de los cuales son no circulantes	2,863	2,996
Neto (con activos fiscales diferidos)	-4,474	-4,232
Total	513	542

Las obligaciones por impuesto a la utilidad diferido contienen impuestos provenientes de diferencias temporales entre las mediciones de acuerdo con las IFRS y los importes que surgen de la determinación de las utilidades gravables de las compañías del Grupo.

Las obligaciones por impuesto a la utilidad diferido se reconocieron en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	30.12.2011	30.12.2010
Cuentas por cobrar y otros activos	4,408	4,270
Propiedades, planta y equipo/activos intangibles	62	36
Activos arrendados	366	283
Efectivo y valores	70	25
Pasivos, otorgamientos y provisiones	81	160
Total	4,987	4,774

47 | Otros pasivos

La partida de otros pasivos tiene que ver con los siguientes rubros:

millones de €	30.12.2011	30.12.2010
Ingresos diferidos	370	249
Pasivos derivados de otros impuestos	214	201
Pasivos dentro del esquema de seguridad social y el acuerdo de sueldos y salarios	37	32
Otros	368	328
Total	989	810

Un total de € 8 millones (el ejercicio anterior € 8 millones) de la partida de otros pasivos que se muestra en los estados financieros consolidados están garantizados a través de gravámenes sobre los inmuebles.

La parte no circulante del rubro de otros pasivos asciende a € 295 millones (el ejercicio anterior € 237 millones).

48 | Capital subordinado

Capital subordinado se emite y es recaudado por Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Banco Volkswagen S.A., así como VW FS AG, y se divide de la siguiente forma:

millones de €	30.12.2011	30.12.2010
Pasivos subordinados	2,586	1,624
de los cuales: vencen dentro de 2 años	1,042	616
Pasivos por derecho de participación	91	101
de los cuales: vencen dentro de 2 años	91	101
Total	2,677	1,725

Los pasivos subordinados con compañías afiliadas ascienden a € 2,220 millones (el ejercicio anterior € 1,076 millones). Los certificados de participación emitidos ascienden a € 1 millón nominal (el ejercicio anterior € 1 millón) en relación con el accionista único, Volkswagen AG, y € 89 millones nominales (el ejercicio anterior € 89 millones) respecto a terceros ajenos al Grupo.

La parte no circulante del capital subordinado asciende a € 1,907 millones (el ejercicio anterior € 1,292 millones).

49 | Capital

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador totalmente exhibidas y sin valor la par, cuyo valor nominal es de € 1 cada una y la totalidad de las cuales está en poder de Volkswagen AG, Wolfsburg. El capital suscrito no conlleva derechos preferentes ni limitaciones.

La reserva de capital de VW FS AG incluye las aportaciones de capital de Volkswagen AG, el accionista único de la compañía.

Las utilidades no retenidas incluyen utilidades no distribuidas de ejercicios previos, así como una reserva legal por € 44 millones (el ejercicio anterior € 44 millones).

La utilidad de VW FS AG por € 512 millones (el ejercicio anterior € 810 millones) con base en sus estados financieros como entidad independiente conforme al HGB se transfirió a Volkswagen AG, el accionista único de la compañía, de conformidad con su acuerdo existente para la transferencia de utilidades y control.

50 | Administración del capital

En general, el capital en esta conexión se refiere al capital contable, según se define en las IFRS. La administración del capital de VW FS AG sirve para apoyar la calificación de la compañía a través de una adecuada capitalización, la consecución de capital para el financiamiento de sus objetivos de crecimiento en el siguiente ejercicio fiscal y el cumplimiento de los requerimientos normativos concernientes a la adecuación del capital.

El capital de riesgo de acuerdo con los requerimientos normativos es distinto del capital contable de conformidad con las IFRS (confronte la partida 49 para conocer sus componentes).

El capital de riesgo está integrado por el así llamado capital regulatorio y el capital complementario (pasivos subordinados, pasivos por derechos de participación) netos de ciertas partidas deducibles, debiendo cumplir requerimientos legales específicos.

Las mediciones del capital por parte de la compañía controladora de VW FS AG afectan tanto el capital de conformidad con las IFRS como el capital de riesgo.

De acuerdo con la normatividad bancaria (Ley Bancaria Alemana, Reglamento sobre Solvencia), normalmente, las autoridades suponen que la capitalización es adecuada si las compañías sujetas a supervisión bancaria muestran una razón de capital regulatorio consolidada de al menos 4.0% y razones de capital normativo consolidado y de cobertura, respectivamente, de al menos 8.0%. En la determinación de estas razones, el capital contable normativo se considera en relación con múltiplos determinados de acuerdo con los requerimientos previstos por ley en

relación con las posiciones de riesgos operativos, crediticios y de mercado. Se estableció un procedimiento de planeación que está integrado al sistema de presentación de información interna a fin de garantizar el cumplimiento en todo momento de estos requerimientos de adecuación de capital lo cual sirve para determinar los requerimientos normativos continuos sobre el capital con base en la evolución real y esperada del negocio. Como resultado, en todo momento se garantizó el cumplimiento de los requerimientos de capital mínimo durante el ejercicio de presentación de información, tanto a nivel del Grupo como a nivel de compañías individuales que están sujetas a requerimientos especiales de adecuación de capital.

Las cifras y razones financieras resultantes para el grupo controlador financiero son las siguientes:

	30.12.2011	30.12.2010
Posición de riesgo total (en millones de €)	60,069	55,591
de los cuales son posición ponderada de acuerdo con el enfoque estandarizado para los riesgos crediticios	60,254	51,146
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	2,452	2,020
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	3,363	2,425
Capital de riesgo ¹ (en millones de €)	6,694	5,851
de los cuales son capital regulatorio ²	6,476	5,810
de los cuales son capital complementario ²	218	41
Fondos propios ¹ (en millones de €)	6,694	5,851
Razón de capital regulatorio ³ (en %)	9.8	10.5
Razón de cobertura⁴ (en %)	10.1	10.5

1 Neto del deducible para posiciones de bursatilización.

2 Las partidas deducibles ya deducidas de capital regulatorio y complementario.

3 Razón de capital regulatorio = Capital regulatorio / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100

4 Razón de cobertura (razón de fondos propios de acuerdo con el Principio I) = Fondos propios / ((Requerimientos de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100

Notas a los instrumentos financieros

51 | Valores en libros de instrumentos financieros de conformidad con las categorías de medición especificadas en la IAS 39

Grupo VW FS AG ha definido las categorías de medición de conformidad con la IAS 39 de la siguiente forma:

Los créditos y cuentas por cobrar son instrumentos financieros no derivados que no cotizan en mercados activos y están sujetos a acuerdos de pagos fijos. La reserva de efectivo también se incluye en esta categoría.

Los activos o pasivos financieros medidos a valor razonable reconocidos en el resultado incluyen instrumentos financieros derivados. Grupo VW FS AG no planea la asignación de otros instrumentos financieros a esta categoría.

Los activos financieros disponibles para su venta se asignan de manera específica a esta categoría, o bien no se asignan en ninguna otra categoría. Los valores y otros activos se incluyen en esta categoría en el Grupo VW FS AG.

Todos los instrumentos financieros no derivados se reconocen a su fecha de liquidación. Los instrumentos financieros derivados se reconocen a su fecha de negociación.

Los valores en libros de los instrumentos financieros de conformidad con las categorías de medición son los siguientes:

	30.12.2011	30.12.2010
Posición de riesgo total (en millones de €)	60,069	55,591
de los cuales son posición ponderada de acuerdo con el enfoque estandarizado para los riesgos crediticios	60,254	51,146
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	2,452	2,020
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	3,363	2,425
Capital de riesgo ¹ (en millones de €)	6,694	5,851
de los cuales son capital regulatorio ²	6,476	5,810
de los cuales son capital complementario ²	218	41
Fondos propios ¹ (en millones de €)	6,694	5,851
Razón de capital regulatorio ³ (en %)	9.8	10.5
Razón de cobertura* (en %)	10.1	10.5

Las cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento no se asignan a ninguna categoría. Los resultados netos de estas categorías fueron los siguientes:

millones de €	2011	2010
Créditos y cuentas por cobrar	2,862	2,369
Activos financieros disponibles para su venta	23	3
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	-2,061	-1,839
Activos o pasivos financieros medidos a valor razonable y reconocidos en ingresos	40	136

Los resultados se determinan de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Créditos y cuentas por cobrar	Ingresos por intereses conforme a la tasa de interés efectiva de según la IAS 39 y gastos/ingresos derivados de ajustes a valor conforme a la IAS 39, incluyendo efectos provenientes de conversión cambiaria
Activos financieros disponibles para su venta	Medición a valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo efectos provenientes de conversión cambiaria
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	Gasto por intereses de conformidad con el método de tasa de interés efectiva de acuerdo con la IAS 39, incluyendo efectos de conversión cambiaria
Activos o pasivos financieros medidos a valor razonable y reconocidos en ingresos	Medición a valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo intereses y efectos provenientes de conversión cambiaria

52 | Clases de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican de la siguiente forma en el Grupo VW FS AG:

- Medidos a valor razonable
- Activos medidos a su costo amortizado
- Contabilidad de cobertura
- Otros activos financieros
- Pasivos medidos a su costo amortizado
- Compromisos crediticios
- No sujetos a la IFRS 7

Cualquier conciliación de las partidas afectadas del balance general con las clases antes mencionadas se deriva de la descripción siguiente:

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDO A VALOR RAZONABLE		MEDIDO A COSTO AMORTIZADO		CONTABILIDAD DE COBERTURA		OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		NO SUJETO A LA IFRS 7	
	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Activos												
Reserva de efectivo	352	193	-	-	352	193	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	3,109	975	-	-	3,109	975	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	61,559	55,122	-	-	50,521	48,755	11,038	6,367	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	709	637	169	182	-	-	540	455	-	-	-	-
Valores	897	125	897	125	-	-	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos contabilizados mediante el	1,795	1,707	-	-	-	-	-	-	-	-	1,795	1,707
Otros activos financieros	362	265	-	-	-	-	-	-	362	265	-	-
Otros activos	1,020	773	-	-	234	244	-	-	-	-	786	529
Total	69,803	59,797	1,066	307	54,216	50,167	11,578	6,822	362	265	2,581	2,236
Pasivos												
Pasivos con instituciones financieras	7,337	7,284	-	-	7,337	7,284	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	29,739	25,983	-	-	27,545	23,754	2,193	2,229	-	-	-	-
Pasivos bursatilizados	26,233	20,605	-	-	26,233	20,605	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	366	336	133	139	-	-	233	197	-	-	-	-
Otros pasivos	989	810	-	-	247	175	-	-	-	-	742	635
Capital subordinado	2,677	1,725	-	-	2,677	1,725	-	-	-	-	-	-
Total	67,341	56,743	133	139	64,039	53,543	2,426	2,426	-	-	742	635
Compromisos de crédito	3,549	2,821										

53 | Niveles de medición de los instrumentos financieros medidos a valor razonable

De acuerdo con la IFRS 7.27, los instrumentos financieros que se han medido a valor razonable deben clasificarse dentro una jerarquía de valor razonable de tres niveles. Por lo tanto, la clasificación dentro los niveles individuales depende de la disponibilidad de precios observables de mercado.

Los valores razonables de los instrumentos financieros, por ejemplo valores, para los cuales el precio de mercado es observable de manera directa se clasifican en el Nivel 1.

El Nivel 2 contiene valores razonables determinados con base en curvas de tipos de cambio o tasas de interés utilizando métodos de medición relevantes para el mercado respectivo, lo cual tiene que ver con los derivados en particular.

El Nivel 3 contiene valores razonables que se determinan utilizando métodos de medición que no toman en cuenta factores observables de manera directa en un mercado activo.

El valor razonable de los otros instrumentos financieros corresponde a su valor en libros debido a que no existe un mercado activo y dado que es imposible determinar de manera confiable el valor razonable relevante a un costo razonable.

La siguiente tabla muestra la forma en que los instrumentos financieros medidos a valor razonable se clasifican en esta jerarquía de tres niveles.

	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010
millones de €						
Activos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	169	182	-	-
Valores	889	114	8	11	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	540	455	-	-
Total	889	114	717	648	-	-
Pasivos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	133	139	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	233	197	-	-
Total	-	-	366	336	-	-

54 | Valor razonable de productos financieros clasificados de la siguiente forma:
Activos o pasivos sometidos a su costo amortizado, medidos a valor razonable,
contabilidad de cobertura y otros activos financieros

Los valores razonables de los instrumentos financieros se presentan en la siguiente tabla: El valor razonable es el importe al cual pueden venderse o comprarse los instrumentos financieros en términos razonables a la fecha del balance general. Se aplicaron precios de mercado siempre que estuvieron disponibles (por ejemplo, en conexión con los valores) para efectos de medición. En ausencia de precios de mercado, los valores razonables de cuentas por cobrar y pasivos se determinaron con base en descuentos, tomando en consideración tasas de interés de mercado acostumbradas que resultaron adecuadas para el riesgo relevante y correspondientes al vencimiento en cuestión, es decir, se ajustaron las curvas de tasas de interés libres de riesgo en relación con los factores de riesgo relevantes, así como el capital y costos administrativos, según fue necesario. El valor razonable de las cuentas por cobrar y pasivos con un plazo residual de menos de un año se utilizó como valor del balance general con base en importancia.

De la misma forma, no se determinó un valor razonable para los activos financieros diversos debido a que no existe un mercado activo para las compañías aquí incluidas y dado que es imposible determinar de manera confiable el valor razonable correspondiente a un costo que resulte razonable. A la fecha del balance general, no existían planes para enajenar estos activos financieros.

El valor razonable de los compromisos de crédito irrevocables es cero debido a su naturaleza a corto plazo y a la tasa de interés variable que está vinculada a la tasa de interés de mercado.

millones de €	VALOR RAZONABLE		MONTO EN LIBROS		DIFERENCIA	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Activos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	169	182	169	182	-	-
Valores	897	125	897	125	-	-
Medido a costo amortizado						
Reserva de efectivo	352	193	352	193	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	3,109	975	3,109	975	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	51,384	48,558	50,521	48,755	863	-197
Otros activos	234	244	234	244	-	-
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	11,038	6,367	11,038	6,367	-	-
Instrumentos financieros derivados	540	455	540	455	-	-
Otros activos financieros	362	265	362	265	-	-
Pasivos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	133	139	133	139	-	-
Medido a costo amortizado						
Pasivos con instituciones financieras	7,339	7,271	7,337	7,284	2	-13
Pasivos con clientes	27,549	23,866	27,546	23,754	3	112
Pasivos bursatilizados	26,329	21,263	26,233	20,605	96	658
Otros pasivos	245	175	247	175	-2	-
Capital subordinado	2,765	1,789	2,677	1,725	88	64
Contabilidad de cobertura						
Pasivos con clientes	2,193	2,229	2,193	2,229	-	-
Instrumentos financieros derivados	233	197	233	197	-	-

La determinación del valor razonable de los instrumentos financieros se basó en las siguientes curvas de tasas de interés libres de riesgo:

%	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD
Intereses por seis meses	1,617	0,809	1,376	0,336	10,050	4,560	2,730	1,450	4,716
Intereses por un año	1,947	1,128	1,871	0,554	10,020	4,630	2,900	1,730	4,884
Intereses por cinco años	1,738	1,256	1,562	0,473	10,870	5,490	1,955	1,640	4,300
Intereses por diez años	2,393	2,040	2,294	0,982	-	6,510	2,290	2,150	4,575

55 | Riesgo de incumplimiento de la contraparte

Sírvase consultar en el informe de riesgos incluido en el informe de la administración las declaraciones cualitativas correspondientes.

El riesgo crediticio y de incumplimiento proveniente activos financieros consiste en el riesgo de impago de una parte contratante y, por lo tanto, no más el importe de la reclamación contra la contraparte respectiva con base en los valores en libros reconocidos, así como los compromisos crediticios irrevocables. El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se reduce a través de la garantía depositada y otras mejoras crediticias por un importe de € 43,622 millones (el ejercicio anterior € 40,952 millones). Esto tiene que ver con la garantía con que se cuenta para las cuentas por cobrar a clientes clasificadas como activos medidos a su costo amortizado y contabilidad de cobertura. Las cesiones de vehículos y garantías, así como los contratos de fianzas y gravámenes sobre inmuebles se utilizan como garantía.

La siguiente tabla muestra la calidad de los activos financieros:

millones de €	MONTO BRUTO EN LIBROS		NO VENCIDO NI DETERIORADO		VENCIDO Y NO DETERIORADO		ETERIORADO	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Medido a valor razonable	1,066	307	1,066	307	-	-	-	-
Medido a costo amortizado					-	-	-	-
Reserva de efectivo	352	193	352	193	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones	3,109	975	3,109	975	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	51,992	50,256	48,707	47,037	1,287	1,051	1,998	2,168
Otros activos	234	244	233	244	1	0	0	-
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	11,348	6,503	10,798	6,171	304	156	246	176
Instrumentos financieros derivados	540	455	540	455	-	-	-	-
Otros activos financieros	362	265	362	265	-	-	-	-
Total	69,003	59,198	65,167	55,647	1,592	1,207	2,244	2,344

En el ejercicio fiscal 2011, se reconocieron € 2 millones en ajustes individuales al valor (0 el ejercicios previo) de

instrumentos medidos a valor razonable.

Estos activos se miden de acuerdo con la IAS 39, como ya se describió que las partidas (8) y (2). Los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados se asignan a las clases de riesgo de la siguiente forma:

millones de €	NO VENCIDO NI DETERIORADO		RIESGO DE CLASE 1		RIESGO DE CLASE 2	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Medido a valor razonable	1,066	307	1,066	307	-	-
Medido a costo amortizado						
Reserva de efectivo	352	193	352	193	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	3,109	975	3,109	975	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	48,707	47,037	42,746	41,167	5,961	5,870
Otros activos	233	244	230	244	3	0
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	10,798	6,171	8,810	5,217	1,988	954
Instrumentos financieros derivados	540	455	540	455	-	-
Otros activos financieros	362	265	362	265	-	-
Total	65,167	55,647	57,215	48,823	7,952	6,824

En el negocio de servicios financieros, se evalúa la calificación crediticia del acreditado en relación con todos los créditos y arrendamientos. Para este fin, en los servicios estandarizados se utilizan sistemas de puntuación mientras que los sistemas de calificación se utilizan para clientes de flotillas y cuentas por cobrar del financiamiento mayorista. A todas las cuentas por cobrar calificadas como "buenas" en ese proceso se les asigna una clase de riesgo 1. Las cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no se considera buena pero que aún no han incumplido se incluyen en la clase de riesgo 2.

Análisis de antigüedad de acuerdo con las clases activos financieros que están vencidos pero no deteriorados:

millones de €	Vencido y no deteriorado		VENCIDO DENTRO DE LOS SIGUIENTES PERIODOS					
			hasta 1 mes		1 a 3 meses		más de 3 meses	
	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010
Medido a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Medido a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	1,287	1,051	938	736	349	315	-	-
Otros activos	1	0	0	0	1	0	-	-
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	304	156	158	82	146	74	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1,592	1,207	1,096	818	496	389	-	-

Montos brutos en libros de cuentas por cobrar deterioradas:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Medido a valor razonable	-	-
Medido a costo amortizado	-	-
Reserva de efectivo	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	1,998	2,168
Otros activos	0	-
Contabilidad de cobertura		
Cuentas por cobrar a clientes	246	176
Instrumentos financieros derivados	-	-
Otros activos financieros	-	-
Total	2,244	2,344

Garantía obtenida en el ejercicio recientemente concluido para activos financieros que se programaron para enajenación:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Vehículos	56	51
Propiedades	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	56	51

Enajenaciones de vehículos que se efectuaron a través de venta directa y subastas para los concesionarios de Grupo Volkswagen.

56 | Riesgo de liquidez

En lo concerniente a nuestra estrategia de refinanciamiento y cobertura, sírvase consultar el informe de la administración. El análisis de antigüedad de los activos financieros detentados para administrar el riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS	
	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010
Reserva de efectivo	352	193	352	193	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	3,109	975	1,474	525	1,622	424	-	26	13	-
Total	3,461	1,168	1,826	718	1,622	424	-	26	13	-

El análisis de antigüedad de las salidas de efectivo no descontadas de los pasivos financieros se presenta a continuación:

millones de €	SALIDAS DE EFECTIVO		VENCIMIENTO CONTRACTUAL RESTANTE							
	31.12.	31.12.	hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1a 5 años		más de 5 años	
	2011	2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2010
Pasivos con instituciones	7,953	8,870	1,748	2,363	1,989	3,011	4,170	3,446	46	50
Pasivos con clientes	30,672	26,844	20,949	17,928	4,251	2,626	4,833	5,728	639	562
Pasivos bursatilizados	27,413	21,829	4,934	3,957	6,837	5,932	14,868	11,940	774	
Instrumentos financieros derivados	6,313	5,438	2,262	2,224	2,428	1,440	1,622	1,774	1	0
Capital subordinado	3,592	1,849	581	323	239	152	1,655	1,060	1,107	314
Compromisos crediticios	3,549	2,821	72	0	3,361	2,821	116	0		
Total	79,492	67,651	30,546	26,795	19,105	15,982	27,264	23,948	2,567	926

57 | Riesgo de mercado

Sírvase consultar en el informe de riesgos incluido en el informe de la administración las declaraciones cualitativas correspondientes.

El método del valor en riesgo (VaR) basado en la simulación histórica se utiliza para las mediciones cuantitativas de los riesgos de interés y tipo de cambio. El VaR señala el alcance de una posible pérdida en la cartera general con una probabilidad de 99% de ocurrencia en un periodo de 40 días, lo cual requiere un análisis de desfase de tasas de interés que muestre todos los flujos de efectivo resultantes de los instrumentos financieros originales y derivados. Los datos de mercado históricos utilizados para determinar el valor en riesgo incluyen las mil fechas de cotización más recientes.

Esto genera como resultado las siguientes cifras:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Riesgo de tasa de interés	116	157
Riesgo de conversión cambiaria	84	84
Total de riesgo de precio de mercado	141	130

58 | Partidas en moneda extranjera

En el Grupo VW FS AG, los siguientes activos y pasivos se incluyen en las monedas que se presentan al 31 diciembre 2011:

%	BRL	GBP	JPY	SEK	AUD	MXN	CZK	Otros	Total
Cuentas por cobrar a instituciones	351	138	25	112	25	31	0	1	683
Cuentas por cobrar a clientes	8,424	5,767	1,769	1,641	1,539	897	730	1,035	21,802
Activos	8,775	5,905	1,794	1,753	1,564	928	730	1,036	22,485
Pasivos con instituciones financieras	5,181	249	700	8	142	139	435	41	6,895
Pasivos con clientes	1,310	1,881	104	104	16	167	37	0	3,619
Pasivos bursatilizados	-	2	947	982	1,142	482	28	9	3,592
Capital subordinado	525	538	-	-	-	-	-	-	1,063
Pasivos	7,016	2,670	1,751	1,094	1,300	788	500	50	15,169

59 | Notas sobre la política de coberturas

POLÍTICA DE COBERTURAS Y DERIVADOS FINANCIEROS

Debido a sus actividades en los mercados financieros internacionales, el Grupo VW FS AG se ve afectado por fluctuaciones en las tasas de interés en los mercados internacionales de capital y dinero, mientras que el riesgo de tipo de cambio entre las divisas extranjeras y el euro juega un rol menor. Las reglas generales para la política de cobertura de tasas de interés y tipos de cambio aplicables a todo el Grupo se establecen en los lineamientos internos del Grupo y cumplen con los "Requerimientos mínimos para la administración de riesgos" emitidos por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BAFin). Los bancos nacionales e internacionales con excelente capacidad crediticia, cuya solvencia se somete a escrutinio continuo por parte de las agencias calificadoras, actúan como socios comerciales para la conclusión de las operaciones financieras adecuadas. A fin de limitar los riesgos de tasa de interés y tipo de cambio, se concluyeron operaciones de cobertura apropiadas. Para este efecto, se utilizaron instrumentos financieros derivados convencionales.

RIESGO DE PRECIOS DE MERCADO

Se presenta un riesgo de precios de mercado cuando los cambios en los precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un impacto positivo o negativo sobre el valor de los productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha del balance general y representan los valores presentes de los derivados financieros. Los valores presentes se determinaron con base en procedimientos estandarizados o precios cotizados.

RIESGO DE TASAS DE INTERÉS

Los cambios en los niveles de las tasas de interés en los mercados de capital y de dinero constituyen un riesgo de tasas de interés en el caso de un refinanciamiento que no concuerda con los vencimientos. Los riesgos de tasas de interés se administran con base en las recomendaciones presentadas por el Comité de Activos y Pasivos (Comité ALM), el cual delinea los requerimientos para la mitigación de riesgos en lo concerniente a riesgos de mercado y administración de los activos y pasivos. La base sobre la cual se aprueban las resoluciones del Comité ALM está en función de los análisis de desfase de tasas de interés que están sujetos a diversos escenarios de tasas de interés y, por lo tanto, cuantifican el riesgo de tasas de interés, tomando en cuenta los límites que se aplican de manera

uniforme en todo el Grupo. El Comité ALM emite recomendaciones en cuanto al apoyo en la toma de decisiones estratégicas para la orientación de la política de las respectivas tasas de interés.

Los contratos de cobertura de tasas de interés que se tienen suscritos contienen principalmente swaps de tasas de interés y swaps combinados de tasas de interés/tipo de cambio. Los contratos de cobertura de tasas de interés de la compañía comprenden micro coberturas y coberturas de cartera. Las partes de los activos o pasivos sujetas a tasas de interés fijas que se incluyeron en esta estrategia de cobertura se reconocen a valor razonable en contraste con la medición posterior original (a costo amortizado). Los efectos resultantes en el estado de resultados se reparan por los efectos de las utilidades compensatorias de las coberturas de tasas de interés (swaps).

RIESGO CAMBIARIO

A fin de evitar riesgos cambiarios se utilizan contratos de cobertura de tipo de cambio, que consisten en operaciones de tipo de cambio forward y swaps de tasas de interés/tipo de cambio. Todos los flujos de efectivo en moneda extranjera están cubiertos.

RIESGO DE LIQUIDEZ / RIESGO DE REFINANCIAMIENTO

El Grupo VW FS AG realiza provisiones para asegurarse contra restricciones potenciales en la liquidez mediante el mantenimiento de líneas de crédito confirmadas en diversos bancos comerciales y a través del uso de programas continuos de emisión en múltiples divisas. Además, los valores depositados en la cuenta de custodia para garantía de Volkswagen Bank GmbH con Deutsche Bundesbank sirve para asegurar la liquidez de la compañía.

RIESGO DE IMPAGO

El riesgo de impago proveniente de activos financieros consiste en el riesgo de que una contraparte contratante no pague y, por consiguiente, el importe máximo del riesgo es el saldo entre las contrapartes respectivas.

Dado que las operaciones sólo se concluyen con contrapartes que tiene una excelente capacidad crediticia y que se establecen límites comerciales para cada una de las contrapartes dentro del marco de la administración de riesgos, el riesgo actual de impago se considera pequeño.

El Grupo VW FS AG no está sujeto a concentraciones de riesgo en particular.

Los volúmenes nominales de los instrumentos financieros derivados se integran de la siguiente forma:

millones de €	VENCIMIENTO CONTRACTUAL RESTANTE					
	hasta 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Coberturas de flujos de efectivo						
Sw aps de tasa de interés	1,586	2,142	3,536	1,687	10	62
Sw aps de tasa de interés en divisa cruzada	561	395	262	881	-	-
Contratos de futuros en moneda extranjera	1,543	1,274	186	182	-	-
Sw aps de tipo de cambio	9	-	265	-	-	-
Otros						
Sw aps de tasa de interés	15,058	13,614	22,821	19,366	906	31
Sw aps de tasa de interés en divisa cruzada	983	247	1,376	606	-	0
Contratos de futuros en moneda extranjera	121	492	-	-	-	-
Sw aps de tipo de cambio	1,089	816	10	1	-	-
Total	20,950	18,980	28,456	22,723	916	93

Los periodos relacionados con pagos futuros sobre las operaciones subyacentes de coberturas de flujos de efectivo corresponden al vencimiento de las operaciones de cobertura.

Las coberturas de flujos de efectivo para las que no se espera que se presente una operación subyacente en el futuro no se reconocieron en la fecha del balance general.

Los efectos de las coberturas de flujos de efectivo realizadas en el periodo de presentación de información se

presentan en el rubro de gastos por intereses.

Presentación de información por segmentos

60 | División por mercados geográficos

De conformidad con la IFRS 8, los segmentos susceptibles de presentar información con base en la estructura interna de presentación de información de Grupo VW FS AG son sus mercados geográficos de Alemania, Europa, Norteamérica y Sudamérica, así como la región Asia-Pacífico. Las sucursales extranjeras de las subsidiarias alemanas se incluyen en el segmento de Europa. El segmento de Europa incluye a las subsidiarias y sucursales en el Reino Unido, Italia, Francia, la República Checa, Austria, Países Bajos, Bélgica, España, Suecia, Irlanda y Grecia. El segmento de Norteamérica y Sudamérica incluye subsidiarias en México y Brasil. El segmento de la región Asia-Pacífico incluye a las subsidiarias en Australia y Japón.

La compañía controladora VW FS AG y las compañías controladora y de financiamiento en los Países Bajos y Bélgica están incluidas en la columna "Conciliación". Esta presentación garantiza una distinción entre el desempeño del mercado y las funciones típicas de tenencia y financiamiento del sistema de presentación de información interna.

La información disponible para la administración para efectos de control se basa en las mismas políticas contables que se utilizan en la contabilidad externa.

El desempeño de cada uno de los segmentos individuales se mide con base en el resultado de operación y el resultado antes impuestos.

El resultado de operación incluye el resultado neto de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de provisiones para riesgos, el resultado neto de comisiones, así como los gastos de administración en general y otros ingresos y gastos de operación. El gasto por intereses, los gastos de administración en general y los otros ingresos y gastos de operación que no son un componente del resultado de operación se integran esencialmente por los ingresos por intereses y gastos de auditorías fiscales externas, el costo de los descuentos por el cierre de posiciones de inversión para otras provisiones, así como el gasto por intereses para provisiones de pensiones e ingresos esperados de los activos de planes de obligaciones de pensiones financiadas de manera externa. Los intereses que no se clasifican como ingresos son los intereses que no son atribuibles al negocio de servicios financieros, los cuales no son un componente del resultado de operación.

División por mercados geográficos en 2010:

millones de €	01.01. – 31.12.2010						Grupo
	Alemania	Europa	Norte- américa/ Sudamé- rica	Asia- Pacífico	Total de segmen- tos	Concilia- ción	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	1,289	607	914	126	2,936	12	2,948
Ingresos provenientes de operaciones de crédito inter-segmento	145	0	-	0	145	-145	-
Ingresos de segmento provenientes de operaciones de crédito	1,434	607	914	126	3,081	-133	2,948
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	3,671	2,023	154	7	5,855	-10	5,845
Primas percibidas del negocio de seguros	30	-	-	-	30	-	30
Ingresos por comisiones	280	77	40	3	400	0	400
Ingresos	5,415	2,707	1,108	136	9,366	-143	9,223
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-2,149	-1,516	-6	-2	-3,673	-	-3,673
Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-	6	-	-	6	-	6
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-654	-286	0	-1	-941	-	-941
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-79	-6	-	-	-85	-	-85
Gastos provenientes del negocio de seguros	-25	-	-	-	-25	-	-25
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	-1,021	-283	-565	-75	-1,944	113	-1,831
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-296	-91	-223	-8	-618	-1	-619
Gastos por comisiones	-197	-86	-27	-2	-312	4	-308
Resultado proveniente de instrumentos financieros (parte del resultado de operación)	-	-	-	-	-	1	1
Gastos de administración en general (parte del resultado de operación)	-675	-236	-144	-39	-1,094	-	-1,094
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	38	18	-14	2	44	-64	-20
Resultado por segmento (resultado de operación)	436	233	129	11	809	-90	719
Intereses no clasificados como ingresos	3	1	0	0	4	0	4
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	-4	-1	0	0	-5	-3	-8
Resultado proveniente de instrumentos financieros (no parte del resultado de operación)	72	0	2	0	74	-29	45
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta	0	-	-	-	0	-	0
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación	-	-	-	-	-	125	125
Resultado proveniente de otros activos financieros	9	-	-	-	9	-6	3
Gastos de administración en general (no parte del resultado de operación)	-2	0	0	0	-2	-5	-7
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	-13	0	-9	-	-22	11	-11
Resultado antes de impuestos	501	233	122	11	867	3	870
Impuestos sobre ingresos y utilidades	-163	-82	-30	-5	-280	33	-247
Utilidad neta	338	151	92	6	587	36	623
Activos por segmento	32,310	14,169	8,668	2,644	57,791	302	58,093
de los cuales son no circulantes	18,615	7,542	4,143	1,486	31,786	-	31,786
Pasivos por segmento	36,407	12,509	7,607	2,584	59,107	-5,901	53,206

División por mercados geográficos en 2011:

millones de €	01.01. – 31.12.2011						Grupo
	Alemania	Europa	Norte-américa/ Sudamérica	Asia-Pacífico	Total de segmentos	Conciliación	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	1,240	732	1,090	156	3,218	25	3,243
Ingresos provenientes de operaciones de crédito inter-segmento	158	0	0	0	158	-158	-
Ingresos de segmento provenientes de operaciones de crédito	1,398	732	1,090	156	3,376	-133	3,243
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	4,636	2,875	132	7	7,650	-10	7,640
Primas percibidas del negocio de seguros	47	1	-	-	48	-	48
Ingresos por comisiones	282	108	48	3	441	0	441
Ingresos	6,363	3,716	1,270	166	11,515	-143	11,372
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-2,973	-2,332	-10	-2	-5,317	-	-5,317
Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	6	1	-	-	7	-	7
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-862	-333	0	-1	-1,196	-	-1,196
Gastos provenientes del negocio de seguros	-63	-7	-	-	-70	-	-70
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	-33	0	-	-	-33	0	-33
	-1,012	-315	-675	-93	-2,095	112	-1,983
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-228	-84	-195	-5	-512	-1	-513
Gastos por comisiones	-142	-115	-32	-2	-291	3	-288
Resultado proveniente de instrumentos financieros (parte del resultado de operación)	-	-	-	-	-	3	3
Gastos de administración en general (parte del resultado de operación)	-712	-263	-164	-48	-1,187	-65	-1,252
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	-39	39	10	3	13	1	14
Resultado por segmento	368	314	204	18	904	-90	814
Intereses no clasificados como ingresos	26	5	0	0	31	-4	27
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	-1	0	0	0	-1	-1	-2
Resultado proveniente de instrumentos financieros (no parte del resultado de operación)	5	-4	-1	0	0	-25	-25
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta	-2	-	-	-	-2	-	-2
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación	-	-	-	-	-	132	132
Resultado proveniente de otros activos financieros	8	-	-	-	8	-	8
Gastos de administración en general (no parte del resultado de operación)	-3	0	0	0	-3	-4	-7
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	1	0	-13	-	-12	-	-12
Resultado antes de impuestos	402	315	190	18	925	8	933
Impuestos sobre ingresos y utilidades	-122	-86	-76	-8	-292	17	-275
Utilidad neta	280	229	114	10	633	25	658
Activos del segmento	34,060	17,437	9,313	3,288	64,098	358	64,456
de los cuales son no circulantes	20,241	9,278	4,441	1,910	35,870	-	35,870
Pasivos del segmento	43,889	15,508	8,257	3,156	70,810	-7,174	63,636

Conciliación:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Total de ingresos del segmento	11,515	9,366
No asignados	305	257
Consolidación	-448	-400
Ingresos consolidados	11,372	9,223
Resultado total por segmento (resultado de operación)	904	809
No asignados	-94	-89
Consolidación	4	-1
Resultado de operación consolidado	814	719
Resultado total por segmento antes de impuestos	925	867
No asignados	861	1,168
Consolidación	-853	-1,165
Utilidad/pérdida consolidada antes de impuestos	933	870
Total de activos del segmento	64,098	57,791
No asignados	358	302
Consolidación	-	-
Cuentas de activos consolidados vs segmentos de reporte	64,456	58,093
Total de pasivos del segmento	70,810	59,107
No asignados	10,343	10,263
Consolidación	-17,517	-16,164
Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte	63,636	53,206

Todas las operaciones de negocios entre segmentos se llevan a cabo bajo términos de mercado normales.

La consolidación en los ingresos provenientes de operaciones de crédito y gastos por intereses es resultado del otorgamiento de fondos de refinanciamiento internos del Grupo entre los mercados geográficos.

La información concerniente a los productos más importantes (negocio de crédito y arrendamiento) se incluye en el estado de resultados.

Las adiciones a activos arrendados no circulantes ascienden a € 1,857 millones (el ejercicio anterior € 1,690 millones) en Alemania, € 914 millones (el ejercicio anterior € 740 millones) en el segmento de Europa, € 1 millón (cero el ejercicio anterior) en el segmento de Norteamérica y Sudamérica y cero (cero en el ejercicio anterior) en el segmento de Asia-Pacífico. Las inversiones en otros activos son de importancia secundaria.

En la presentación de información interna, las partidas se combinan. La siguiente tabla muestra la asignación de estas partidas a las revelaciones en la presentación de información por segmentos:

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,221	2,904
./. Intereses no clasificados como ingresos	27	4
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos	1,192	1,285
./. Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	-5,259	-3,624
./. Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,196	-941
./. Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	7	6
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros	15	5
./. Gastos provenientes del negocio de seguros	-33	-25
Ingresos por comisiones	441	400
Ingresos incluidos en otro resultado de operación	49	49
Ingresos consolidados	11,372	9,223
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos	1,192	1,285
./. Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	7,647	5,850
./. Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,196	-941
Costo de venta incluido en otro resultado de operación	-58	-49
Costo de ventas consolidado provenientes de operaciones de crédito,	-5,317	-3,673
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de		
Financiamiento minorista	33,261	30,505
Financiamiento mayorista	10,412	8,828
Negocio de arrendamiento	14,252	13,643
Otras cuentas por cobrar	3,634	2,146
de los cuales no se incluyeron en activos del segmento	3,485	2,003
Activos arrendados	6,382	4,974
Cuentas de activos consolidados vs segmentos de reporte	64,456	58,093
Pasivos con instituciones financieras	7,337	7,284
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	0	0
Pasivos con clientes	29,739	25,983
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-2,073	-2,137
Pasivos bursatilizados	26,233	20,605
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-277	-254
Capital subordinado	2,677	1,725
Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte	63,636	53,206

Otras notas

61 | Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta el cambio en los fondos disponibles como consecuencia de los flujos de efectivo resultantes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades inversión incluyen pagos derivados de compras y recursos provenientes de la venta de inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Las actividades de financiamiento comprenden todos los flujos de efectivo derivados de operaciones con capital, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. El resto de los flujos de efectivo son asignados a actividades de operación, de conformidad con la práctica internacional para compañías de servicios financieros.

El efectivo y equivalentes de efectivo, en sentido estricto, incluye exclusivamente la reserva de capital, la cual está integrada por efectivo per se y depósitos en bancos centrales.

Los cambios a las partidas del balance general aplicadas para el desarrollo del estado de flujos de efectivo no pueden derivar directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en el alcance de la consolidación son efectos no monetarios y son aislados.

En el ejercicio anterior, la transferencia de utilidades de VW AG para 2010 se presentó incorrectamente en el estado de flujos de efectivo. Sin embargo, en 2010 la transferencia de utilidad para 2009 tuvo un efecto sobre el efectivo. De la misma forma, el cambio en pasivos con clientes se reexpresó de € 2,889 millones a € 2,557 millones y la distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG fue reexpresada de € – 810 millones a € – 478 millones. Los totales presentados en el renglón "Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación" y "Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento" cambiaron en consecuencia. Dado que estos cambios no afectan el saldo inicial de los estados financieros anuales de 2010, este saldo inicial no se revela, lo cual no tuvo otros efectos sobre los estados financieros consolidados.

62 | Obligaciones fuera del balance general

millones de €	31.12.2011	31.12.2010
Pasivos contingentes		
Pasivos provenientes de contratos de garantías y fianzas	39	55
Otros pasivos contingentes	72	61
Otras obligaciones financieras		
Obligaciones de compra	28	-
Otros	2	0
Otros		
Compromisos crediticios irrevocables	3,549	2,821

En estos estados financieros consolidados no se incluyeron un total de € 449 millones (el ejercicio anterior € 386 millones) en activos y pasivos fiduciarios de la compañía fiduciaria y de ahorros perteneciente a subsidiarias de Sudamérica.

Las obligaciones al amparo de contratos de arrendamiento y renta no cancelables en el Grupo VW FS AG detonaron gastos por € 7 millones (el ejercicio anterior € 6 millones) en el ejercicio 2012, € 31 millones (el ejercicio anterior € 17 millones) en los ejercicios 2013 a 2016 y € 17 millones (el ejercicio anterior € 15 millones) en los ejercicios posteriores.

63 | Número promedio de empleados durante el ejercicio

	2011	2010
Empleados asalariados	7,033	6,579
Becarios	113	111
Total	7,146	6,690

64 | Partes relacionadas

Las empresas y partes relacionadas, según se define dicho término en la IAS 24, son partes y empresas que pueden ser influenciadas por la compañía que presenta la información o que pueden influir a ésta.

Volkswagen AG, Wolfsburg, es el accionista único de VW FS AG.

Se debe comentar lo siguiente respecto a Porsche:

Con una participación de capital de 50.73 %, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, poseía la mayoría de las acciones con derecho a voto en Volkswagen AG a la fecha del balance general. La Asamblea General Anual extraordinaria de Volkswagen AG, celebrada el 3 de diciembre de 2009, resolvió otorgar al estado alemán de Baja Sajonia el derecho a nombrar consejeros. En consecuencia, Porsche Automobil Holding SE no puede más designar a la mayoría de los miembros del Consejo de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el estado de Baja Sajonia posee al menos 15 % de las acciones ordinarias. Sin embargo, Porsche Automobil Holding SE tiene la oportunidad de participar en la toma de decisiones corporativas del Grupo Volkswagen. Antes de la Asamblea General Anual, el Consejo de Vigilancia de Volkswagen AG había aprobado el acuerdo básico entre Volkswagen AG, Porsche Automobil Holding SE, Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. y Porsche GmbH (ambas con domicilio en Salzburgo), Porsche Zwischenholding GmbH, Stuttgart, los accionistas ordinarios de Porsche Automobil Holding SE, así como los Comités de Empresa de Volkswagen AG, Porsche Automobil Holding SE und Dr. Ing. h. c. F. Porsche AG, Stuttgart, en relación con la creación de un grupo automotriz integrado bajo el liderazgo de Volkswagen.

Volkswagen también otorgó a Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., una compañía propiedad de las familias Porsche y Piëch, una opción de venta ("*put option*") sobre la operación de ventas de la compañía. A cambio, Volkswagen obtuvo derechos para colaborar en la administración de la compañía durante el plazo de la opción. La opción fue ejercida el 10 de noviembre de 2010. La compañía de ventas fue transferida, con efectos a partir del 1 de marzo de 2011, contra un pago de € 3,300 millones.

Existe un contrato de transferencia de utilidades y control entre el accionista único, Volkswagen AG, y VW FS AG. Las relaciones de negocios entre las dos compañías se manejan bajo términos normales de mercado.

Volkswagen AG y sus subsidiarias ponen fondos de refinanciamientos a disposición de las compañías del Grupo VW FS AG bajo términos normales de mercado. Adicionalmente, existen garantías financieras provenientes de subsidiarias del Grupo Volkswagen AG a nuestro favor dentro del marco del negocio operativo.

Para apoyar campañas de promoción de ventas, las compañías del Grupo VW FS AG reciben aportaciones financieras por parte de compañías manufactureras e importadoras del Grupo Volkswagen.

Todas las relaciones de negocios con subsidiarias no consolidadas, negocios conjuntos y compañías asociadas de VW AF AG, así como con otras entidades del Grupo que son partes relacionadas de Volkswagen se manejan bajo términos normales de mercado. Las operaciones con partes relacionadas se presentan en las siguientes dos tablas:

Ejercicio social 2011 millones de €	Comité supervisor	Consejo de Administra- ción	Volkswa- gen AG	Porsche	Otras partes relaciona- das dentro del grupo	Subsidi- rias no consoli- dadas	Negocios conjuntos	Compa- ñías asociadas
Cuentas por cobrar	0	0	126	0	656	23	2,405	-
Estimaciones sobre cuentas por cobrar de los cuales: son adiciones, ejercicio actual	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	2	2	2,652	3	4,780	42	150	-
Ingresos por intereses	-	-	14	-	163	1	54	-
Gastos por intereses	-	-	-21	0	-43	0	0	-
Servicios y productos proporcionados	-	-	432	3	303	22	4	-
Servicios y productos recibidos	-	-	6,256	12	891	8	9	-
Provisión de garantías	-	-	-	-	-	-	84	-

Ejercicio social 2010 millones de €	Comité supervisor	Consejo de Administra- ción	Volkswa- gen AG	Porsche	Otras partes relaciona- das dentro del grupo	Subsidi- rias no consoli- dadas	Negocios conjuntos	Compa- ñías asociadas
Cuentas por cobrar	0	0	30	80	397	23	1,799	0
Estimaciones sobre cuentas por cobrar de los cuales: son adiciones, ejercicio actual	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	2	1	3,546	19	3,327	20	150	0
Ingresos por intereses	0	-	11	0	36	1	34	0
Gastos por intereses	0	0	-11	0	-14	0	0	-
Servicios y productos proporcionados	-	-	262	30	630	12	-	1
Servicios y productos recibidos	-	-	4,532	294	672	10	8	6
Provisión de garantías	-	-	-	-	-	-	41	-

- 1 En el ejercicio anterior, los servicios y productos suministrados a VW AG se mostraron a un monto incorrecto de € 1,982 millones; esta cifra tuvo que ser corregida a € 262 millones, lo cual no tuvo otros efectos sobre los estados financieros consolidados.

Debido a la modificación de la IAS 24.18, con efectos a partir del ejercicio 2011, se deben revelar igualmente otros compromisos contractuales para con partes relacionadas. De conformidad con la definición provista en la IAS 24.9, la columna "Otras partes relacionadas dentro del Grupo" ahora incluyen, además de otras afiliadas, negocios conjuntos y compañías asociadas que son entidades del Grupo y, como tales, son partes relacionadas de Volkswagen AG. Las relaciones de servicio con el Consejo de Vigilancia y el Consejo de Administración incluyen los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la controladora del Grupo, Volkswagen AG.

Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron en consecuencia.

Los miembros del Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia de VW FS AG son miembros de los consejos de administración y consejos de vigilancia de otras compañías en el Grupo Volkswagen, con las cuales, en algunos casos, llevamos a cabo operaciones dentro del marco de nuestras actividades de negocios normales. Todas las relaciones de negocios con estas partes relacionadas se llevan a cabo bajo las mismas condiciones que son usuales con terceros externos.

COMPENSACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	2011	2010
Beneficios a corto plazo	6	4
Beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios posteriores al empleo	2	2

Los empleados representantes en el Consejo de Vigilancia que tienen una relación laboral con VW FS AG continúan recibiendo un sueldo normal bajo los términos de su contrato de trabajo, lo cual se basa en los reglamentos establecidos en la Ley Laboral Alemana (Betriebsverfassungsgesetz) y constituyen una remuneración adecuada por su función o actividad en la Compañía. Lo mismo aplica para el representante de la administración en el Consejo de Vigilancia.

Los emolumentos totales de los ex-miembros del Consejo de Administración y sus supérstites ascendieron a € 0.4 millones (el ejercicio anterior € 0.4 millones). Las provisiones para pensiones actuales y expectativas de pensiones calculadas para este grupo de personas ascienden a € 10 millones (el ejercicio anterior € 9 millones).

Dentro del marco del plan de opciones de capital de Volkswagen AG, los miembros del Consejo de Administración de VW FS AG han aceptado bonos convertibles que les otorgan el derecho a suscribir acciones ordinarias en Volkswagen AG. Los detalles de los planes de opciones accionarias están contenidos en el Informe Anual de Volkswagen AG.

65 | Órganos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

El Consejo de Administración está integrado de la siguiente forma:

FRANK WITTER

Presidente del Consejo de Administración

Gobierno Corporativo

TI, Seguros

Región Norteamérica, Región Sudamérica, Región China/India

FRANK FIEDLER

Finanzas

CHRISTIANE HESSE

Recursos Humanos y Organización

DR. MICHAEL REINHART

Administración de Riesgos

Análisis Crediticio (a partir del 01.01.2012)

LARS-HENNER SANTELMANN

Ventas y Comercialización

Región Europa/Internacional

El Consejo de Vigilancia está integrado de la siguiente forma:

HANS DIETER PÖTSCH

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Finanzas y Contraloría

PROF. DR. HORST NEUMANN

Vicepresidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Recursos Humanos y Organización

MICHAEL RIFFEL

Vicepresidente

Secretario General del Consejo General de Empresa y del Consejo Grupal de Empresa de Volkswagen AG (hasta el 31.12.2011)

Secretario General del Consejo General de Empresa de Volkswagen AG (a partir del 01.01.2012)

DR. ARNO ANTLITZ

Miembro del Consejo de Administración - Marca Volkswagen

Contraloría y Contabilidad

DR. JÖRG BOCHE

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG

Tesorero del Grupo

WALDEMAR DROSDZIOK

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

CHRISTIAN KLINGLER

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Ventas y Comercialización

DETLEF KUNKEL

Secretario General/Representante principal de IG Metall Braunschweig

SIMONE MAHLER

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH (a partir del 02.04.2011)

Vicepresidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH (a partir del 06.04.2011)

GABOR POLONYI

Director de Ventas en Alemania del Área de Clientes Privados y Corporativos de Volkswagen Bank GmbH

PETRA REINHEIMER (A PARTIR DEL 01.06.2011)

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG Volkswagen Bank GmbH (a partir del 06.04.2011)

ALFRED RODEWALD (HASTA EL 02.04.2011)

Vicepresidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y
Volkswagen Bank GmbH

AXEL STROTBEEK

Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas y Organización

66 | Carta de garantía de nuestras compañías afiliadas

Con la salvedad de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG en este acto declara que, como accionista de sus compañías afiliadas, sobre las que posee control directivo y/o en las que posee una mayoría accionaria directa o indirecta, ejercerá su influencia a fin de garantizar que éstas cumplan con sus obligaciones para con acreedores en la manera convenida. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG confirma que, para el plazo de los créditos, no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías que pudieran afectar adversamente la carta de garantía sin informar a los acreedores.

67 | Eventos posteriores a la fecha del balance general

Con efectos a partir del 1 de enero de 2012, Volkswagen Financial Services AG adquirió el 40% de la participación en circulación de cada una de las compañías de servicios financieros polacas (VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A., Varsovia, y Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o., Varsovia) que constituían negocios conjuntos previos. No existieron otros eventos significativos hasta el 8 de febrero de 2012.

68 | Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y utilidades o pérdidas del Grupo; asimismo, el informe de la administración del Grupo incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la posición del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con la evolución esperada del Grupo.

Braunschweig, 8 de febrero de 2012

El Consejo de Administración

[Firmado]
Frank Witter

[Firmado]
Frank Fiedler

[Firmado]
Christiane Hesse

[Firmado]
Dr. Michael Reinhart

[Firmado]
Lars-Henner Santelmann

Informe de los auditores independientes

Hemos auditado los estados financieros consolidados preparados por Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Braunschweig, los cuales consisten en el estado de resultados, estado de resultado integral, balance general, estado de variaciones en el capital contable, estado de flujos de efectivo y las notas correspondientes, así como el informe de la administración del Grupo, para el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011. La preparación de dichos estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo de conformidad con las IFRS aplicables a la UE y las disposiciones complementarias correspondientes conforme la Sección 315a, párrafo 1 del Código de Comercio Alemán (HGB) es responsabilidad del Consejo de Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Nuestros exámenes de los estados financieros consolidados fueron realizados de acuerdo con la Sección 317 del HGB y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros, promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que se han identificado las inexactitudes y violaciones con un impacto significativo sobre la presentación de activos netos, situación financiera y resultados de operación transmitidos por los estados financieros consolidados preparados de conformidad con los principios de contabilidad aceptados y por el informe de la administración del Grupo. El conocimiento de las actividades de negocios y del ambiente legal y económico del Grupo, así como la evaluación de posibles errores es tomado en cuenta en la determinación de los procedimientos de auditoría. La efectividad del sistema de control interno relacionado con la contabilidad y la evidencia que soporta las revelaciones en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo se examinan con base en pruebas selectivas dentro del marco de la auditoría. La auditoría incluye la evaluación de los estados financieros de las compañías incluidas en la consolidación, la definición del alcance de la consolidación, los principios de contabilidad y consolidación aplicados y las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración, así como el examen de la presentación de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Nuestra auditoría no conlleva salvedad alguna.

En nuestra opinión, la cual se basa en los hallazgos de la auditoría, los estados financieros consolidados cumplen con las IFRS aplicables a la UE y las disposiciones complementarias correspondientes conforme la Sección 315a, párrafo 1 del HGB y, de conformidad con estas disposiciones, presentan razonablemente los activos netos, situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo. El informe de la administración del Grupo es consistente con los estados financieros consolidados, proporciona un entendimiento adecuado de la situación del Grupo e informa debidamente las oportunidades y riesgos de futuro desarrollo.

Hanover, 8 de febrero de 2012

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Harald Kayser
Auditor

Burkhard Eckes
Auditor

Informe del Consejo de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio social recientemente concluido, el Consejo de Vigilancia analizó regular y exhaustivamente la situación y evolución de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services AG. El Consejo de Administración presentó informe oportunos e integrales al Consejo de Vigilancia durante el periodo de reporte, tanto verbales como por escrito, en relación con los aspectos significativos de la planeación y situación de la Compañía (incluyendo su exposición a riesgos y la administración de los mismos), así como el desarrollo de sus negocios y las desviaciones de planes y objetivos. Con base en estos reportes del Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia monitoreó de forma continua la administración de los negocios de la Compañía y del Grupo a fin de cumplir con sus responsabilidades sin limitación conforme a la ley y los estatutos de la Compañía. Todas las decisiones significativas para la Compañía, así como el resto de las operaciones sujetas a la aprobación del Consejo de Vigilancia, conforme a su reglamento interno, se revisaron y analizaron con el Consejo de Administración antes de que resolución correspondiente fuera adoptada.

El Consejo de Vigilancia está integrado por doce miembros. Hubo cambios en personal en comparación con el ejercicio anterior, los cuales se mencionan en la sección sobre órganos corporativos en las notas. El Consejo de Vigilancia se reunió para tres sesiones ordinarias en el año de reporte, sin que hayan tenido lugar sesiones extraordinarias. La tasa promedio de asistencia del Consejo de Vigilancia fue 83%. A excepción de un miembro, que estuvo ausente en dos sesiones, todos los miembros se presentaron a al menos la mita de las sesiones. Resolvimos dos asuntos urgentes por escrito mediante un memorando circular.

TRABAJO DEL CONSEJO

El Consejo de Vigilancia estableció dos comités, uno de crédito y otros de personal, con el objeto de facilitar su trabajo.

El comité de personal es responsable de la toma de decisiones en materia social y de personal, sujeto a la autoridad del Consejo de Vigilancia conforme a la ley y su reglamento interno. El comité está integrado por tres miembros del Consejo de Vigilancia. Sus decisiones se adoptan por medio de memorandos circulares. La aprobación de poderes de representación ("Prokura") constituyó aspectos significativos de su trabajo.

El comité de crédito es responsable de aprobar los temas que debe atender el Consejo de Vigilancia conforme a la ley y su reglamento interno, como por ejemplo, compromisos de crédito propuestos, préstamos obtenidos por la Compañía, operaciones de factoraje y contratos generales relativos a la asunción de cuentas por cobrar, así como avales, garantías y elementos similares asumidos. El comité de crédito está integrado por tres miembros del Consejo de Vigilancia; también toma sus decisiones mediante memorandos circulares,

DELIBERACIONES DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

Tras una revisión detallada en su sesión del 8 de febrero de 2011, el Consejo de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG para 2010, los cuales habían sido preparados por el Consejo de Administración, y aceptó el informe anual del área de Auditoría Interna relativo a los resultados de sus auditorías.

El Consejo de Administración presentó informes exhaustivos en materia de la posición financiera y económica de la compañía y el Grupo, tanto en la sesión anteriormente citada como en las sesiones del 1 de julio de 2011 y el 6 de octubre de 2011. A este respecto también atendimos los requerimientos de administración de riesgos que tanto la Compañía como el Grupo deben cumplir. Abordamos la implementación de nuestra estrategia de crecimiento internacional, la cual requiere que intensifiquemos nuestra colaboración con los fabricantes e importadores de las marcas del Grupo Volkswagen, particularmente en lo concerniente a administración de flotillas, seguros y Nueva Movilidad.

En nuestra sesión del 1 de julio de 2011, aprobamos la adquisición de carteras de arrendamiento en los Países Bajos a fin de operar el negocio de arrendamiento en cooperación con el importador. Adicionalmente, aprobamos el plan financiero y de inversión, tanto de la compañía como del Grupo, tras una extensa deliberación.

En nuestra sesión del 6 de octubre de 2011, el Consejo de Administración nos informó los cambios al sistema de

compensación aplicables a la administración, así como los planes para optimizar el negocio de seguros. En esta sesión aprobamos la constitución de una nueva compañía de inversión en China, la cual está dedicada al desarrollo de líneas adicionales de negocios. También en esta reunión aprobamos la constitución de un negocio conjunto en Bélgica en asociación con el importador local de Volkswagen con el fin de optimizar nuestra colaboración con este importador, especialmente en el negocio de arrendamiento.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, fue comisionada para auditar los estados financieros consolidados de conformidad con las IFRS, así como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG de acuerdo con el Código de Comercio Alemán (HGB) para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2011, incluyendo los informes contable y de la administración. El Consejo de Vigilancia tuvo a su disposición los estados financieros consolidados de conformidad con las IFRS y los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2011, así como los informes de la administración. Los auditores, PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, han auditado estos estados financieros, incluyendo los informes contable y de la administración, y emitido un dictamen sin salvedades en ambos casos. El Consejo de Supervisión aprueba los resultados de estas auditorías. La revisión por parte del Consejo de Vigilancia de los estados financieros consolidados, los estados financieros anuales y los informes de la administración no dieron lugar a salvedad alguna. Los auditores estuvieron presente en la sesión del Consejo de Vigilancia en la que se abordó este punto de la agenda informaron de los resultados principales de su revisión. Durante esta reunión el 22 de febrero de 2012, el Consejo de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG preparados por el Consejo de Administración. Los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales son adoptados de ese modo.

Con base en el contrato actual de transferencia de utilidades y control, la utilidad de Volkswagen Financial Services AG que fue reconocida conforme al derecho mercantil alemán en el ejercicio 2011 fue transmitida a Volkswagen AG.

El Consejo de Vigilancia desea reconocer y expresar su agradecimiento a los miembros del Consejo de Administración, los miembros del comité de empresa, el personal gerencial y los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus afiliadas por su trabajo. Mediante su gran dedicación, todos ellos han contribuido al desarrollo constante de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 22 de febrero de 2012

[Firmado]

Hans Dieter Pötsch

Presidente del Consejo de Vigilancia

Consejo de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

HANS DIETER PÖTSCH

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Finanzas y Contraloría

PROF. DR. HORST NEUMANN

Vicepresidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Recursos Humanos y Organización

MICHAEL RIFFEL

Vicepresidente

Secretario General del Consejo General de Empresa y del Consejo Grupal de Empresa de Volkswagen AG (hasta el 31.12.2011)

Secretario General del Consejo General de Empresa de Volkswagen AG (a partir del 01.01.2012)

DR. ARNO ANTLITZ

Miembro del Consejo de Administración - Marcas Volkswagen

Contraloría y Contabilidad

DR. JÖRG BOCHE

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG

Tesorero del Grupo

WALDEMAR DROSDZIOK

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

CHRISTIAN KLINGLER

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Ventas y Comercialización

DETLEF KUNKEL

Secretario General/Representante principal de IG Metall Braunschweig

SIMONE MAHLER

Secretario General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH (hasta el 02.04.2011)

Vicepresidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH (a partir del 06.04.2011)

GABOR POLONYI

Director de Ventas en Alemania del Área de Clientes Privados y Corporativos de Volkswagen Bank GmbH

PETRA REINHEIMER (A PARTIR DEL 01.06.2011)

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH (a partir del 06.04.2011)

ALFRED RODEWALD (HASTA EL 02.04.2011)

Vicepresidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG
y Volkswagen Bank GmbH

AXEL STROTBEEK

Miembro del Consejo de Administración

AUDI AG

Finanzas y Organización

Glosario

Instrumentos respaldados por activos (ABS)

Forma específica de conversión de reclamaciones de pago en títulos negociables con relación a una sociedad de objeto limitado, la cual tiene lugar mediante la agrupación de ciertos activos financieros de una compañía.

Puntos de referencia

Proceso continuo y sistemático de comparar los productos, servicios, cifras financieras clave y procesos de una compañía con los de los líderes de la industria.

Cautivo

Empresa financiera poseída y/o administrada por una compañía industrial.

Flujos de efectivo

Flujos de pagos netos de un periodo provenientes de actividades de financiamiento, inversión u operación.

Estado de flujos de efectivo

Parámetro económico que ayuda a evaluar la habilidad de una compañía de pagar sus cuentas.

Programa de papel comercial

Programa marco para obligaciones a corto plazo que permite que se emitan papeles de mercado de dinero de forma rápida y flexible.

Capital regulatorio

El capital regulatorio del grupo controlador financiero, Volkswagen Financial Services AG, está integrado esencialmente por el capital exhibido y reservas menos partidas deducibles de conformidad con la Sección 10, párrafo 2a de la Ley Bancaria Alemana, tales como, por ejemplo, activos intangibles o déficits acumulados, así como 50% de las partidas deducibles de acuerdo con la Sección 10, párrafo 6 de la Ley Bancaria Alemana, tales como ciertas inversiones de capital en institutos o compañías de seguros.

Razón de capital regulatorio

Proporción entre el capital regulatorio y los activos ponderados según el riesgo.

Capital regulatorio/ ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5) * 100

Derivado

Instrumentos financieros cuyo valor depende del valor de otro instrumento financiero original. Derivados es un término genérico que cubre, por ejemplo, opciones, futuros, forwards, swaps de tasa de interés y swaps de tipo de cambio.

Instrumento financiero derivado (operación de cobertura)

Derechos y obligaciones para cubrir riesgos financieros asociados con instrumentos financieros originales.

Método de tasa de interés efectiva

El cálculo de intereses tomando en consideración todas las comisiones pagadas y recibidas entre partes contratantes, así como cualquier otra remuneración.

Método de participación

Método de consolidación para integrar compañías a estados financieros consolidados. Se basa en el costo histórico de la inversión en capital, la cual se actualiza en línea con el desarrollo del capital sobre una base proporcional en los siguientes años.

Valor razonable

Valor aplicable (por ejemplo valor de mercado) al que instrumentos financieros pueden ser comprados y vendidos en una operación entre partes interesadas y debidamente informadas bajo condiciones de mercado.

Arrendamientos financieros

Tipo de arrendamiento el cual la propiedad económica del activo arrendado pasa al arrendatario al vencimiento del plazo del arrendamiento. El activo arrendado se reconoce en el balance general del arrendatario.

Grupo controlador financiero

De conformidad con la Ley Bancaria Alemana, dicho grupo existe si una controladora financiera (Volkswagen Financial Services AG) posee entidades subordinadas (instituciones financieras, instituciones de servicios financieros, empresas financieras o proveedores de servicios auxiliares) y, al menos, una de ellas es un banco comercial (Volkswagen Bank GmbH), por ejemplo.

Crédito mercantil

La diferencia entre el precio de compra de una compañía adquirida y el valor de los activos netos comprados.

Contabilidad de cobertura

La contabilidad de cobertura tiene como objetivo minimizar el desarrollo contradictorio de derivados y operaciones subyacentes en el estado de resultados.

Prueba de deterioro

Las pruebas de deterioro se llevan a cabo de manera regular a fin de evaluar la recuperabilidad de los activos.

Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés)

Reglas contables preparadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, anteriormente Comité de Normas Internacional de Contabilidad (IASC)), una asociación independiente.

Carta de garantía

Declaración de una controladora frente a terceros, por ejemplo bancos, a fin de cumplir las obligaciones de su filial.

Capital de riesgo

Capital regulatorio y capital complementario menos partidas deducibles, en donde el capital complementario elegible no debe exceder el capital regulatorio y los créditos subordinados no deben superar 50 % del capital regulatorio.

Requerimientos Mínimos para Administración de Riesgos (MaRisk)

Los Requerimientos Mínimos para la Administración de Riesgos (MaRisk) son el conjunto central de reglas para supervisión bancaria de tipo cualitativo. Con base en la sección 25a de la Ley Bancaria Alemana, proveen un marco realista y flexible para el diseño de los sistemas de administración de riesgos de los bancos.

Arrendamiento operativo

Tipo de arrendamiento en el cual la propiedad económica del activo arrendado y, en consecuencia, el riesgo de realización se mantiene con el arrendador al vencimiento del plazo del arrendamiento. El activo arrendado se reconoce en el balance general del arrendador.

Razón de cobertura (regulatoria)

La razón de cobertura se debe determinar de conformidad con la Sección 2, párrafo 6 de los Reglamentos de Solvencia al final de cada trimestre. Representa la proporción entre los fondos propios elegibles, como numerador, y 12.5 veces la suma del requerimiento total de capital para riesgos crediticios, el requerimiento de capital para riesgos operativos y la suma de los requerimientos de capital para posiciones de riesgo de mercado, incluyendo operaciones de opciones.

Razón de fondos propios (regulatorios)

Proporción entre fondos propios y la posición de riesgo total. La posición de riesgo total es la suma de los activos ponderados según el riesgo y 12.5 veces el requerimiento de capital para riesgos de mercado y operativos. Fondos propios/ ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5) * 100

Calificación

Las calificaciones reflejan la opinión de instituciones especializadas en la revisión de solvencia (agencias calificadoras, bancos, proveedores de seguros crediticios) con relación a la capacidad económica, obligación legal y voluntad de los acreditados para cumplir plenamente y a tiempo con sus obligaciones de pago.

Bursatilización

Conversión de un paquete (monto definido claramente) de activos del mismo tipo en valores comercializables. Los instrumentos respaldados por activos (ABS) son productos de bursatilización. El propietario de dichos activos "vende" el paquete a un intermediario (un llamado vehículo de propósito específico (SPV, por sus siglas en inglés), el cual se refinancia a sí mismo mediante la emisión de valores.

Normatividad en materia de solvencia

Norma obligatoria en materia de adecuación de capital para instituciones financieras en la República Federal Alemana que reemplazó el Principio I a partir del 1 de enero de 2007.

Enfoque estandarizado para riesgos crediticios

En contraste con el anterior Principio I, el Reglamento de Solvencia prevé dos métodos más de sensibilidad al riesgo para determinar los requerimientos de capital para riesgos crediticios: el enfoque estandarizado (SACR) y el enfoque basado en calificaciones internas (enfoque IRB). En comparación con el enfoque IRB, el enfoque estandarizado incluye mayores requisitos específicos por parte de las autoridades bancarias reguladoras en relación con los factores que determinan los requerimientos de capital.

Capital complementario

Esencialmente reservas contingentes, pasivos por derecho de participación y pasivos subordinados.

Swap

Intercambio de flujos de pago que pueden también tener lugar entre diferentes monedas.

Valor en riesgo

Máxima pérdida de una cartera que puede ocurrir con una cierta probabilidad dentro de un periodo predefinido.

Volatilidad

Rango de fluctuación, por ejemplo de los mercados o en el valor de instrumentos financieros.

Nos disculpamos con nuestros lectores por utilizar la forma gramatical masculina exclusivamente para fines de conveniencia lingüística.

Índice

A		G		R	
Gastos de administración	46, 91, 94f., 101, 134	Economía global	39f., 71, 73f., 85	Calificación	26, 39, 55f., 122, 129, 132, portada
Amortización	83, 94, 101, 107ff.	Crédito mercantil	85, 89, 93f., 108f.	Refinanciamiento	25f., 37, 40, 51, 58, 60f.
Desarrollos anticipados	73, 86			Fuentes de refinanciamiento	25f., 51, 61
Instrumentos respaldados por activos	26, 60	I		Estrategia de refinanciamiento	25
Mercados automotrices	74, 86	Prueba de deterioro	85, 89, 95, 99	Riesgo reputacional	
		Negocio de seguros	9, 20, 47, 63, 97, 120	Riesgo de valor residual	54, 62f.
B		J		Resultados de operación	46, 146
Basilea II	49, 53, 56	Negocio conjunto	44, 46, 75, 88f., 104, 107, 145	Financiamiento minorista	34, 36, 47, 104, 115, portada
Basilea III	40			Tolerancia al riesgo	55f., 60, 62, 97
Puntos de referencia	25, 51, 66, 69	K		Riesgo de incumplimiento de la contraparte	55, 128
Bonos	25f., 39, 51, 92f.	Objetivos clave	44	Informe de riesgo	52ff.
C		L		Estrategia de riesgo	53f
Cautivo	9, 21, 57	Activos arrendados	47f., 81, 85, 95, 111 ff., portada	S	
Autos compartidos	9, 11, 21, 31, 52, 75	Negocio de arrendamiento	20, 55, 95, 100, 104f., portada	Sistemas de puntaje	56, 129
Flujos de efectivo	60f., 80, 83ff., 92ff., 131, 133, 139	Liquidez	27, 51, 84, 122, 140, 148	Información por segmentos	134, 137f.
Contrato de transferencia de utilidades y control	46	Riesgo de liquidez	60f., 130, 133	Riesgo para accionistas	58f.
				Normatividad en materia de solvencia	49f., 122
Bonos convertibles	142	M		Riesgo estratégico	64
Razón de capital regulatorio	49f., 122f., portada	Riesgo de precio de mercado	54f., 59, 131f.	Estrategia	9ff., 19ff., 30ff., 43ff., 51, 53ff., 65ff.,
Órganos corporativos	142, 147	N		Prueba de tensión	54
Razón de costo/ingreso	44, 46, portada	Ingreso neto por comisiones	90, 100, 134, portada	Capital subordinado	49, 122, 124ff.
Calificación crediticia	55, 61, 129	Utilidad neta	46f., 79f., 99, portada	Consejo de Vigilancia	53ff., 58, 71, 140ff., 147ff.
Solvencia	53, 56, 132	Nuevos contratos	30, 43, 47f.	Sustentabilidad	65, 70
Depósitos de clientes	26., f., 114 portada	Nuevos mercados	19, 22f., 43., 52, 55, 75	T	
D		O		Impuestos	79f., 90, 101ff., 113, 121, 135ff., portada
Obligaciones	115	Riesgo operativo	49, 53, 61ff.	Tesorería	52f., 58f., 61
Impuestos diferidos	80, 87, 90f., 102f.	Organización	23, 44ff, 66, 69, 72	U	
Negocios de depósitos	31, 48f., 51	Razón de cobertura	49f., 122f, portada	Riesgo de suscripción	54f., 63
Depreciación	89, 94f.	P		V	
Derivados	46, 51, 58f., 92f., 99f., 106, 116 V	Tasa de penetración	30ff., 47, 75	Ajustes al valor	56, 105f.,
Banca directa	10, 15, 21, 31, 44, 48f., 60	Obligaciones de pensiones	59, 96, 116, 134	Valor en riesgo (VaR)	59, 131
Diversificación	25, 51	Propiedades, planta y equipo	81, 83, 94, 110	Financiamiento de vehículos	30, 104
E		Provisiones	46, 85, 96ff., 99ff., 116f., 119ff.	W	
Riesgo de utilidades	55, 60			Financiamiento mayorista	34, 47, 81, 129, portada
Empleados	65ff., portada				
Capital contable	25f., 44f., 49, 54, 58, 80ff., 84ff.,				
Inversiones de capital	93, 96, 107, 122f., 139f., portada 44ff., 58f., 101				
F					
Valor razonable	92ff., 99ff., 106, 112, 112, 116ff., 126ff.,				
Arrendamientos financieros	95, 99, 104f.				
Activos financieros	93, 101, 107, 123ff.,				
Grupo controlador financiero	44, 49f., 53, 64, 123				
Mercados financieros	39f., 73, 132				
Negocio de flotas	33, 43, portada				

NOTA RELATIVA A DECLARACIONES A FUTURO

Este informe contiene declaraciones relativas al desarrollo futuro del negocio de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones incluyen, entre otros, supuestos sobre el desarrollo de la economía global, así como sobre los mercados financieros y automotrices. Volkswagen Financial Services AG ha generado estos supuestos con base en la información disponible y considera que se puede afirmar que en la actualidad presentan una fotografía realista. Estas estimaciones incluyen necesariamente ciertos riesgos y su desarrollo real puede diferir de estas expectativas.

En caso de que la evolución real de los mismos se desvíe de estas expectativas y supuestos, o si ocurrieran eventos imprevistos que impactaran el negocio de Volkswagen Financial Services AG, entonces el desarrollo de dicho negocio se verá igualmente afectado.

PUBLICADO POR:

Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Strasse 57
38112 Braunschweig
Alemania
Teléfono +49-531-212 38 88
Fax +49-531-212 35 31
info@vwfs.com www.vwfs.com
Relaciones con Inversionistas
Teléfono +49-531-212 30 71

CONCEPTO Y DISEÑO:

CAT Consultants, Hamburgo
www.cat-consultants.de

COMPOSICIÓN TIPOGRÁFICA:

Producido internamente con FIRE.sys

FOTOGRAFÍA:

Sabine Sellnau, Hanover
Sven Bartz, Freiburg

También puede consultar el Informe Anual 2011 en www.vwfs.com/ar11

El Informe Anual también se publica en alemán.

[Logos y leyendas de FSC® y ClimatePartner]

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhorner Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Alemania · Teléfono +49-531-212 38 88 · Fax +49-531-212 35 31

info@vwfs.com · www.vwfs.com

Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49-531-212 30 71



La clave para la movilidad.

к мобильности.

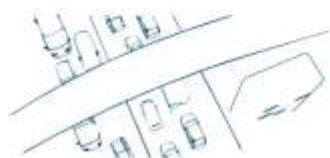


이동성을 향한 열쇠.



La clef de la mobilité.

钥匙在手，任君驰骋。



Kluczem do mobilności.