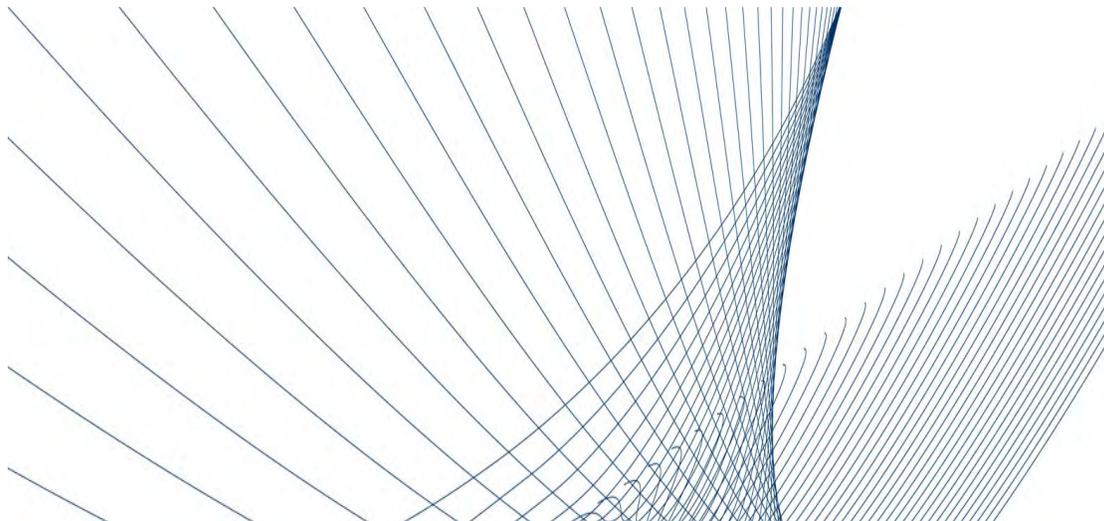


VOLKSWAGEN BANK

S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



REPORTE ANUAL 2012

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**

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 2012.

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 y Oficio 153/8632/2012 de fecha 13 de junio de 2012.

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 y 3267-4.18-2011-001-02 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	4
II. Información general	
1. Glosario de términos y definiciones	7
2. Resumen ejecutivo	
2.1 Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	12
2.2 Volkswagen Financial Services AG	16
2.3 Información financiera	25
3. Factores de riesgo	
3.1 Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank	40
3.2 Factores de riesgo relacionados con México	46
3.3 Factores de riesgo relacionados con los valores	47
3.4 Factores de riesgo relacionados con el Garante y la Garantía	50
4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV)	52
5. Cambios significativos en los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores	52
6. Destino de los fondos	52
7. Documentos de carácter público	53
III. Información de la Emisora	
1. Historia y desarrollo de la Institución	
1.1 Datos generales	53
1.2 Desarrollo de la Institución	55
2. Descripción del negocio	
2.1 Actividad principal	62
2.2 Canales de distribución	70
2.3 Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos	72
2.4 Principales clientes	72
2.5 Legislación aplicable y situación tributaria	73
2.6 Recursos humanos	85
2.7 Desempeño ambiental	85
2.8 Información de mercado y ventajas competitivas	85
2.9 Estructura corporativa	93
2.10 Descripción de los principales activos	93
2.11 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	93
2.12 Dividendos	94
2.13 Controles cambiarios que afectan a los estados financieros	94
IV. Información financiera	
1. Información financiera	94
2. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	108
3. Diferencias contables entre Criterios de la CNBV e IFRS - Garante	108
4. Información de créditos relevantes	118



5.	Comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera	
5.1	Resultados de operación	120
5.2	Situación financiera, liquidez y recursos de capital	125
5.3	Control interno	131
6.	Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	132
V.	Administración	
1.	Audidores externos	134
2.	Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés	135
3.	Administradores y accionistas	136
4.	Estatus sociales y otros convenios	149
VI.	Personas responsables	152
VII.	ANEXOS	
	Anexo I – Estados financieros consolidados dictaminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011	
	Anexo II – Informe del Comisario	
	Anexo III – Reporte anual 2012 VWFS AG	



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 0.5%. El valor total de la emisión es por un monto total de \$1,000 millones.
VWBANK-12	Certificados Bursátiles de largo plazo; diez millones de títulos con valor nominal de \$100 (cien pesos MN.) emitidos el 18 de junio de 2012 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual de TIIE más un spread de 0.45%. El valor total de la emisión es por un monto total de \$1,000 millones.



VOLKSWAGEN BANK

LA 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.
Cave 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's, 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 período 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 período de intereses y que regirá precisamente durante ese período de intereses.

La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.5 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 0.5 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 período 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 Período: 5.30%

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 México, 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 & Pears, 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 Almealta, Cuauhtlancingo, 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. 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.

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 5 de diciembre de 2011.

Autorización de CNBV para su publicación No. 153/31750/2011 de fecha 29 de noviembre de 2011.

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 (SIETE MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) (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 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) 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 (un mil millones de pesos 00/100 M.N.)

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Emisor: Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Número de Emisión al amparo del Programa: Segunda emisión.
Clave de Pizarra: "VWBANK 12"
Tipo de Valor: Certificados Bursátiles Bancarios.
Tipo de Oferta: Pública primaria nacional.
Monto Total Autorizado del Programa: \$7,000,000,000.00 (siete mil millones de pesos 00/100 M.N.). 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 (un mil millones de pesos 00/100 M.N.).
Denominación: Pesos, moneda nacional.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Bancarios: \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Precio de Colocación: \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública: 13 de junio de 2012.
Fecha de Cierre de Libro: 14 de junio de 2012.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación para Fines Informativos: 15 de junio de 2012.
Mecanismo de Colocación: Cierre de Libro Tradicional.
Mecanismo de Asignación: Asignación discrecional a tasa única.
Plazo de Vigencia de la Emisión: 1,456 días.
Recursos Netos que Obtendrá el Emisor: \$996,163,614.93 (novecientos noventa y seis millones ciento sesenta y tres mil seiscientos catorce 93/100 M.N.). Para mayor información ver la sección "III. Destino de los Fondos" del presente Suplemento.

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. Para mayor información ver "Anexo 9. Garantía y Traducción Oficial al Español" del Prospecto.

Fecha de Emisión:

18 de junio de 2012.
Fecha de Registro en Bolsa: 18 de junio de 2012.
Fecha de Liquidación: 18 de junio de 2012.
Fecha de Vencimiento: 13 de junio de 2016.

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 documento, 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 período 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 período de intereses y que regirá precisamente durante ese período de intereses.

La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.45 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 dejara 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 0.45 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 período 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. Para mayor información ver la sección "I. Características de la Oferta" del presente Suplemento.

Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Período: 5.222%.

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 16 de julio de 2012.

Amortización de Principal: Un solo pago en la fecha de vencimiento al valor nominal de los Certificados Bursátiles Bancarios.

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 Dar, 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 México, 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 & Poor's, 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, Del. 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. Para mayor información ver la sección "I. Características de la Oferta" del presente Suplemento.

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

INTERMEDIARIOS COLOCADORES



**Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa,
Integrante del Grupo Financiero Banamex**

**Ixe Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,
Grupo Financiero Banorte**

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. 3267-4.18-2011-001-02 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

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.
"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.
"BANXICO"	Significa Banco de México.
"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.
"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.
"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", "E.U.A.\$" o "USD"	Significa la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
"DRPA" o "Cuenta de depósito"	Significa depósito retirable previo aviso.
"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; Casa de Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo Financiero Santander; Acciones y Valores Banamex, S. A. de C. V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex; Ixe Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte; 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 de Normas de Información Financiera, A. C.
"NIIF"	Significa las Normas de Información Financiera Internacionales (<i>International Financial Reporting</i>



	<i>Standards - IFRS).</i>
"Pagaré", "PRLV" o "Inversión a plazo"	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” o “VW AG”	Significa Volkswagen Aktiengesellschaft.
“VWFS AG” o “VW Financial Services”	Significa Volkswagen Financial Services AG.
“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 2012, 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 a través de un depósito retirable previo aviso "DRPA" y de inversión a través de un pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento "PRLV" a sus clientes. En el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank ofrece dos productos denominados "Credit", "Premiumcredit" (a partir de 2012) y "Crediestrena" (hasta 2011), a través de los 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 fue constituida 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 64 años de experiencia en el sector internacional y en México, cuenta con 40 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 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 2012 y 2011, Volkswagen Bank contaba con un empleado contratado directamente, 298 y 291 empleados, respectivamente, 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 en los 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal 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 su índice de capitalización por arriba del mínimo requerido por la legislación aplicable hasta alcanzar un índice de capitalización de 12.63% al 31 de diciembre de 2012. 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 2012, 2011 y 2010 el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,096 millones, \$1,005 millones y \$488 millones, respectivamente. El índice de capital básico de Volkswagen Bank a esas fechas representaba 12.63%, 18.63% y 11.73% de los activos totales, respectivamente, y su índice de reservas a cartera vencida se ubicó en 1.9, 1.6 y 1.6, respectivamente.

Volkswagen Bank, financia sus operaciones mediante líneas de crédito contratadas con bancos comerciales, emisiones de certificados bursátiles bancarios 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 2012, Volkswagen Bank contaba con 48,111 contratos celebrados con sus clientes y una cartera neta de \$4,448 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.

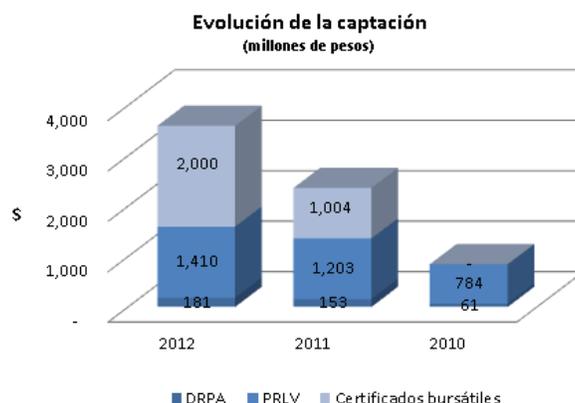
Por lo que respecta al negocio de banca tradicional, al 31 de diciembre de 2012, Volkswagen Bank contaba con 4,562 cuentas DRPA y 1,537 contratos PRLV; 5,547 de los cuales eran personas físicas y 552 eran personas morales.

Al 31 de diciembre de 2012 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó \$3,591 millones de los cuales \$1,410 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, \$181 millones de cuentas de depósito retirables previo aviso y \$2,000 de los títulos de crédito emitidos (certificados bursátiles), lo cual representó un crecimiento de \$1,231 millones respecto de los montos correspondientes al 31 de diciembre de 2011.

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 de cuentas de depósito retirables previo aviso y \$1,004 de los títulos de crédito emitidos (certificados bursátiles).

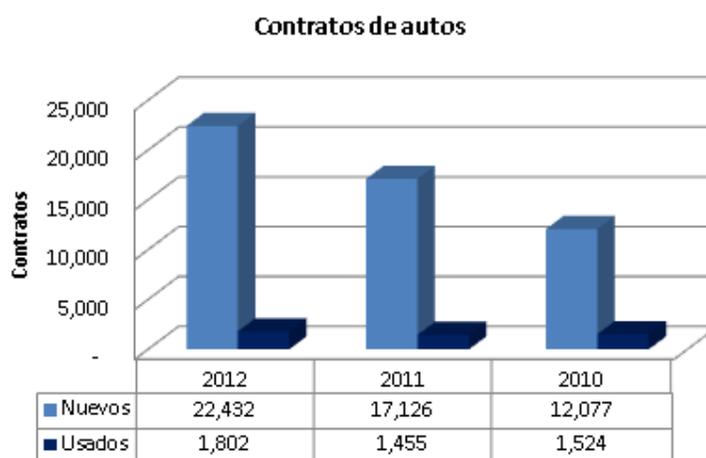
Al cierre del ejercicio 2010 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó la cantidad de \$845 millones de los cuales \$784 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo y \$61 millones correspondieron a cuentas de depósito retirables previo aviso.

La siguiente gráfica presenta la evolución de la captación total de Volkswagen Bank en los últimos tres ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010:



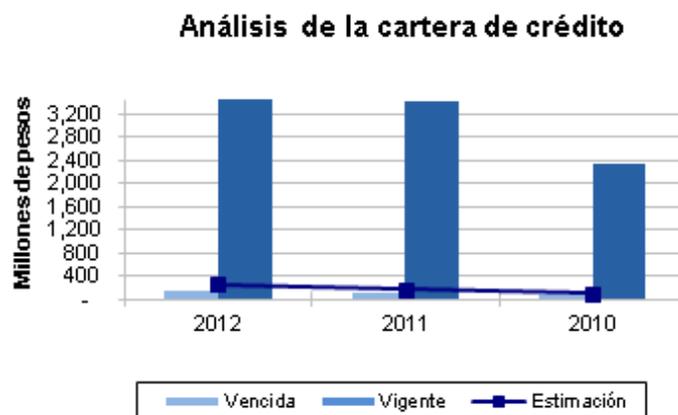
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Volkswagen Bank otorgó financiamiento a clientes por un total de \$4,701 y \$3,509 millones, respectivamente, dichos financiamientos fueron utilizados para la adquisición de automóviles nuevos y usados por parte de sus clientes. Durante el ejercicio terminado el 31 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 2012, 2011 y 2010, con base en el número de autos financiados durante dichos periodos.



Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, la cartera neta total de Volkswagen Bank representaba \$4,448, \$3,338 y \$2,288 millones, de los cuales el 2.9%, 3.2% y 2.5%, respectivamente, 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 2012, 2011 y 2010.



Volkswagen Bank está obligado de acuerdo con lo establecido en los criterios contables y con su política interna, a la determinación y establecimiento de reservas crediticias. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 dichas reservas estaban constituidas por \$253, \$171 y \$94 millones, respectivamente.



2.2 Volkswagen Financial Services AG

Evaluación general del desarrollo del negocio

De acuerdo con el punto de vista del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el negocio se ha desarrollado positivamente en 2012. Las ganancias estuvieron de acuerdo con las expectativas y por lo tanto más altas que en 2011.

A nivel mundial, los nuevos negocios han evolucionado positivamente durante el año. Con un incremento en el volumen de negocios, el aumento de los costos de financiamiento fue considerablemente bajo, debido a las tasas de interés, las cuales tuvieron un comportamiento favorable. Los costos por riesgo disminuyeron en comparación con el año anterior, mientras que los márgenes se mantuvieron estables.

En el ejercicio 2012, VWFS AG incrementó su volumen de operaciones, especialmente en Alemania y el Reino Unido.

La proporción del número total de vehículos vendidos por el Grupo Volkswagen en todo el mundo representa para los vehículos arrendados o financiados (penetración) el 24.3% (año anterior: 34.7%), sin cambios con los criterios de elegibilidad de crédito. La disminución se debe a la consolidación global por primera vez de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, debido a que la proporción de vehículos arrendados o financiados en China es mucho menor que el promedio en otros mercados automotrices.

Volkswagen Financial Services AG continuó mejorando el aprovechamiento del potencial a lo largo de la cadena de valor automotriz. Al igual que en los últimos años ha intensificado aún más la integración de los servicios financieros en las actividades de venta de las marcas del Grupo Volkswagen. La estrategia GO40 lanzada en 2011 en relación con las marcas de vehículos es parte clave de este proceso. Al aumentar los porcentajes de penetración, en especial se impulsará la lealtad de los clientes y se fortalecerá la red de concesionarios a través de la creación de fuentes de ingresos adicionales. En particular, la integración de paquetes de servicios y mantenimiento aumentará aún más la contribución de los clientes para incrementar el valor del grupo empresarial.

Uno de los paquetes nuevos de movilidad es el "Quicar - Compartir un Volkswagen", paquete que Volkswagen Leasing GmbH ha estado operando bajo un proyecto piloto en Hanover. Junto con "Quicar", es principalmente un paquete de movilidad urbana, y el producto de arrendamiento a largo plazo con períodos de renta de entre uno y doce meses, VWFS AG entró en el tradicional negocio a corto plazo de arrendamiento de coches en enero de 2012, centrándose en el taller de reemplazo de movilidad mediante la adquisición de Euromobil Autovermietung GmbH por Volkswagen Leasing GmbH.

En el proceso para convertirse en una aseguradora de vehículos primaria, Volkswagen Financial Services AG sentó las bases de una cooperación estratégica en el año 2012 junto con Allianz SE, en un movimiento diseñado para intensificar las actividades de seguros de vehículos. Esta nueva asociación proveerá clientes de seguros con productos adaptados a los seguros automotrices.

Volkswagen Financial Services AG continuó su trayectoria de crecimiento a nivel internacional en 2012. En el oeste y el sur de Europa (Francia, Italia y Grecia), el nuevo negocio de automóviles de pasajeros disminuyó debido a la difícil situación macroeconómica. A pesar de estas difíciles condiciones del mercado, la compañía logró mejorar su penetración en Italia y Francia.



Con la apertura de sucursales bancarias en Portugal, VW FS AG ha logrado entrar en otro mercado. Además de la introducción del financiamiento de distribuidores e importadores, el negocio con productos para clientes particulares se amplió al ofrecer financiamiento de vehículos y seguros, así como servicios de mantenimiento. A través de la adquisición en 2012 de VOLKSWAGEN FINANCE SA D'Ieteren, Bruselas, una empresa joint venture con el importador de vehículos belga, VWFS AG ha ampliado considerablemente su gama de productos en Bélgica y ahora también ofrece arrendamiento para clientes privados y comerciales, además de seguros.

VWFS AG ha continuado con la expansión de su negocio de servicios financieros en los mercados de crecimiento más importantes. En Brasil, por ejemplo, la administración de la flota fue implementada, mientras que en Rusia, el negocio de financiamiento a distribuidores se amplió después de su exitoso posicionamiento en el mercado.

La oferta a personas físicas se amplió a finales de 2012. El repunte en el negocio de servicios financieros continuó en la India. Tras la introducción de la oferta a personas físicas en el año 2011, el negocio de financiamiento a distribuidores se puso en marcha en 2012 con el financiamiento de vehículos en inventario y préstamos de bienes raíces para las marcas Audi, Volkswagen, Porsche y Škoda.

Debido al crecimiento sostenido, la empresa nacional de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, consolidó su información y operaciones por primera vez en el año 2012. Por otro lado fue fundada Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing), Co., Ltd., Beijing. Esta empresa ayudará a construir el negocio de seguros y servicios, además de crear la oportunidad de ofrecer en el futuro paquetes combinados de movilidad en el futuro. Asimismo con la finalidad de ampliar el negocio de flotas, se firmaron contratos de compraventa para la adquisición de dos empresas locales de arrendamiento financiero.

Principales operaciones de VW FS AG y sus subsidiarias:

Cliente	Banca	Arrendamiento y administración de flotas vehiculares	Seguros	Operaciones
Menudeo	<ul style="list-style-type: none"> Financiamiento al menudeo Banca de primer piso 	<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento privado 	<ul style="list-style-type: none"> Seguros automotrices Seguros personales 	Operaciones con terceros: <ul style="list-style-type: none"> Banca Arrendamiento Seguros
Mayoreo	<ul style="list-style-type: none"> Financiamiento al concesionario 	<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento de equipo 	<ul style="list-style-type: none"> Seguros automotrices Seguros personales Seguros de propiedad 	
Flotillas		<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento financiero Arrendamiento operativo Administración de flotas 	<ul style="list-style-type: none"> Paquetes de productos para clientes de arrendamiento y flotas 	
Grupo	<ul style="list-style-type: none"> Gestión de cobro 	<ul style="list-style-type: none"> Comercialización de autos usados 	<ul style="list-style-type: none"> 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.

Análisis del desarrollo del Grupo

Las utilidades mostraron un desarrollo positivo, continuando con el incremento en el volumen, la estabilidad de los márgenes y el bajo costo de los riesgos.

Resultado de operación

A pesar de que la economía global se contrajo perceptiblemente en el ejercicio 2012, VWFS AG tuvo un sólido desempeño.

El resultado antes de impuestos fue de €993 millones superando el nivel del año anterior, cuando ascendió a €933 millones, mostrando un incremento del 6.4%. En este sentido, un mayor volumen, con márgenes estables y menores costos de riesgo tuvieron un efecto particularmente positivo. El retorno de capital se redujo ligeramente hasta el 12.0% (2011: 12.7%), como resultado del aumento sustancial en el patrimonio.

Los ingresos netos de operaciones por préstamos, arrendamientos y seguros fue de €2,871 millones, superando el importe obtenido el año anterior, debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones en las que opera.

Los costos de riesgo fueron de €474 millones, cifra menor al año anterior (€513 millones).

A principios de 2012, el método utilizado para el cálculo de las provisiones para riesgos indirectos a valor residual experimentó una mayor afectación y los parámetros utilizados fueron adaptados para reflejar los cambios en las condiciones del mercado. Esto dio un impacto general a las utilidades en €67,9 millones en el ejercicio 2012.

Los ingresos por comisiones netas fueron menores a la cifra del año anterior, como resultado de mayores gastos de venta principalmente atribuible a la expansión del negocio.

Los gastos generales de administración fueron de €1,531 millones, cifra mayor a la obtenida el año anterior, como resultado de: las regulaciones bancarias, el efecto de la expansión del volumen de los negocios y las inversiones en proyectos estratégicos.

La proporción de los gastos generales de administración entre los ingresos netos por préstamos, arrendamiento y operaciones de seguros después de provisiones por riesgos y comisiones netas fue de 60.4% (año anterior 60.0%). Un total de €120 millones fueron destinados a provisiones por riesgos legales.

El resultado de las inversiones de capital registradas mediante el método de participación - en particular las empresas joint venture, LeasePlan Corporation NV (LeasePlan), Amsterdam, así como Volkswagen Financial Services BV Pon, Amersfoort - fue de €147 millones, lo que representó un incremento de €15 millones respecto al año anterior.

Teniendo en cuenta el resultado de los instrumentos financieros derivados en la cantidad de €-134 millones (€-22 millones en 2011) y los componentes restantes de ganancias, los ingresos netos de la VWFS AG del año fueron de €729 millones (+10.8%).



La utilidad obtenida por VWFS AG fue de €170 millones, con base en sus estados financieros individuales bajo el Código de Comercio Alemán fue traspasada a Volkswagen AG, único accionista de VW FS AG, bajo el control existente y el acuerdo de traspaso de utilidades.

Con cerca de 52.8% de la cartera de contratos, una vez más, las compañías alemanas generaron el mayor volumen de negocio, lo que proporciona una base sólida y fuerte. Dichas compañías generaron un resultado antes de impuestos de €427 millones (€402 millones en 2011).

Durante 2012, Volkswagen Bank GmbH ha mantenido una fuerte posición en el mercado con el apoyo de una atractiva gama de productos y la lealtad de los clientes y distribuidores por igual.

Esto le permitió a Volkswagen Bank GmbH, una vez más, hacer una contribución sustancial al éxito de VWFS AG.

Como parte de la reestructuración interna del Grupo, la participación del 50% de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B. V., la cual posee el 100% de LeasePlan Corporation N. V., fue vendida a Volkswagen AG, haciendo efectiva esta operación a partir del 22 de enero de 2013.

En 2012, Volkswagen Leasing GmbH nuevamente logró aumentar el número de contratos de arrendamiento, a pesar del entorno de mercado altamente competitivo, aportando así una contribución clave a la utilidad del Grupo.

Aunque el mercado sigue siendo muy competitivo, la cartera de seguros de automóviles de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH se estabilizó. La línea de productos de protección al precio de compra de seguros lanzada a finales de 2011 se desarrolló fuertemente en 2012. Desde principios de año, el nuevo negocio ha crecido constantemente hasta alcanzar aproximadamente 21,000 nuevos contratos a fines de año.

Volkswagen Versicherung AG concluyó con éxito el ejercicio con una cartera de 354,000 contratos de garantía de seguros en los mercados alemán y francés.

Negocio de préstamos

Las cuentas por cobrar a clientes, las cuales representan la actividad principal de VWFS AG, más los activos arrendados ascendieron a €77.2 mil millones, lo que representó aproximadamente el 88% de los activos totales consolidados.

El volumen de préstamos de financiamiento al por menor aumentaron €4.9 mil millones (14.6%), representando €38.1 mil millones en el 2012. El número de nuevos contratos ascendió a 1,437,000, lo que representa un incremento del 26.5% respecto al año anterior. Esto significó que el número de contratos vigentes ascendió a 3,566,000 a finales de año (+18.0%). Con un volumen de 1,974,000 contratos (año anterior: 1,848 millones), Volkswagen Bank GmbH sigue siendo la empresa del grupo con el mayor volumen de negocio.

El volumen de préstamos en el negocio de financiamiento a distribuidores, el cual consiste en cobrar a los concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos en stock, equipo y préstamos de inversión, ascendió a €10.8 mil millones (3.5%).



Los créditos por operaciones de arrendamiento financiero ascienden a €15.3 mil millones, lo que representa un incremento con respecto al año anterior (+7.4%). Los activos en arrendamiento también muestran un crecimiento de €1.1 mil millones, alcanzando los €7.5 mil millones (+17.1%).

El número de nuevos contratos de arrendamiento fue de 574,000, teniendo un incremento de 6.5% respecto de las cifras del año anterior. Al 31 de diciembre de 2012, se tenían 1,323,000 vehículos arrendados en inventario, lo que supone un incremento del 10.0% en comparación con el año anterior. Como en años anteriores, Volkswagen Leasing GmbH, una vez más hizo la mayor contribución al Grupo, con un total de 956,000 contratos de los vehículos arrendados (+9.1%).

En comparación con el año anterior, los activos totales de VWFS AG se incrementaron a €87.4 mil millones (+13.6%). Este aumento se debe principalmente al crecimiento de los créditos de clientes (+13.3%) y los activos arrendados (+17.1%), lo que refleja el crecimiento del negocio en el año que acaba de terminar. Al final de 2012, la cartera de contratos de servicios y contratos de seguro era de 3,089,000 (2,627 millones en 2011). Con 1,064,000 contratos (909,000 en 2011), el volumen de nuevos negocios fue de 17.1% por encima del nivel del año anterior.

Negocio de depósito y préstamos

Los rubros importantes de los pasivos y capital, incluyendo los pasivos con entidades financieras por importe de €11.7 mil millones (+59.4%), los pasivos a los clientes por €31.1 mil millones (+4.7%), así como las obligaciones en forma de títulos por un monto de €29.2 mil millones (+11.2%).

El aumento sustancial de los pasivos con entidades financieras se debe al hecho de que Volkswagen Bank GmbH utilizó una oferta de €2.0 mil millones de financiamiento por parte del Banco Central Europeo.

Específicamente, el negocio de depósitos de Volkswagen Bank GmbH reportó, como parte de los pasivos a los clientes, un nuevo récord de €24.9 mil millones (+4.6%) al 31 de diciembre de 2012. Con este nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH sigue siendo uno de los mayores bancos directos en Alemania. El banco contaba con 1,123,000 clientes de banca directa (+2.6%) a 31 de diciembre de 2012.

Capital subordinado

El capital subordinado asciende a €2.7 mil millones, como en el año anterior.

Capital contable

El capital suscrito de VWFS AG se mantuvo en €441 millones en el ejercicio 2012.

En el año 2012, Volkswagen AG aumentó el capital de Volkswagen Financial Services AG, por €650 millones, como resultado del crecimiento en los mercados existentes y nuevos.

Adecuación del capital de acuerdo con los requerimientos reglamentarios y Basilea III

La adecuación al Reglamento Internacional de capital requiere una proporción de capital básico mínimo del 4.0% y una proporción global de al menos el 8.0%.



Los requisitos definidos en el marco de "Basilea III" se encuentran integrados por tres pilares: requerimientos mínimos de capital (Pilar I), un proceso de revisión y supervisión para asegurar que los bancos tengan capital suficiente para cubrir todos los riesgos de su negocio (Pilar II), así como la divulgación requisitos (Pilar III). Tanto Volkswagen Bank GmbH y el grupo controlador financiero han aplicado las disposiciones del nuevo Reglamento de Solvencia desde 2007. De este modo, el banco y el grupo controlador financiero utilizan el llamado método estándar para determinar la suficiencia de capital en relación con los riesgos de crédito y riesgos operativos.

Se tiene la opción hasta finales de 2015 para determinar la razón financiera de solvencia del Grupo de conformidad a lo establecido en §10a Para. 6 o §10a Para. 7 de la Ley Bancaria Alemana.

Derivado de lo anterior, solamente el procedimiento establecido en § 10a Para. 7 de la Ley Bancaria Alemana se aplicará; los estados financieros consolidados bajo IFRS se deben utilizar como base para determinar tanto el capital consolidado como las posiciones consolidadas riesgo. En 2009, la determinación de la razón de solvencia fue determinada de acuerdo con lo establecido en el § 10a Para. 7 de la Ley Bancaria de Alemania.

A finales de diciembre de 2012, la posición ponderada por riesgo de conglomerado financiero de acuerdo con el método estándar para crédito fue €68.5 mil millones, un ligero aumento con respecto al año anterior (€60.3 mil millones). Este aumento se debe principalmente al incremento del volumen de las operaciones.

Incluso con un rápido incremento en el volumen de las operaciones y la expansión geográfica, VWFS AG está en condiciones de asegurar recursos adecuados de capital para sí mismo con los importes correspondientes de capital adicional en la forma de pasivos subordinados y por la recepción de pagos en sus reservas de Volkswagen AG. Además, las transacciones de ABS son utilizadas para optimizar la gestión del capital. Como resultado, las compañías pertenecientes al Grupo VWFS AG tienen una base sólida para continuar con la expansión de su negocio de servicios financieros.

El Comité de Basilea ha publicado un nuevo conjunto de normas sobre la regulación de los bancos en respuesta a la crisis financiera. Además de la adecuación de requerimientos de capital más estrictos y razones de apalancamiento, este conjunto de reformas conocido como Basilea III, por primera vez contiene requisitos concretos y cuantitativos en lo que respecta a los riesgos de liquidez, que tienen por objeto mejorar la capacidad de los bancos ante las crisis financieras.



Panorama general de Volkswagen Financial Services AG

Cifras en millones de Euros (€)	2012	2011	2010
Total de activos	87,379	76,946	65,332
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	38,127	33,261	30,505
Financiamiento de mayoreo	10,781	10,412	8,828
Operaciones de arrendamiento	15,312	14,252	13,643
Activos arrendados	7,474	6,382	4,974
Depósitos de clientes	24,889	23,795	20,129
Capital social	8,800	7,704	6,975
Resultado antes de impuestos	946	933	870
Impuestos a la utilidad	(264)	(275)	(247)
Utilidad neta	729	658	623

En % (al 31.12.)	2012	2011	2010
Razón costo/utilidad	60	60	60
Razón capital social	10.1	10.0	10.7
Razón capital esencial	9.2	9.8	10.5
Razón integral	9.8	10.1	10.5
Rendimiento sobre el capital social	12.0	12.7	13.1

Número (al 31.12.)	2012	2011	2010
Empleados	8,770	7,322	6,797
En Alemania	4,971	4,599	4,297
En el extranjero	3,799	2,723	2,500



Volkswagen Financial Services AG
Balances Generales Consolidados

(Cifras expresadas en millones de EUROS)

Activo	31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Activo			
Efectivo	€ 355	€ 352	€ 193
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	975
Cuentas por cobrar a clientes resultado de:			
Financiamiento a minoristas	38,127	33,261	30,505
Financiamiento al mayoreo	10,781	10,412	8,828
Arrendamiento	15,312	14,252	13,643
Otras cuentas por cobrar	5,497	3,634	2,146
Instrumentos financieros derivados	754	709	637
Valores	1,718	897	125
Joint venture de acuerdo al método de participación	1,932	1,795	1,707
Otros activos financieros	540	362	265
Activos fijos			
Terreno, planta y equipo	250	234	218
Activos arrendados	7,474	6,382	4,974
Inversión en propiedades	10	10	9
Impuestos diferidos - Activos	677	302	104
Activos por impuestos	157	132	135
Otros activos	1,425	1,020	773
Activos intangibles	155	83	95
Total activo	€87,379	€76,946	€65,332
Pasivo			
Pasivos con instituciones financieras	€ 11,696	€ 7,337	€ 7,284
Pasivo con clientes	31,128	29,739	25,983
Deuda garantizada	29,180	26,233	20,605
Instrumentos financieros derivados	416	366	336
Provisiones	1,511	1,147	937
Impuestos diferidos - Pasivos	493	513	542
Impuestos a las utilidades	323	241	135
Otros pasivos	1,141	989	810
Capital subordinado	2,691	2,677	1,725
Total pasivo	€78,579	€69,242	€58,357
Capital contable			
Capital contable:			
Capital suscrito	441	441	441
Reserva legal	4,709	4,059	3,409
Ganancias retenidas	3,650	3,204	3,125
Total capital contable	€ 8,800	€ 7,704	€ 6,975
Total Pasivo y Capital	€87,379	€76,946	€65,332



Volkswagen Financial Services AG
Estados de Resultados Consolidados

(Cifras expresadas en millones de EUROS)

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Ingresos por negocio de financiamiento	€ 3,644	€ 3,221	€ 2,904
Ingresos netos por transacciones de arrendamiento antes de provisiones de riesgos	1,228	1,192	1,285
Gastos por interés	(2,022)	(1,985)	(1,839)
Ingresos netos por negocio de seguros	21	15	5
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento antes de provisiones de riesgos	2,871	2,443	2,355
Provisiones de riesgos provenientes del negocio de préstamos y arrendamiento	(474)	(513)	(619)
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento después de provisiones de riesgos	2,397	1,930	1,736
Ingresos por comisiones	477	441	400
Gastos por comisiones	(337)	(288)	(308)
Ingresos por comisiones	140	153	92
Resultado por instrumentos financieros derivados	(134)	(22)	46
Resultado de instrumentos disponibles para la venta	(1)	(2)	-
Utilidades por joint venture medida de acuerdo al método de participación	147	132	125
Utilidades de otros activos financieros	33	8	3
Gastos generales de administración	(1,531)	(1,259)	(1,101)
Otras utilidades de operación	(58)	(7)	(31)
Utilidad antes de impuestos	993	933	870
Impuestos a la utilidad	(264)	(275)	(247)
Utilidad neta	€ 729	€658	€623



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 2012, 2011 y 2010.

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 2012, 2011 y 2010, 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.



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

	31 de diciembre de				31 de diciembre de		
	2012	2011	2010		2012	2011	2010
Activos				Pasivo y Capital Contable			
DISPONIBILIDADES	\$ 421	\$ 493	\$ 43	CAPTACIÓN TRADICIONAL:			
DERIVADOS				Depósitos a plazo	\$ 1,591	\$ 1,356	\$ 845
Con fines de cobertura	3	-	-	Títulos de crédito emitidos	2,000	1,004	-
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE					3,591	2,360	845
Créditos de consumo	4,569	3,403	2,325	PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS			
Total cartera de crédito vigente	4,569	3,403	2,325	De exigibilidad inmediata	-	-	610
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA				OTRAS CUENTAS POR PAGAR:			
Créditos de consumo	132	106	57	Impuesto sobre la Renta y Participación de los	7	5	11
Total cartera de crédito vencida	132	106	57	Trabajadores en las Utilidades	451	699	577
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(253)	(171)	(94)	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	458	704	588
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	4,448	3,338	2,288	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-	-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	31	13	5	CRÉDITOS DIFERIDOS	122	68	48
BIENES ADJUDICADOS	2	4	1	TOTAL PASIVO	4,171	3,132	2,091
EQUIPO DE TRANSPORTE	61	59	56	CAPITAL CONTABLE:			
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	62	90	80	CAPITAL CONTRIBUIDO:			
OTROS ACTIVOS				Capital social	1,081	1,081	581
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	239	140	106		1,081	1,081	581
TOTAL ACTIVO	\$ 5,267	\$ 4,137	\$ 2,579	CAPITAL GANADO:			
				Déficit	(76)	(95)	(76)
				Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	2	-	-
				de flujos de efectivo	89	19	(17)
				Resultado neto	-	-	-
				TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,096	1,005	488
				TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 5,267	\$ 4,137	\$ 2,579

	31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
<u>Cuentas de orden</u>			
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 22	\$ 16	\$ 7

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		
	2012	2011*	2010*
Ingresos por intereses	\$ 643	\$ 414	\$ 233
Gastos por intereses	(227)	(129)	(86)
Margen financiero	416	285	147
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(100)	(90)	(52)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	316	195	95
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(84)	(26)	(13)
Otros ingresos (egresos) de operación	365	49	63
Gastos de administración y promoción	(420)	(200)	(181)
Resultado de operación	177	18	(37)
Participación en subsidiarias	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	177	18	(37)
ISR causado	(60)	(9)	(6)
ISR diferido	(28)	10	26
Resultado neto	\$ 89	\$ 19	(\$ 17)

(*) Los estados de resultados por los años 2011 y 2010 fueron reclasificados conforme a las disposiciones de la CNBV, para fines comparativos.

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 las operaciones denominadas *call money*) y por las comisiones relacionadas con el otorgamiento de créditos. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de \$643, \$414 y \$233 millones, respectivamente. Al cierre de 2012 los ingresos por intereses aumentaron 55.3%, respecto del mismo periodo de 2011. Este aumento se debió principalmente a la consolidación de las operaciones de crédito de Volkswagen Bank.

Al 31 de diciembre de 2012 se tenían 48,111 contratos de crédito colocados, siendo un 40.33% más que los celebrados al 31 de diciembre de 2011, cuando se tenían 34,285 contratos de crédito colocados, representando 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 y a 13.7% al 31 de diciembre de 2012.

A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente:

	(cifras en millones de pesos)		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses por cartera de crédito	\$ 592	\$ 378	\$ 203
Intereses por disponibilidades	16	18	19
Comisiones por el otorgamiento de créditos	35	18	11
	<u>\$ 643</u>	<u>\$ 414</u>	<u>\$ 233</u>

Gastos por intereses

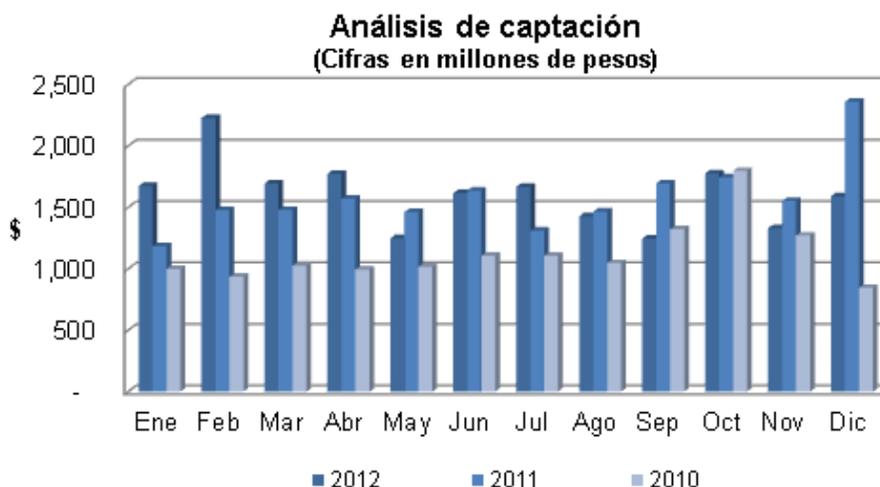
Los gastos por intereses se integran por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general, por los intereses de los créditos contratados y por las emisiones de certificados bursátiles realizadas por Volkswagen Bank.

Los gastos por intereses se integran principalmente por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general, por los créditos contratados y por las emisiones de certificados bursátiles realizadas por la Emisora con diversas instituciones financieras. Al cierre de 2012, los gastos por intereses aumentaron a \$227 millones, 75.6% más respecto del mismo periodo de 2011 cuando representaron \$129 millones, lo anterior debido a que en 2012 el gasto por interés correspondiente a los títulos de crédito emitidos fue de \$85 millones, el cual representa el 86.7% del incremento de los gastos por intereses que se dio en 2012 con respecto al año anterior, debido a que en 2011 no se tenía este gasto.



Al 31 de diciembre de 2011, los gastos por intereses ascendieron a \$129 millones, presentando un incremento 50.0% respecto del mismo periodo de 2010 cuando representaron \$86 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 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, a continuación se muestra el comportamiento de la actividad de captación.



La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Tasa promedio captación	4.18%	4.50%	4.85%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2012 fue de \$416 millones, cifra 46.45% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2011 de \$285 millones. El crecimiento en este rubro se debe principalmente al aumento en los contratos de créditos colocados, lo que incrementó el importe de las comisiones y tarifas pagadas a los concesionarios en un 60.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El resultado registrado al 31 de diciembre de 2011, fue 93.9% superior al obtenido al 31 de diciembre de 2010, \$147 millones. Este crecimiento se originó por el crecimiento de los intereses de la cartera de crédito.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, el margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 6.44%, 9.8% y 8.3%, respectivamente.



Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2012 se crearon \$100 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 12.1% superior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2011, cuando se situaron en \$90 millones.

Durante el ejercicio 2011 se crearon \$90 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, 73.1% superior al monto de las estimaciones preventivas constituidas 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 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 2012, 2011 y 2010 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 2.8%, 3.0% y 2.5%, respectivamente, con respecto a la cartera total.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 representaban 1.9, 1.6 y 1.6 veces la cartera de crédito vencida, respectivamente.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2012, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$316 millones, siendo 62.2% mayor que el obtenido en el mismo periodo de 2011. Lo anterior como resultado de la consolidación y crecimiento de las operaciones del Banco, durante los últimos dos años.

Durante el ejercicio de 2011, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$195 millones, 105.3% por arriba que en el mismo periodo de 2010, cuando se ubicó en \$95 millones. Esto fue resultado principalmente del incremento en el margen financiero.

Comisiones y tarifas, neto

Comisiones y tarifas, neto, se integra por (por las comisiones y tarifas cobradas, por las comisiones y tarifas pagadas). Al 31 de diciembre de 2012 se registraron \$84 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando un incremento de \$58 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2011. Al 31 de diciembre de 2011 se registraron \$26 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas. Esto representó un incremento del 100.0% respecto a las comisiones y tarifas pagadas en 2010 cuando se ubicaron en \$13 millones.



El 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 2012, los otros ingresos de operación incrementaron significativamente respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2011, \$365 millones y \$49 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en 2012 se obtuvieron ingresos provenientes del cobro por concepto de uso de instalaciones a las compañías aseguradoras por \$100 millones de enero a diciembre 2012, \$37 millones por cancelación de provisiones, asimismo a partir del ejercicio 2012, se realizó la reclasificación del costo por servicios de administración de personal, debido a que anteriormente se presentaba como parte de los otros egresos de operación y actualmente forma parte de los gastos de administración y promoción, siendo estas las variaciones más significativas en este rubro.

Al cierre de 2011, los otros ingresos de operación disminuyeron significativamente respecto a lo registrado durante 2010, \$49 millones y \$63 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 al 31 de diciembre de 2012 ascienden a \$420 millones y en el mismo periodo de 2011 fueron \$200 millones, lo cual representa un incremento de \$220 millones. Este crecimiento se debe principalmente a que en 2012 aumentaron los gastos por concepto de honorarios por servicios profesionales y gastos en tecnología. Además de que a partir del ejercicio 2012 se realizó la reclasificación del costo por servicios de administración de personal a los gastos de administración y promoción, debido a que anteriormente se presentaba como parte de los otros egresos de operación.

Los gastos de administración y promoción acumulados durante el ejercicio de 2011 fueron de \$200 millones, respecto de los \$181 millones registrados en 2010, lo cual representa un incremento de 10.5%. 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

Los impuestos generados por la Institución al 31 de diciembre de 2012 ascendieron a \$88 millones, de los cuales \$60 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y \$28 millones a impuestos a la utilidad diferidos. El incremento en los impuestos diferidos de \$37 millones en relación al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al efecto neto: i) el incremento de las comisiones pagadas por anticipado, ii) la disminución de las provisiones y iii) la aplicación de las pérdidas fiscales. Asimismo el incremento en los impuestos a la utilidad causados de \$52 millones se debe a que durante 2012 VW Bank causó \$48 millones de Impuesto Empresarial a Tasa Única y la compañía subsidiaria \$5 millones de Impuesto sobre la Renta, en comparación con el año anterior.

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 en 2011 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 dicho año.

Resultado neto

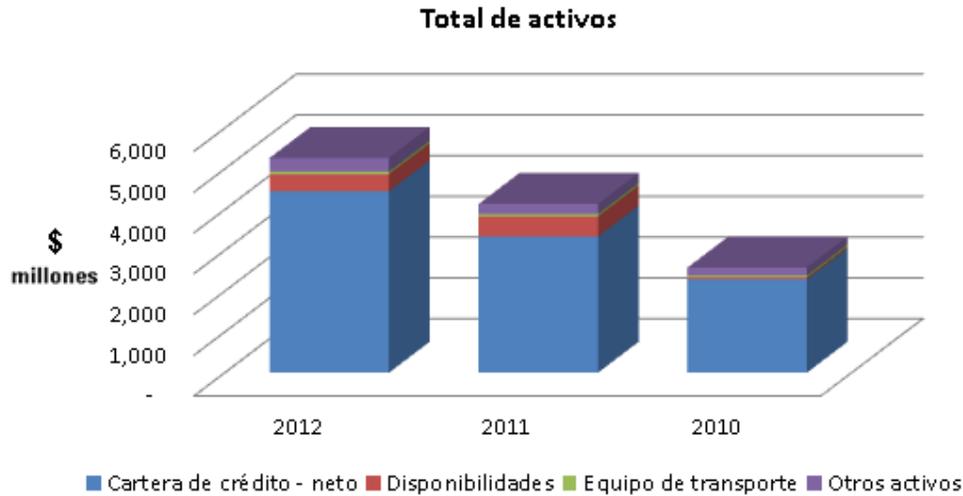
La utilidad neta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendió a \$89 y \$19 millones, lo que representó un incremento comparado con la pérdida neta de \$17 millones registrada durante el ejercicio de 2010, lo anterior como resultado principalmente del incremento en el margen de intermediación financiera, el crecimiento controlado de la estimación preventiva de riesgos crediticios derivado de una eficiente administración de riesgos, la consolidación y crecimiento de las operaciones de crédito del Banco, que desde su inicio de operaciones ha mostrado.

2.3.2 Balance general

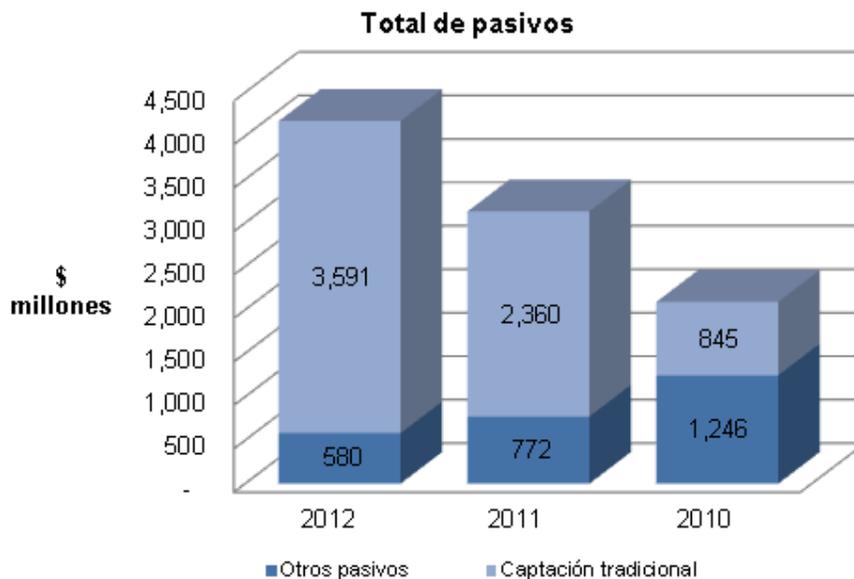
Los renglones más representativos del balance general de Volkswagen Bank son los renglones de activos y pasivos.

La gráfica que se incluye en la siguiente página muestra el comportamiento de los activos de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2012, 2011 y 2010.





La gráfica que se muestra a continuación presenta el comportamiento de los pasivos de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2012, 2011 y 2010, distinguiendo entre pasivos derivados de captación tradicional y de financiamientos con terceros.



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



2.3.3 Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de liquidez que Volkswagen Bank tuvo durante los ejercicios 2012, 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 2012 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 2012 y 2011 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>Valor razonable</u>	<u>Valor razonable</u>
			<u>Tasa de interés</u>			
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>		
30/12/11	01/12/14	\$ 500	5.725%	TIIE + 0.50%	(\$2)	\$-
30/07/12	16/05/16	\$1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	5	—
					\$3	\$-

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 y a mediados de 2012 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28.



<u>Swap</u>	<u>2012</u>			<u>2011</u>
	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>	<u>Posición neta</u>
\$ 500	\$ 30	(\$ 32)	(\$2)	\$ -
<u>1,000</u>	<u>108</u>	<u>(103)</u>	<u>5</u>	<u>-</u>
<u>\$1,500</u>	<u>\$138</u>	<u>(\$135)</u>	<u>\$3</u>	<u>\$ -</u>

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 del swap a valor presente, al cierre de 2012, dio lugar al reconocimiento de un activo y un abono a la utilidad integral. 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 las 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 2012 y 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 2012, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,096 millones.

La inversión realizada por VW Financial Services AG es una respuesta positiva al crecimiento que Volkswagen Bank ha registrado en sus 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 12.63%. 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 2012, 2011 y 2010, se analiza como se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	2012	2011	2010
Utilidad (pérdida) neta según el estado de resultados	\$ 89	\$ 19	(\$ 17)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) integral	<u>\$ 91</u>	<u>\$ 19</u>	<u>(\$ 17)</u>

Por su parte, la utilidad (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 es como se muestra en la página siguiente.



Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	2012	2011	2010
Utilidad (pérdida) neta (millones)	\$ 91	\$ 19	(\$ 17)
Promedio ponderado de acciones	<u>1,081,139</u>	<u>968,810</u>	<u>581,139</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción (pesos)	<u>\$ 83.90</u>	<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.

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 y bonificaciones, 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.

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 disposición publicada por la CNBV el 25 de octubre de 2010, contenida en el artículo tercero de la Circular Única de Bancos.



La calificación de la cartera crediticia de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 es la siguiente:

31 de diciembre de 2012

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A	\$ 995	0 a 0.99 %	\$ 8
B	3,464	1 a 19.99 %	119
C	139	20 a 59.99 %	42
D	53	60 a 89.99 %	34
E	47	90 a 100 %	47
Reservas preventivas	\$ 4,698		\$ 250
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			\$ 3
Total reservas constituidas			\$ 253

31 de diciembre de 2011

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
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
Reservas preventivas	\$ 3,509		\$ 171
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			\$ -
Total Reservas constituidas			\$ 171



31 de diciembre de 2010

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A			
A-1	\$ 2,142	0 a .5%	\$ 11
A-2	-	.51 a .99%	-
B			
B-1	-	1 a 4.99%	-
B-2	-	5 a 9.99%	-
B-3	139	10 a 19.99%	14
C			
C-1	-	20 a 39.99%	-
C-2	39	40 a 59.99%	17
D	37	60 a 89.99%	27
E	24	90 a 100%	24
Reservas preventivas	\$ 2,381		\$ 93

Reservas (Intereses C. Vencida)	\$ 1
Total Reservas constituidas	\$ 94

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. Aun cuando el mismo ha mostrado una estabilización en los últimos tres años, 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.

De acuerdo a datos publicados por BANXICO Volkswagen Bank ocupa el cuarto lugar entre las instituciones financieras respecto al número de créditos colocados.

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 16.7% en 2012 (165,220 unidades vendidas) y de 16.9% en el ejercicio de 2011 (153,549 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. Actualmente Volkswagen no cuenta con operaciones denominadas en UDIs o en alguna moneda distinta al peso, por ende el Banco es indiferente a las variaciones en estos indicadores. A pesar de que los bonos emitidos por Volkswagen Bank son a tasa variable se sigue una estrategia de cobertura mediante Swaps de tasas de interés, que reduce la vulnerabilidad de la situación Financiera del Banco a cambios en las tasas de interés.

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 2012, Volkswagen Bank contaba con pasivos por un monto total de \$4,171 millones los cuales se encontraban, distribuidos \$1,591 millones representados por operaciones de captación tradicional, \$580 millones en otras cuentas por pagar y créditos diferidos, y \$2,000 millones en Deuda en el mercado de Capitales.

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. 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.

Volkswagen Bank considera que la estructura de sus activos y pasivos en cuenta a vencimiento se mantiene en un nivel óptimo que le permite generar ingresos derivados de las diferencias de tasas activas y pasivas monitoreando de continuamente los riesgos de mercado y liquidez implícitos.

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 determinación de reservas, así mismo se encuentra sujeto a lineamientos para la creación de reservas conforme a los Criterios Contables. De acuerdo a dichas políticas y lineamientos, crea y mantiene reservas determinadas mediante el método señalado en la Circular Única de Bancos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a \$253 millones y \$171 millones respectivamente.

Los niveles actuales de reservas preventivas de Volkswagen Bank, son suficientes para contrarrestar pérdidas derivadas de los incumplimientos de sus clientes, las reservas se mantendrán en el futuro de conformidad con sus políticas internas (según las mismas puedan variar en el futuro) o los requisitos regulatorios,. 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.

El aumento en la participación de los bancos comerciales, de las empresas de autofinanciamiento, así como de la incursión de las empresas financieras de las armadoras distintas a VW, en el sector de financiamiento automotriz de las marcas VW, tendría como resultado una mayor competencia para Volkswagen Bank y por ende sus resultados de operación y condición financiera se verían afectados

Adicionalmente, se puede observar que los competidores (bancos comerciales y empresas de autofinanciamiento) tienen una ventaja competitiva significativa frente a



Volkswagen Bank, dicha ventaja recae en que mientras las operaciones VWB se concentran en servicios de captación y en el otorgamiento de financiamientos de recursos destinados a la compras de automóviles de las concesionarias del grupo VW, los competidores tienen una mayor diversificación de marcas y productos a ofrecer.

Derivado de lo anterior, 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 2012 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank era de 2.42% y 2.34% 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 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 cuestionada 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 por ende en la 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 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, de la misma manera, dichas autoridades pueden modificar los requerimientos de capitalización incrementarlos, es por ello que, 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, 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 tendrían consecuencias como imposición de multas, obligaciones 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.

A partir de 2013 se llevará a cabo implementación en México de las nuevas reglas de capitalización recomendadas por el Banco de Pagos Internacionales (conocidas como Basilea III), con lo que se harán cambios en la determinación del capital mínimo. Volkswagen Bank, siempre ha contado con índice de capitalización por encima del mínimo y el nivel al 31 de diciembre de 2012 es superior al nuevo requerimiento que se implementará

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, debido a 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 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 el decremento en la velocidad de los mismos, podría resultar en que se pierda información, existan errores y ciertas operaciones no concluyan en tiempo. Lo anterior representaría 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 se verían afectados y por ende 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.

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), no sería posible que éste continuara 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 en su caso 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 perjudiciales en el pasado producto de acontecimientos internos y externos. 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 2012, la economía mexicana muestra un comportamiento estable, a pesar de la crisis europea que ha afectado a los mercados financieros internacionales, con una variación porcentual anual del PIB de 3.9% para 2011 y 2012, y esperándose que para 2013 se mantenga el ritmo presentado hasta el momento, 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 2012, conforme a datos publicados por el INEGI, la tasa de desempleo en México era de 4.91%, en tanto que al 31 de diciembre de 2010 era de 4.51%. 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, dado el resultado de las elecciones del año pasado, donde el PRI resultó el partido ganador, tanto en la presidencia de la república, como en mayoría relativa del congreso de la unión, se espera que se genere un ambiente propicio para la aprobación de reformas estructurales necesarias para asegurar un mejor desempeño de la economía mexicana, una situación contraria, dificultaría el correcto desempeño del país

Igualmente, un cambio en la política económica derivado del cambio reciente de gobierno, 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

Es imposible asegurar que el futuro desarrollo político o económico de México, sobre el que Volkswagen Bank no tiene control, no tendrá un efecto favorable o desfavorable en su posición financiera o resultados de operación.

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.

El mercado para valores de Volkswagen Bank se encuentra limitado a la emisión de bonos en el mercado de capitales y la contratación de swaps de tasas de interés para la cobertura de los bonos antes mencionados.

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.

Derivado de la globalización y de los distintos tratados de comercio entre México y otros países, existe una correlación entre la economía nacional y la economía mundial la cual genera incremento en la actividad comercial y financiera de México. En consecuencia, la desaceleración de la economía mundial, ha tenido un efecto adverso sobre la economía nacional. Los resultados de la Emisora pudieran verse afectados como consecuencia indirecta de esta desaceleración económica. Adicionalmente, el valor de mercado de los valores podría disminuir como resultado de los acontecimientos ocurridos en otros mercados emergentes.

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.

Los mercados en los que el Garante opera, entre ellos Europa, pueden así mismo estar sujetos a riesgos como aquellos que se han suscitado en ciertos países Europeos (que han experimentado crisis de deuda soberana; por ejemplo Grecia y otros). El Garante considera que actualmente, la crisis de deuda soberana europea no representa un impacto relevante en el desarrollo del volumen de nuevos negocios del Garante en Europa. El Garante considera que los riesgos crediticios que puedan derivar de dicha crisis se encuentran completamente cubiertos con sus reservas.

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 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 y tipos de cambio, así como con 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 Institución

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 del Grupo 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 presencia en los 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal 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 12.63%. 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 Institución

1.2.1 Estructura corporativa Grupo Volkswagen



1) Estructura Organizacional del Grupo Volkswagen a partir del 1 de Septiembre de 2012; Estructura Jerárquica para enero 2013

2) Totalmente consolidado al 1 de agosto 2012

3) Consolidado al 19 de julio de 2012

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, crédito y arrendamientos. Algunas subsidiarias prestan adicionalmente servicios de seguros.

Cliente	Banca	Arrendamiento y administración de flotillas vehiculares	Seguros	Operaciones
Menudeo	<ul style="list-style-type: none"> Financiamiento al menudeo Banca de primer piso 	<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento privado 	<ul style="list-style-type: none"> Seguros automotrices Seguros personales 	Operaciones con terceros: <ul style="list-style-type: none"> Banca Arrendamiento Seguros
Mayoreo	<ul style="list-style-type: none"> Financiamiento al concesionario 	<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento de equipo 	<ul style="list-style-type: none"> Seguros automotrices Seguros personales Seguros de propiedad 	
Flotillas		<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento financiero Arrendamiento operativo Administración de flotillas 	<ul style="list-style-type: none"> Paquetes de productos para clientes de arrendamiento y flotillas 	
Grupo	<ul style="list-style-type: none"> Gestión de cobro 	<ul style="list-style-type: none"> Comercialización de autos usados 	<ul style="list-style-type: none"> 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.

VWFS AG se fundó en 1994 como una subsidiaria de Volkswagen AG y es la compañía tenedora de servicios financieros internacionales del Grupo Volkswagen. VW FS AG es la proveedora de servicios financieros más grande en Europa, asimismo tiene compañías afiliadas en 38 países, como se muestra en la página siguiente.





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-Versicherungsdients 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



Compañía	Compañía	Ubicación	% de participación del garante
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento de inmuebles para concesionarios VW/Audi en Alemania.	100
ŠkoFIN s.r.o.	Praga, República Checa	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo.	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.	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.	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.	99
Volkswagen Leasing S. A. de C. V.	Puebla, México	Créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al mayoreo.	99

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 TŪKETICI 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

A pesar de que la economía global se contrajo perceptiblemente en el ejercicio 2012, VWFS AG tuvo un sólido desempeño.

El resultado antes de impuestos fue de €993 millones superando el nivel del año anterior, cuando ascendió a €933 millones, mostrando un incremento del 6.4%. En este sentido, un mayor volumen, con márgenes estables y menores costos de riesgo tuvieron un efecto particularmente positivo. El retorno de capital se redujo ligeramente hasta el 12.0% (2011: 12.7%), como resultado del aumento sustancial en el patrimonio.

Los ingresos netos de operaciones por préstamos, arrendamientos y seguros fue de €2,871 millones, superando el importe obtenido el año anterior, debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones en las que opera.

Los costos de riesgo fueron de €474 millones, cifra menor al año anterior (€513 millones).

A principios de 2012, el método utilizado para el cálculo de las provisiones para riesgos indirectos a valor residual experimentó una mayor afectación y los parámetros utilizados fueron adaptados para reflejar los cambios en las condiciones del mercado. Esto dio un impacto general a las utilidades en €67,9 millones en el ejercicio 2012.

Los ingresos por comisiones netas fueron menores a la cifra del año anterior, como resultado de mayores gastos de venta principalmente atribuible a la expansión del negocio.



Los gastos generales de administración fueron de €1,531 millones, cifra mayor a la obtenida el año anterior, como resultado de: las regulaciones bancarias, el efecto de la expansión del volumen de los negocios y las inversiones en proyectos estratégicos.

La proporción de los gastos generales de administración entre los ingresos netos por préstamos, arrendamiento y operaciones de seguros después de provisiones por riesgos y comisiones netas fue de 60.4% (año anterior 60.0%). Un total de €120 millones fueron destinados a provisiones por riesgos legales.

El resultado de las inversiones de capital registradas mediante el método de participación - en particular las empresas joint venture, LeasePlan Corporation NV (LeasePlan), Amsterdam, así como Volkswagen Financial Services BV Pon, Amersfoort - fue de €147 millones, lo que representó un incremento de €15 millones respecto al año anterior.

Teniendo en cuenta el resultado de los instrumentos financieros derivados en la cantidad de €-134 millones (€-22 millones en 2011) y los componentes restantes de ganancias, los ingresos netos de la VWFS AG del año fueron de €729 millones (+10.8%).

La utilidad obtenida por VWFS AG fue de €170 millones, con base en sus estados financieros individuales bajo el Código de Comercio Alemán fue traspasada a Volkswagen AG, único accionista de VW FS AG, bajo el control existente y el acuerdo de traspaso de utilidades.

Con cerca de 52.8% de la cartera de contratos, una vez más, las compañías alemanas generaron el mayor volumen de negocio, lo que proporciona una base sólida y fuerte. Dichas compañías generaron un resultado antes de impuestos de €427 millones (€402 millones en 2011).

Durante 2012, Volkswagen Bank GmbH ha mantenido una fuerte posición en el mercado con el apoyo de una atractiva gama de productos y la lealtad de los clientes y distribuidores por igual.

Esto le permitió a Volkswagen Bank GmbH, una vez más, hacer una contribución sustancial al éxito de VWFS AG.

Como parte de la reestructuración interna del Grupo, la participación del 50% de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B. V., la cual posee el 100% de LeasePlan Corporation N. V., fue vendida a Volkswagen AG, haciendo efectiva esta operación a partir del 22 de enero de 2013.

En 2012, Volkswagen Leasing GmbH nuevamente logró aumentar el número de contratos de arrendamiento, a pesar del entorno de mercado altamente competitivo, aportando así una contribución clave a la utilidad del Grupo.

Aunque el mercado sigue siendo muy competitivo, la cartera de seguros de automóviles de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH se estabilizó. La línea de productos de protección al precio de compra de seguros lanzada a finales de 2011 se desarrolló fuertemente en 2012. Desde principios de año, el nuevo negocio ha crecido constantemente hasta alcanzar aproximadamente 21,000 nuevos contratos a fines de año.



Volkswagen Versicherung AG concluyó con éxito el ejercicio con una cartera de 354,000 contratos de garantía de seguros en los mercados alemán y francés.

Panorama general de Volkswagen Financial Services AG

Cifras en millones de Euros (€)	2012	2011	2010
Total de activos	87,379	76,946	65,332
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	38,127	33,261	30,505
Financiamiento de mayoreo	10,781	10,412	8,828
Operaciones de arrendamiento	15,312	14,252	13,643
Activos arrendados	7,474	6,382	4,974
Depósitos de clientes	24,889	23,795	20,129
Capital social	8,800	7,704	6,975
Resultado antes de impuestos	946	933	870
Impuestos a la utilidad	(264)	(275)	(247)
Utilidad neta	729	658	623

En % (al 31.12.)	2012	2011	2010
Razón costo/utilidad	60	60	60
Razón capital social	10.1	10.0	10.7
Razón capital esencial	9.2	9.8	10.5
Razón integral	9.8	10.1	10.5
Rendimiento sobre el capital social	12.0	12.7	13.1

Número (al 31.12.)	2012	2011	2010
Empleados	8,770	7,322	6,797
En Alemania	4,971	4,599	4,297
En el extranjero	3,799	2,723	2,500

El capital suscrito de VWFS AG se mantuvo en €441 millones en el ejercicio 2012.

En el año 2012, Volkswagen AG aumentó el capital de VWFS AG, por €650 millones, debido al crecimiento en los mercados existentes y nuevos.

Desarrollo general de Norteamérica y Sudamérica (Argentina, Brasil y México)

Los tres países de la región mantienen su patrón de crecimiento. Sin embargo, los signos de una ligera desaceleración económica en el entorno económico internacional no son evidentes, especialmente en lo que respecta a Argentina y Brasil.

En general, la región representa aproximadamente el 17% del volumen global de financiamiento para VWFS AG. Registrando un incremento substancial de 32.6% en el número de contratos. La región ha contribuido al éxito de VWFS AG con un total de 644,200 contratos de financiamiento, arrendamiento, servicios y seguros.

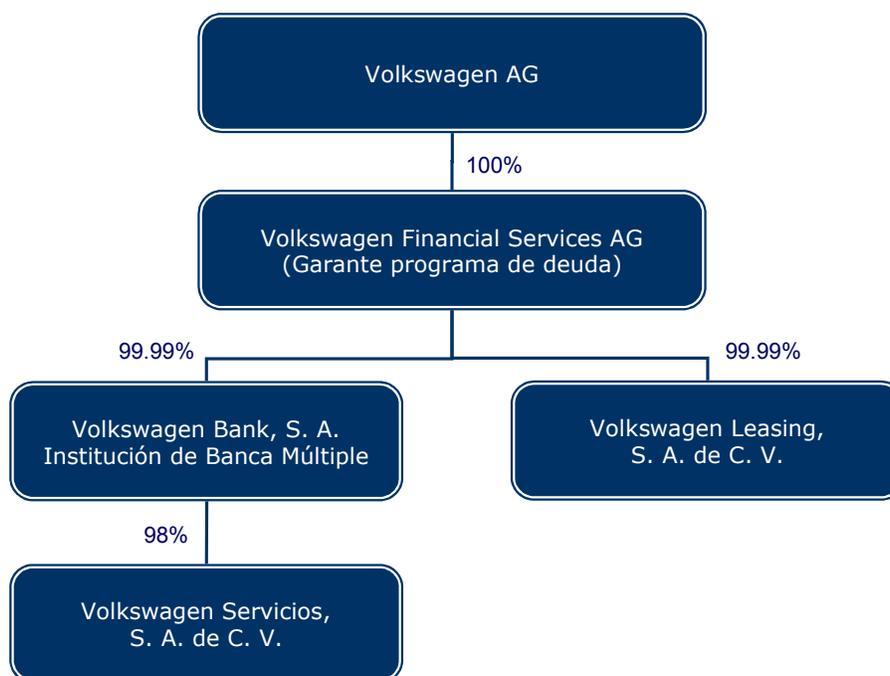
Como consecuencia, esta región sigue siendo uno de los mercados de crecimiento más importantes de dentro de VWFS AG.



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 AG, 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 del Grupo VW. En el negocio de banca tradicional, Volkswagen Bank ofrece a través de diversos productos financieros, opciones de ahorro a través de un depósito retirable previo aviso "DRPA" y de inversión a través de un pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento "PRLV" a sus clientes. En el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank ofrece dos productos denominados "Credit" y "Premium Credit", a través de los cuales brinda a sus clientes opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas del Grupo 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 DRPA: Cuenta Plus, Cuenta Elite y Cuenta Goal.
 - Cuenta de inversión PRLV: Inversión Elite.
- Personas morales:
 - Cuenta de ahorro DRPA: Cuenta Plus y Cuenta Elite.
 - Cuenta de inversión PRLV: Inversión Elite e Inversión Corporativa.

Cuentas de depósito retirable previo aviso (DRPA)

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

- *Cuenta Plus (DRPA)*. 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. El saldo mínimo para generar rendimientos es \$0.01 pesos para persona física y \$1,000 pesos para persona moral. 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 permite movimientos entre la Cuenta Plus,



otras cuentas que el cliente tenga en VW Bank y otras cuentas que el cliente mantenga en otros bancos.

- *Cuenta Elite (DRPA)*. 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 permite movimientos entre la Cuenta Elite, otras cuentas que el cliente tenga en VW Bank y otras cuenta que el cliente mantenga en otros bancos.
- *Cuenta Goal (DRPA)*. 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 esta dirigido a clientes que tienen intención de ahorrar con un propósito, comprar o dar el enganche de un auto nuevo, comprar una casa, 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 al mes. El saldo mínimo para generar rendimientos es de \$5,000 pesos. Volkswagen Bank no cobra comisiones por manejo de la Cuenta Goal y la cuenta permite movimientos entre la Cuenta Goal, otras cuentas que el cliente tenga en VW Bank y otras cuentas que el cliente mantenga en otros bancos.

Cuentas de inversión pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV)

A continuación se describen las cuentas de inversión pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento PRLV que Volkswagen Bank ofrece a sus clientes a la fecha de este Reporte siendo éstas parte de un paquete integral de productos y servicios que incluye, además de dicha inversión una cuenta de depósito retirable previo aviso DRPA:

- *Inversión Elite (PRLV)*. 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 no cobra comisión por el manejo de la Cuenta de Inversión Elite.



- *Inversión Corporativa (PRLV)*. 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 \$1,000 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 no cobra 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 "Inicio Online". Volkswagen Bank cuenta con un grupo de ejecutivos 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 clientes pueden acceder a los ejecutivos y a la información sobre los productos ofrecidos por Volkswagen Bank a través del portal de Internet "Inicio Online" operado por Volkswagen Bank o a través de su centro de atención telefónica. Una vez iniciado el trámite de apertura, los ejecutivos 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 depósito DRPA e inversiones a plazo PRLV 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, el contrato incluye las cláusulas de los servicios de banca electrónica, para poder gozar de los servicios de Banco Directo por 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 20% 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, este plan incluye pagos mensuales fijos, que incluyen capital e intereses con plazos desde los 12 hasta los 48 meses. Las tasas de interés se fijan de acuerdo al plazo.
- *Premium Credit*. 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 23% y el 40% 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 tabla de la página siguiente se muestra el comportamiento de la actividad crediticia de Volkswagen Bank durante los ejercicios de 2012, 2011 y 2010.



Número de créditos otorgados (contratos)

Marca	2012			2011			2010		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	17,749	1,681	19,430	14,544	1,368	15,912	10,390	1,408	11,798
Seat	4,199	78	4,277	2,242	44	2,286	1,527	55	1,582
Audi	479	10	489	336	11	347	156	17	173
Porsche	5	1	6	4	-	4	4	-	4
Multimarcas	-	32	32	-	32	32	-	44	44
	22,432	1,802	24,234	17,126	1,455	18,581	12,077	1,524	13,601

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 cuenta con procedimientos de originación adecuados para garantizar la calidad y 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 una vez que se realizó la identificación del cliente y se cuenta con todos los documentos requisitados por las políticas de VWBank.

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 se realiza 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 verifican todos los datos alimentados por los gerentes de servicios financieros y los ejecutivos de originación de crédito al consumo analizan y toman la decisión de acuerdo a las políticas y procedimientos establecidos en los manuales de crédito, 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 Cobranza 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 genera el contrato e 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 de manera aleatoria 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 asesores de cobranza externos 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 la recuperación de los saldos vencidos lo antes posible o bien obtener compromisos de pago de los adeudos vencidos. La duración del proceso de cobranza telefónica puede variar, dependiendo de la estrategia y calificación del cliente hasta 60 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 agencias de cobranza externas. El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es hasta que se acumula 125 días de morosidad.
- *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.

Como herramienta para facilitar su cobranza y administrar sus recursos de cobranza, la Compañía busca segmentar a sus clientes morosos, utilizando un esquema de puntuación (*score*). La calificación de los clientes la realiza el área de Administración de Riesgos y el área de Cobranza realiza las gestiones correspondientes de acuerdo a la estrategia definida para cada uno de los niveles de calificación (*score*) dado a los clientes. Se manejan tres tipos de estrategias, que están relacionadas respectivamente a clientes con calificación de riesgo alta, media y baja.

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 sus ejecutivos y gerentes divisionales de promoción ubicados en Puebla, Estado de México y Distrito Federal. 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 los 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal.

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 y módulos de información

Para el negocio de captación tradicional, Volkswagen Bank opera a través de su portal de Internet "Inicio Online" y de su centro de atención telefónica, así como de módulos de contacto e identificación de clientes potenciales por medio de la red de concesionarias de las marcas VW en México distribuidos en los 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal.

Para el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank cuenta con 255 concesionarios distribuidos de la siguiente manera:

Marca	No. De concesionarios
VW	161
VW Camiones	8
Seat	50
Audi	28
Porsche	7
Bentley	1

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 (Banca electrónica)

"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 de promoción

A través de sus ejecutivos, 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 ejecutivos 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 2012, 2011 y 2010.

DRPA	2012		2011		2010	
	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*
TOTAL	4,562	180.9	4,179	152.8	3,008	60.7
PF	4,049	70	3,749	58.9	2,675	39.5
PM	513	110.9	430	93.9	333	21.2

PRLV	2012		2011		2010	
	No. Inversiones	Importe*	No. Inversiones	Importe*	No. Inversiones	Importe*
TOTAL	1,537	1,409.50	1,804	1,203.00	1,562	784.4
PF	1,498	457.5	1,762	495.5	1,515	482.5
PM	39	952	42	707.5	47	301.9

*Cifras en millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 en su negocio de financiamiento contaba con 24,234, 18,581 y 13,601 contratos, respectivamente.



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

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.

Es de señalarse que a finales de 2012 el poder legislativo aprueba una reforma integral a la Ley Federal del Trabajo, la cual tendrá impactos en el desarrollo de actividades económico - productivas.

Las modificaciones a dicha ley

- Incorporan el concepto de trabajo digno con acceso a seguridad social y a un salario remunerador y prohíben cualquier forma de discriminación laboral
- Establecen una visión de equidad de género en la Ley, además de salario igual para trabajo igual, con eliminación de la exigencia de certificados de no embarazo a las mujeres; la tipificación clara del hostigamiento y el acoso sexual, y sanciones severas ante esas prácticas; así como el establecimiento de licencias de paternidad con goce de sueldo por primera vez.
- Fomentan el empleo, al establecer nuevas formas de contratación, que propician la generación de nuevos puestos de trabajo con garantía de acceso de los



- trabajadores a la seguridad social y al definir salario por unidad de tiempo, asegurando que no sea inferior al que corresponda a una jornada laboral.
- Asocian la capacitación y adiestramiento del trabajador con beneficios por productividad y competitividad, obligando al patrón a capacitar al trabajador durante las horas de trabajo y establece sistemas de incentivos, bonos o comisiones derivadas de la contribución a elevar la productividad. Se crea con ese propósito el Comité Nacional de Productividad.
 - Amplían la protección laboral a áreas antes no consideradas; incorpora por primera vez el trabajo a distancia con nuevas tecnologías y protege las condiciones de trabajo de mexicanos contratados aquí, para residir en el extranjero.
 - Regulan por primera vez, el régimen de subcontratación laboral, también conocido como *tercerización* u *outsourcing*, asegurando el cumplimiento de las obligaciones en materia de seguridad social y sancionando el uso doloso de esta forma de trabajo.
 - Modernizan y profesionalizan el sistema de impartición de justicia laboral, con énfasis en un proceso más conciliador y eficaz, que combate la simulación jurídica en los litigios laborales.
 - Por último, hacen responsable al patrón de la seguridad e higiene y de la prevención de riesgos en el trabajo, así como de la protección del medio ambiente.

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. Volkswagen Bank no cuenta con sucursales desde el inicio de sus operaciones.

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 el riesgo de mercado y el 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).

En noviembre de 2012, la Comisión emitió una Resolución modificatoria a las Disposiciones de Carácter General para las Instituciones de Crédito, considerando por una parte que, resultaba conveniente fortalecer la composición del capital neto de las instituciones de crédito de manera consistente con el más reciente consenso internacional en la materia, conforme a los lineamientos establecidos por el Acuerdo de Capital emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Acuerdo de Basilea III) y, por la otra, que era indispensable que ciertos títulos emitidos por las instituciones de banca múltiple, tengan la capacidad de absorber las pérdidas en las que hayan incurrido dichas instituciones cuando presenten un detrimento en su capital, ya sea a través de su conversión en títulos representativos del propio capital o mediante la pérdida de su valor convenida al momento de su emisión, a fin de ser reconocidos como integrantes del capital neto de las propias instituciones.

El enfoque primordial de las modificaciones es que el índice de capitalización mínimo (ICAP) se mantiene en un 8% y se prevén nuevos niveles mínimos para los elementos que componen la parte básica del capital neto, por lo que se establecen los componentes de capital básico (capital básico 1 y capital básico 2), en función de los conceptos que integran dichos componentes del capital básico, al tiempo que se incorpora un suplemento de conservación de capital de 2.5% del propio capital básico 1 sobre los activos ponderados sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, establece criterios para la inclusión de obligaciones subordinadas en el capital de las mencionadas instituciones de crédito.



Las modificaciones anteriores no tienen un efecto significativo en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

Alertas tempranas

Hasta 2012, 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 de indica en la siguiente página.

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%

A partir del 1° de enero de 2013, entrada en vigor de la Resolución, la clasificación de las instituciones de banca múltiple en categorías a que se refiere el artículo 220 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, se llevará a cabo conforme a la siguiente matriz:

		ICAP > 10.0%	10.0% > ICAP > 8%	8% > ICAP > 7%	7% > ICAP > 4.5%	4.5% > ICAP
CCB1 > 0.875	CCB > 1.0625	I	II			
	1.0625 > CCB > 0.875		II	III		
0.875 > CCB1 > 0.5625	CCB > 1.0625		II			
	1.0625 > CCB > 0.75		II	III	IV	
	CCB < 0.75		II	IV	IV	
CCB1 < 0.5625			II	V	V	V



En donde,

APSRT = Activos ponderados sujetos a riesgos totales.

ICAP = Índice de capitalización.

CCB1 = (Capital básico 1/ APSRT) / ICAP_M

CCB = ((Capital básico 1 + Capital básico 2) / APSRT) / ICAP_M

ICAP_M = Índice de capitalización mínimo, que es de 8%.

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 2012, 2011 y 2010 equivalente al 12.63%, 18.63% y 11.73%, respectivamente.

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.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 VW Bank no cuenta con activos y pasivos en moneda extranjera.

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.



El 9 de diciembre de 2012 fue publicado en la Ley de Ingresos para el año 2013, que la tasa del ISR aplicable para dicho año será de 30%, 29% en 2014 y a partir de 2015 de 28%, 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. Ver la sección "II. Información general – 2. Resumen ejecutivo – 2.3 Información financiera."

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 2012, 2011 y 2010, Volkswagen Bank contó con 298, 291 y 274 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., 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 del Grupo 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 del 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 y endeudamiento de los clientes.

La tabla de la página siguiente muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años de 2012, 2011 y 2010 comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A. C.



Marca	2012		2011		2010	
	Unidades	Participación mercado	Unidades	Participación mercado	Unidades	Participación mercado
VW	133,964	13.56%	126,831	14.00%	110,332	13.45%
AUDI	9,482	0.96%	8,058	0.89%	5,490	0.67%
SEAT	21,114	2.14%	18,115	2.00%	13,380	1.63%
BENTLEY	10	0.00%	6	0.00%	8	0.00%
PORSCHE	650	0.07%	539	0.06%	440	0.05%
GRUPO VW	165,220	16.73%	153,549	16.95%	129,650	15.80%
CHRYSLER	101,907	10.32%	95,178	10.51%	91,107	11.11%
GM	186,383	18.87%	168,503	18.60%	155,588	18.96%
FORD	84,382	8.54%	88,004	9.71%	115,834	14.12%
NISSAN	244,962	24.80%	224,509	24.78%	189,518	23.10%
HONDA	54,515	5.52%	36,209	4.00%	39,866	4.86%
TOYOTA	56,278	5.70%	48,589	5.36%	46,769	5.70%
RENAULT	25,030	2.53%	23,132	2.55%	18,046	2.20%
PEUGEOT	5,204	0.53%	5,796	0.64%	6,194	0.75%
OTRAS	63,866	6.47%	62,417	6.89%	27,832	3.39%
TOTAL	987,747	100.00%	905,886	100.00%	820,404	100.00%

*Fuente: AMIA (Asociación Mexicana de la Industria Automotriz).

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 2012, el volumen de ventas registradas por la industria automotriz fue de 987,747 unidades, mostrando un aumento de 9.04% respecto del mismo periodo del año anterior, cuando fue de 905,886 automóviles vendidos, importe mayor en 10.42% al registrado en el año 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 del Grupo VW, por lo que para evaluar su desempeño es necesario analizar únicamente las ventas de automóviles de dichas marcas.

El cliente adquiere un automóvil del Grupo VW a través de Volkswagen Bank, quien 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 2012, 2011 y 2010, comparadas con el número de automóviles nuevos vendidos a través de Volkswagen Bank por los mismos periodos:

Marca	2012			2011			2010		
	Vendidos a nivel nacional	Financiados VVB	%	Vendidos a nivel nacional	Financiados VVB	%	Vendidos a nivel nacional	Financiados VVB	%
VW	133,964	17,749	13.25%	126,831	14,544	11.47%	110,332	10,390	9.42%
Seat	21,114	4,199	19.89%	18,115	2,242	12.38%	13,380	1,527	11.41%
Audi	9,482	479	5.05%	8,058	336	4.17%	5,490	156	2.84%
Porsche	650	5	0.77%	539	4	0.74%	440	4	0.91%
Bentley	10	-		6	-		8	-	
	165,220	22,432	13.58%	153,549	17,126	11.15%	129,650	12,077	9.32%

Las ventas totales en México del Grupo VW al cierre de 2012 ascendieron a 165,220 unidades, el mismo periodo del año anterior las situaban en 153,549 lo que representa un incremento en las ventas del 7.6%.

Las ventas de autos nuevos a través de Volkswagen Bank durante 2012 ascendieron a 22,432 unidades, de un nivel de 17,126 en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento del 30.9%.

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 2012 ascendió a \$3,219,261 millones lo que representa un incremento de 8.7% si se compara con 2011 en que el nivel de captación alcanzó los \$2,961,939 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 2012 a \$1,009,523 millones de pesos lo que representa un incremento del 7.5% si se compara con 2011 donde el nivel de captación alcanzó los \$939,018 millones de pesos.

La tabla de la página siguiente 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.



Saldos de la Captación Bancaria

Captación Total de Recursos

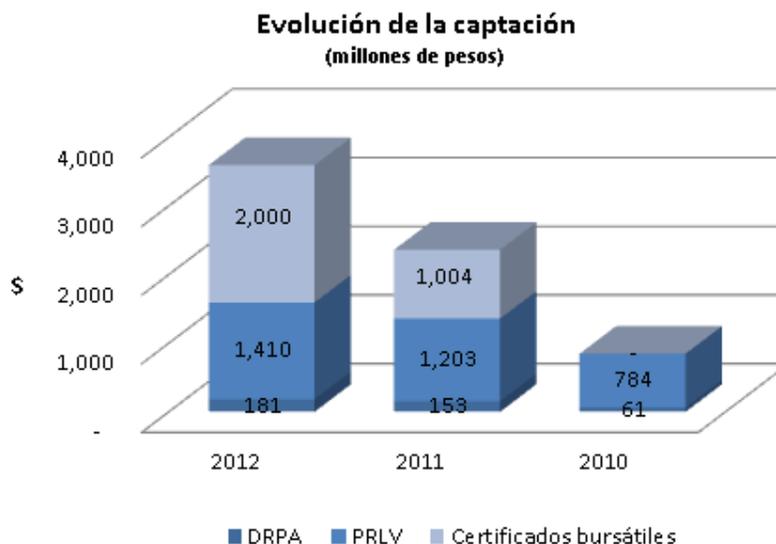
Millones de pesos

	Captación Total			Depósitos a Plazo			Títulos de Crédito Emitidos		
	Dic 2011	Nov 2012	Dic 2012	Dic 2011	Nov 2012	Dic 2012	Dic 2011	Nov 2012	Dic 2012
Sistema */	2,961,939	3,090,136	3,219,261	939,018	996,097	1,009,523	151,092	191,303	192,807
BBVA Bancomer	666,673	666,610	697,077	154,921	151,490	143,267	53,181	55,948	56,170
Banamex	574,710	524,999	575,574	103,837	114,965	111,733	16,046	20,826	20,280
Santander	357,430	412,393	425,151	137,711	152,759	151,645	21,676	36,374	35,094
Banorte	329,938	366,708	379,748	142,717	163,012	177,133	4,267	3,940	3,967
HSBC	330,668	327,839	318,601	121,080	108,816	104,358	4,243	4,235	4,244
Inbursa	146,054	143,529	156,067	54,500	32,305	40,857	34,549	50,065	50,086
Deutsche Bank	3,606	5,344	5,353	1,025	2,564	2,564	0	0	0
Scotiabank	129,444	143,296	150,127	47,350	63,806	63,258	6,221	6,229	6,222
Afirme	15,405	19,390	18,671	7,031	9,598	8,654	0	0	0
Banco del Bajío	70,628	78,710	81,059	33,102	34,963	37,581	838	901	907
Interacciones	43,473	53,525	57,302	14,143	20,296	21,587	3,509	3,508	4,714
Ixe	40,239	45,852	45,776	19,954	23,141	23,423	0	0	0
Banco Azteca	59,201	66,970	71,894	4,850	6,860	7,303	0	0	0
Banregio	24,881	29,398	31,163	13,111	16,342	17,274	0	0	0
Bank of America	5,928	16,053	10,373	265	185	276	0	0	0
Banco Credit Suisse	6,606	4,597	3,971	748	990	859	0	0	0
Invex	12,744	11,841	11,842	9,974	8,879	8,964	323	299	301
Monex	5,197	8,619	10,234	1,239	2,533	2,437	107	707	794
JP Morgan	1,858	5,564	4,802	0	131	131	0	0	0
Banca Mifel	24,351	25,326	23,021	17,350	17,727	15,758	78	70	70
Multiva	16,485	23,768	26,850	11,570	18,472	21,200	0	0	0
CIBanco	10,362	15,329	16,212	9,964	13,133	14,135	0	0	0
Ve por Más	11,966	13,500	14,455	3,283	3,902	4,621	0	0	0
Barclays	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bancoppel	12,085	14,346	14,797	1,018	982	954	0	0	0
Inter Banco	216	1,131	1,306	170	878	1,060	0	0	0
Compartamos	7,099	9,594	10,041	202	901	601	4,516	5,012	6,549
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	4,170	7,689	8,276	1,112	1,490	1,692	0	0	0
Banco Ahorro Famsa	10,542	11,798	12,077	7,436	9,356	9,542	0	0	0
Bansí	6,160	6,936	7,164	4,303	4,291	4,706	0	0	0
American Express	12,051	5,497	5,348	5,571	513	532	0	0	0
Actinver	1,209	4,371	4,352	907	3,310	3,208	0	0	0
Banco Base	280	452	573	0	31	206	280	420	367
Banco Wal-Mart	2,944	4,120	4,316	2,221	3,102	3,101	0	0	0
ABC Capital	3,165	4,881	4,402	857	1,426	1,464	0	0	0
Volkswagen Bank	2,360	3,338	3,591	1,356	1,331	1,591	1,004	2,008	2,000
Autofin	2,410	2,427	2,299	1,850	1,616	1,847	0	0	0
The Royal Bank of Scotland	6,545	2,255	1,785	0	0	0	0	0	0
Consubanco	11	2,143	2,108	0	0	0	0	760	766
UBS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Agrofinanzas	0	0	1,498	0	0	0	0	0	277
ING	2,846	0	0	2,290	0	0	256	0	0
The Bank of New York Mellon	0	0	0	0	0	0	0	0	0

*/ El orden en que se presentan los bancos es en forma descendente de acuerdo con el tamaño del monto de la captación total registrada en el mes más reciente. Los bancos que no aparecen en el cuadro es por que no tiene este tipo de cartera de crédito.

Fuente: CNBV - Boletín Estadístico Banca Múltiple, Diciembre 2012

La evolución de la participación de Volkswagen Bank en el mercado de captación al cierre de los ejercicios 2012, 2011 y 2010 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 40 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:

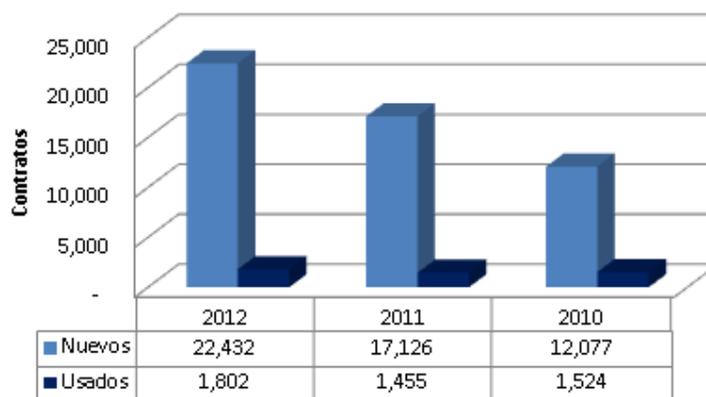
- *Ventas de automóviles de las marcas del Grupo VW.* Las operaciones de financiamiento están limitadas a ventas de automóviles de las marcas del Grupo VW en tanto que algunos competidores de Volkswagen Bank, como bancos comerciales y empresas de autofinanciamiento ofrecen financiamiento para la



adquisición de automóviles de diversas marcas, incluidas las marcas del Grupo 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 las marcas del Grupo 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.

Contratos de autos



Durante 2012, 2011 y 2010, VW Bank financió el 13.58%, 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 Institución por los mismos periodos, financió la adquisición de 1,802 unidades, 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 2012, 2011 y 2010:

Marca	2012			2011			2010		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	17,749	1,681	19,430	14,544	1,368	15,912	10,390	1,408	11,798
Seat	4,199	78	4,277	2,242	44	2,286	1,527	55	1,582
Audi	479	10	489	336	11	347	156	17	173
Porsche	5	1	6	4	-	4	4	-	4
Multimarcas	-	32	32	-	32	32	-	44	44
	22,432	1,802	24,234	17,126	1,455	18,581	12,077	1,524	13,601

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 al público y % de participación automóviles de pasajeros y camiones ligeros

Marca	2012		2011		2010	
	Unidades	Participación mercado	Unidades	Participación mercado	Unidades	Participación mercado
VW	133,964	13.56%	126,831	14.00%	110,332	13.45%
AUDI	9,482	0.96%	8,058	0.89%	5,490	0.67%
SEAT	21,114	2.14%	18,115	2.00%	13,380	1.63%
BENTLEY	10	0.00%	6	0.00%	8	0.00%
PORSCHE	650	0.07%	539	0.06%	440	0.05%
GRUPO VW	165,220	16.73%	153,549	16.95%	129,650	15.80%
CHRYSLER	101,907	10.32%	95,178	10.51%	91,107	11.11%
GM	186,383	18.87%	168,503	18.60%	155,588	18.96%
FORD	84,382	8.54%	88,004	9.71%	115,834	14.12%
NISSAN	244,962	24.80%	224,509	24.78%	189,518	23.10%
HONDA	54,515	5.52%	36,209	4.00%	39,866	4.86%
TOYOTA	56,278	5.70%	48,589	5.36%	46,769	5.70%
RENAULT	25,030	2.53%	23,132	2.55%	18,046	2.20%
PEUGEOT	5,204	0.53%	5,796	0.64%	6,194	0.75%
OTRAS	63,866	6.47%	62,417	6.89%	27,832	3.39%
TOTAL	987,747	100.00%	905,886	100.00%	820,404	100.00%

*Fuente: AMIA (Asociación Mexicana de la Industria Automotriz).

Cabe señalar que durante 2012 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 página.



Lugar de ventas	Automóviles	Ventas 2012
1	Aveo	66,152
2	Versa	47,506
3	Clásico	45,242
4	Tsuru	34,569
5	Nuevo Jetta	31,216
6	Tiida Sedan	30,504
7	Nissan chasis	27,627
8	Gol	26,728
9	March	25,306
10	CR-V	24,723
11	Sentra	23,296
12	Spark	23,107
13	Sonic	20,947
14	Ibiza	18,379
15	Matiz	16,048

*Fuente: AMIA (Asociación Mexicana de la Industria Automotriz).

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 2012, 2011 y 2010 la cartera total de crédito de Volkswagen Bank era de \$4,701, \$3,509 y \$2,382 millones, respectivamente, lo que representaba el 89.3%, 84.8% y 92.3% de los activos totales de Volkswagen Bank, al cierre de cada uno de los ejercicios mencionados.

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 2012, 2011 y 2010 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 Institución.

IV. Información financiera

1. Información financiera

A continuación se presenta los balances generales consolidados y los estados de resultados consolidados de VW Bank al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

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 Garamba, han sido preparados de conformidad con las NIIF.



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

	<u>31 de diciembre de</u>				<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos				Pasivo y Capital Contable			
DISPONIBILIDADES	\$ 421	\$ 493	\$ 43	CAPTACIÓN TRADICIONAL:			
DERIVADOS				Depósitos a plazo	\$ 1,591	\$ 1,356	\$ 845
Con fines de cobertura	3	-	-	Títulos de crédito emitidos	<u>2,000</u>	<u>1,004</u>	<u>-</u>
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE					3,591	2,360	845
Créditos de consumo	4,569	3,403	2,325	PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS			
Total cartera de crédito vigente	4,569	3,403	2,325	De exigibilidad inmediata	-	-	610
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA				OTRAS CUENTAS POR PAGAR:			
Créditos de consumo	132	106	57	Impuesto sobre la Renta y Participación de los	7	5	11
Total cartera de crédito vencida	132	106	57	Trabajadores en las Utilidades	<u>451</u>	<u>699</u>	<u>577</u>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>(253)</u>	<u>(171)</u>	<u>(94)</u>	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	458	704	588
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	4,448	3,338	2,288	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-	-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	31	13	5	CRÉDITOS DIFERIDOS	<u>122</u>	<u>68</u>	<u>48</u>
BIENES ADJUDICADOS	2	4	1	TOTAL PASIVO	4,171	3,132	2,091
EQUIPO DE TRANSPORTE	61	59	56	CAPITAL CONTABLE:			
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	62	90	80	CAPITAL CONTRIBUIDO:			
OTROS ACTIVOS				Capital social	<u>1,081</u>	<u>1,081</u>	<u>581</u>
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	<u>239</u>	<u>140</u>	<u>106</u>		1,081	1,081	581
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 5,267</u>	<u>\$ 4,137</u>	<u>\$ 2,579</u>	CAPITAL GANADO:			
				Déficit	(76)	(95)	(76)
				Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
				de flujos de efectivo	89	19	(17)
				Resultado neto	<u>1,096</u>	<u>1,005</u>	<u>488</u>
				TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,096	1,005	488
				TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 5,267</u>	<u>\$ 4,137</u>	<u>\$ 2,579</u>

<u>Cuentas de orden</u>	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	<u>\$ 22</u>	<u>\$ 16</u>	<u>\$ 7</u>

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		
	2012	2011*	2010*
Ingresos por intereses	\$ 643	\$ 414	\$ 233
Gastos por intereses	(227)	(129)	(86)
Margen financiero	416	285	147
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(100)	(90)	(52)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	316	195	95
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(84)	(26)	(13)
Otros ingresos (egresos) de operación	365	49	63
Gastos de administración y promoción	(420)	(200)	(181)
Resultado de operación	177	18	(37)
Participación en subsidiarias	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	177	18	(37)
ISR causado	(60)	(9)	(6)
ISR diferido	(28)	10	26
Resultado neto	\$ 89	\$ 19	(\$ 17)

(*) Los estados de resultados por los años 2011 y 2010 fueron reclasificados conforme a las nuevas disposiciones de la CNBV, para fines comparativos.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012, 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 Banxico 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 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 amortizado 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 2012, 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".

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 del Banco 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.

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.

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 vencimiento 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.

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 millones que fue reconocido en los resultados acumulados conforme a las disposiciones establecidas por la Comisión, dejando de afectar el resultado del ejercicio 2011 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 y bonificaciones, 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 2012 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.

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.

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 erogan 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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 2012, 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.

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, indemnizaciones y bono de antigüedad) 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.

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. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

t. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta. Los importes de la utilidad integral de 2012 y 2011, se expresan en pesos históricos.



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 devenga, 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 Institución 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.

v. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2012, 2011 y 2010.

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.

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 \$6 millones en 2012, \$7 millones en 2011 y \$5 millones 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. Diferencias contables entre Criterios de la CNBV e IFRS - Garante

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple

Volkswagen Financial Servicios AG, la compañía controladora de Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple con sede en Alemania reporta sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés-International Financial Reporting Standards). Por lo que, a continuación se muestran de forma enunciativa las principales diferencias entre los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (CCSCGF), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México e IFRS.



Este resumen no se debe tomar como exhaustivo de todas las diferencias entre los CCSCGF e IFRS. No se ha hecho ninguna tentativa de identificar todas las diferencias del registro, de la presentación o de la clasificación que afectarían las transacciones o los acontecimientos que se presentan en estados financieros, incluyendo las notas a los estados financieros. Se describe abajo una descripción de las diferencias significativas entre los CCSCGF e IFRS.

Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

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 IFRS 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.

Pensiones (Beneficios a los empleados)

CCSCGF – NIF D 3 "Beneficios a los empleados"

- Las obligaciones se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales.
- Bajo las NIF mexicanas todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales.
- Al igual que la norma internacional, las NIF mexicanas miden los activos de los planes de pensiones a valor razonable; sin embargo, no especifican la utilización de un precio de oferta como referencia.
- Bajo las NIF mexicanas no hay límite en el valor de los activos del plan que se puede reconocer.
- Las NIF mexicanas utilizan como fecha de medición de los planes de beneficios definidos, la misma fecha que el balance general o un máximo de 3 meses antes del balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las NIF mexicanas la PTU diferida se reconoce con base en el método de activos y pasivos.

IFRS – IAS 19 "Employee Benefits"

El cargo al estado de resultados se determina usando el método de Unidad el Crédito Proyectado con base en cálculos actuariales para cada esquema. Las diferencias actuariales se reconocen en el capital en el momento que suceden. Los costos de



servicios tanto actuales como anteriores, junto con el desglose de descuentos menos el retorno esperado de activos planeados, se reconocen en gastos de operación.

- Bajo las IFRS, una entidad reconoce los beneficios por terminación como pasivo siempre y cuando la entidad esté obligada a:

(a) terminar el contrato de empleo de un empleado antes de la fecha de retiro; o
(b) establecer beneficios por terminación como resultado de ofertas hechas para incentivar renuncias voluntarias.

- Sin embargo, la misma norma internacional señala que algunos beneficios a empleados se pagan independientemente de la razón por la cual el empleado salga de la compañía. Sin embargo, los pagos por dichos beneficios se describen como indemnizaciones por terminación y son considerados más bien como beneficios posteriores en vez de beneficios por terminación.

- Bajo las IFRS los activos de los planes de pensiones deben medirse a su valor razonable. En el caso de inversiones cotizadas en un mercado activo, el precio de oferta debe ser utilizado como referencia para dicha valuación.

- Las IFRS establecen una prueba de "techo" sobre los activos del plan, bajo la cual se tienen que analizar la recuperación de dichos activos y se establece un límite para su reconocimiento.

- Bajo las IFRS la fecha de medición de los planes de beneficios definidos (fecha en la cual se valúan los activos y pasivos del plan) es la misma fecha que el balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las IFRS la PTU se considera como un beneficio a los empleados dado que se paga basándose en el servicio prestado por el empleado. Se trata como beneficio a corto o largo plazo. No se reconoce el diferido con base en el método de activos y pasivos dado a que ese método sólo se aplica a impuestos a las utilidades.

Costos de generación de contratos de crédito

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 "Cartera de crédito"

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortizará 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 por el otorgamiento del crédito a que se refiere la presente sección .

Se entenderá como costos o gastos asociados con el otorgamiento del crédito, únicamente a aquéllos que sean incrementales y relacionados directamente con actividades realizadas por las entidades para otorgar el crédito, por ejemplo la evaluación crediticia del deudor, evaluación y reconocimiento de las garantías, negociaciones para los términos del crédito, preparación y proceso de la documentación del crédito, y cierre o cancelación de la transacción, incluyendo la proporción de la compensación a empleados directamente relacionada con el tiempo invertido en el desarrollo de esas actividades.



IFRS – IAS 39 “Financial instruments: Recognition and Measurement”

Los costos incrementales relacionados con la generación de contratos de administración de inversiones de largo plazo se difieren y amortizan a lo largo de la vida del contrato.

Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

Las comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito se registrarán como un crédito diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originen por créditos revolventes que deberán ser amortizadas por un periodo de 12 meses.

IFRS IAS 39 “Financial instruments: Recognition and Measurement”

Las comisiones y gastos recibidos o pagados por la colocación de créditos que son directamente atribuibles a la colocación de dicho crédito, se contabilizan utilizando el método de Tasa de Interés Efectiva a lo largo de la vida esperada del crédito. Esta política surtió efecto desde el primero de enero de 2005, por lo tanto, la principal diferencia se deriva de la amortización de comisiones diferidas bajo IFRS en 2005 y 2006.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

CCSGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

Las Instituciones de Crédito determinan una estimación preventiva para riesgos crediticios con base a las disposiciones establecidas por la CNBV, con base a lo siguiente:

A partir del 31 de marzo de 2011, para la calificación de la cartera de crédito consumo no revolvente, la Institución financiera 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.

La Institución 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.

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.

IFRS – IAS 18 “Revenue”

Los ingresos de actividades ordinarias derivados del uso, por parte de terceros, de activos de la entidad que producen intereses, regalías y dividendos deben ser reconocidos de acuerdo con las bases establecidas en el párrafo 30, siempre que:

- (a) sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- (b) el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable.

Los ingresos de actividades ordinarias deben reconocerse de acuerdo con las siguientes bases:

- (a) los intereses deberán reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo, como se establece en la IAS 39, párrafos 9 y GA5 a GA8;
- (b) las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de acumulación (o devengo), de acuerdo con la sustancia del acuerdo en que se basan; y
- (c) los dividendos deben reconocerse cuando se establezca el derecho a recibirlos por parte del accionista.

Cuando se cobran los intereses de una determinada inversión, y parte de los mismos se han acumulado (o devengado) con anterioridad a su adquisición, se procederá a distribuir el interés total entre los periodos pre y post adquisición, procediendo a reconocer como ingresos de actividades ordinarias sólo los que corresponden al periodo posterior a la adquisición.

Costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva (ver la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*), así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los flujos de efectivo y la vida esperada de un grupo de instrumentos financieros similares pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos raros casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero (o de un grupo de instrumentos financieros) no puedan ser estimados con fiabilidad, la entidad utilizará los flujos de efectivo



contractuales a lo largo del periodo contractual completo del instrumento financiero (o grupo de instrumentos financieros).

Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo

CCSGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 "Cartera de crédito"

No se reconoce el valor presente de las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos de seguro a largo plazo. Las primas se reconocen cuando se cobran y las reservas son calculadas con base en lineamientos establecidos por la entidad reguladora de las empresas de seguro.

IFRS 4 – "Insurance contracts"

Se reconoce el valor de los contratos de seguros clasificados como de largo plazo, vigentes a la fecha de los estados financieros. El valor presente de los contratos de seguro a largo plazo se determina descontando las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos vigentes usando supuestos que toman en cuenta las condiciones económicas y experiencia previa.

Activos y pasivos financieros – valor razonable

CCSCGF – Boletín C- 2 "Instrumentos financieros"

Boletín C- 3 "Cuentas por cobrar"

NIF C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos"

Activos financieros

Bajo las NIF mexicanas la clasificación de los activos financieros es diferente, ya que excluye a los préstamos y cuentas por cobrar cuya guía para el registro, presentación y revelación es el Boletín C-3. El Boletín C-2 de Instrumentos Financieros establece las siguientes 3 categorías de clasificación:

- Mantenidos hasta su vencimiento
- Disponibles para la venta
- Activos para negociación

Los costos de transacción directamente relacionados se registran como activos individuales y se amortizan utilizando el método de interés efectivo.

Las NIF mexicanas no ofrecen una guía en particular en relación con la medición del valor razonable (oferta/demanda).

Pasivos financieros

Bajo las NIF mexicanas no existen diferentes clasificaciones de pasivos. En el caso de préstamos obtenidos en efectivo, el pasivo debe reconocerse por el importe recibido o utilizado.

Los pasivos financieros que devengan intereses por financiamiento, deberán reconocerse por el total y en una cuenta complementaria de pasivo, los intereses por pagar conforme se vayan devengando.



Las NIF no son explícitas respecto a incluir el riesgo crediticio en las mediciones de valor razonable.

IFRS – IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”

Activos financieros

Las IFRS establecen las siguientes 4 categorías para la clasificación de los activos financieros:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
- Préstamos otorgados y cuentas por cobrar
- Activos disponibles para la venta

Bajo las IFRS, los costos de transacción directamente relacionados son capitalizados para todos los activos financieros a menos que sean clasificados en la categoría de activos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, en cuyo caso, se llevan a resultados en el momento que se originan.

Bajo las IFRS, para la valuación de activos financieros, el precio de mercado apropiado para un activo mantenido es el precio de oferta, y para un activo que va a ser adquirido, es el precio de demanda.

Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

- 1) Pasivos financieros medidos inicialmente a valor razonable y subsecuentemente a costo amortizado usando el método del interés efectivo.
- 2) Pasivos financieros medidos a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias, sub-clasificados en dos categorías:
 - Designados. Un pasivo financiero que es designado por la entidad como pasivo a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias desde el reconocimiento inicial.
 - Mantenido para negociación. Un pasivo financiero clasificado como mantenido para negociación, como es el caso de las obligaciones por valores prestados en una venta a corto plazo, que tienen que ser devueltos en el futuro.

Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua

Las NIIF han introducido este concepto en la medición de ciertas partidas de los estados de situación financiera, lo cual también implica que la información debe revisarse cada vez que se presentan estados financieros, puesto que los incrementos en el valor razonable de un activo son ingresos, mientras que los decrementos son gastos.



En 2011, el IASB emitió IFRS 13, Fair Value Measurement que aún no entran en vigor. Dicha norma establece una sola definición de "valor razonable" y proporciona orientación al respecto.

Contingencias

CCSCGF – NIF C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos"

En el caso de medición de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al "valor esperado". También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerarse otros desenlaces posibles.

IFRS – IAS 37 "Provisions, contingents liabilities and contingents assets"

Se provisiona la mejor estimación de la obligación. En el caso de medición de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al "valor esperado". También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerarse otros desenlaces posibles.

Ingresos

CCSCGF – NIF

No existe reglamentación específica que trate el reconocimiento de ingresos bajo las normas locales (CCFCGF /NIF), incluyendo ingresos por intereses. Por lo que de acuerdo a lo establecido en la NIF A-8 "Supletoriedad", se considerará la aplicación supletoria de la norma IAS 18.

IFRS – IAS 18 "Revenue" IAS 39 "Financial instruments: recognition and measurement"

La IAS 18 "Revenue" estipula que los ingresos deben reconocerse cuando:

- (a) Es probable que los beneficios económicos fluirán hacia la empresa.
- (b) Los ingresos pueden cuantificarse confiablemente.

De conformidad con las NIIF, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el período relevante.



Consolidación

CCSCGF – NIF B 8 “Estados financieros consolidados o combinados” NIF C 7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” Criterio C 5 “Consolidación de entidades de propósito específico”

De conformidad con las NIF, y con los criterios contables de la CNBV, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las entidades sobre las que la tenedora tiene control e influencia significativa; sin embargo, los criterios contables de la CNBV establecen una excepción en el caso de las sociedades de inversión y otras compañías no pertenecientes al sector financiero, aun cuando la tenedora tenga influencia sobre ellas, no deben consolidarse.

En el caso de las NIF mexicanas no permiten la remediación al valor razonable de la inversión retenida en la fecha en que ocurre la pérdida del control de una entidad.

La NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados” (“NIF B-8”) estipula que las entidades que opten por presentar estados financieros no consolidados deben reconocer la inversión en las subsidiarias con el método de participación. La NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” (“NIF C-7”) también estipula, como regla general, que la inversión en empresas asociadas deberá reconocerse mediante el método de participación.

Bajo las NIF mexicanas, no es requerido evaluar la existencia de indicadores de deterioro de las inversiones en asociadas al término de cada periodo sobre el que se informa.

La NIF C-7 establece que cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión en la asociada, este último debe ajustarse al valor razonable de la contraprestación pagada.

IFRS – IAS 27 “Consolidated and separated financial statements” IAS 28 “Investments in associates”

La IAS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements” (“IAS 27”) estipula que las inversiones en subsidiarias, asociadas y joint ventures en los estados financieros de una controladora se valúan a costo o a valor razonable, de conformidad con la IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”.

Bajo las IFRS, se le requiere al inversionista evaluar al término de cada periodo sobre el que se informa si existe cualquier evidencia objetiva de que su interés en una asociada está deteriorado. Si el inversionista identifica esta evidencia, el importe total en libros de la inversión debe ser analizado para posible deterioro.

Las IFRS se enfocan en el modelo basado en control, considerando los riesgos y beneficios en donde no existe un control aparentemente, para consolidar a las entidades.

En raras circunstancias bajo IFRS puede existir control sobre una entidad en casos donde se posee menos del 50% de las acciones con derecho a voto y no se tienen derechos legales o contractuales para controlar la mayoría de los poderes de voto o al



consejo de administración, es decir, el control de facto es cuando un accionista mayoritario mantiene una inversión en el capital importante con respecto a otros debido a que los accionistas están dispersos entre el público en general.

Bajo las IFRS, si una empresa controladora pierde el control de una entidad pero retiene una parte de la inversión, se requiere que la inversión retenida sea medida a valor razonable.

Los estados financieros consolidados de la entidad controladora y la subsidiaria, usualmente se realizan a la misma fecha. Las IFRS permiten fechas distintas de reporte proporcionando una diferencia entre las fechas de reporte de tres meses. Bajo las IFRS se hacen ajustes en las operaciones más importantes en que se incurran en ese periodo.

Las IFRS utilizan la presunción refutable de la influencia significativa con una participación del 20% o más. Sin embargo se requiere efectuar un análisis sobre la existencia de influencia significativa.

La IAS 28 "Investments in Associates" ("IAS 28") permite el reconocimiento de un ingreso en la adquisición de una inversión en una empresa asociada cuando el neto de valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es superior a la contraprestación entregada.

En 2011, el IASB emitió la siguientes normas que aún no entran en vigor: IAS 27 (Revised 2011), Separate Financial Statements, IAS 28, Investments in Associates, IFRS 10, Consolidated Financial Statements, IFRS 11, Joint Arrangements, IFRS 12, Disclosure of Interests in Other Entities. Entre otros cambios, se prohíbe la consolidación proporcional para contabilizar acuerdos conjuntos.

CCSCGF – Anexo 33 (CUB) B 6 "Cartera de crédito"

El saldo a registrar en la cartera de crédito, será el efectivamente otorgado al acreditado y en su caso el seguro que se hubiere financiado. A este monto se le adicionarán cualquier tipo de intereses que conforme al esquema de pagos del crédito, se vayan devengando.

El saldo insoluto de los créditos denominados en VSM (Veces del Salario Mínimo) se valorizará con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconocerá en los resultados del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de 12 meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de 12 meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se llevará a los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses en esa fecha.

En los casos en que el cobro de los intereses se realice por anticipado, éstos se reconocerán como un cobro anticipado en el rubro de créditos diferidos y cobros anticipados, el cual se amortizará durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, en el rubro de ingresos por intereses.



IFRS

No existe una norma específica para el tratamiento de la cartera de crédito, por lo que se debe de considerar en lo establecido en las normas IAS 18 "Revenue" y IAS 39 "Financial instruments: recognition and measurement".

4. 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 2012 y 2011, Volkswagen Bank contaba con líneas de crédito en pesos abiertas por un monto total de \$1,800 y \$1,600 millones, respectivamente. 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%.

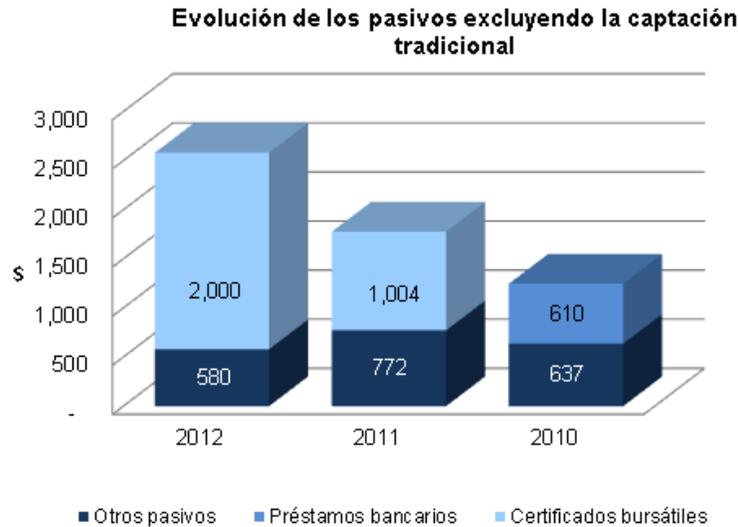
Volkswagen Bank se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos adeudados al amparo de los créditos anteriormente mencionados y al 31 de diciembre de 2011 no existían saldos insolutos por las disposiciones realizadas al amparo de los créditos.

Ninguno de los créditos que tiene contratado Volkswagen Bank a la fecha de este Reporte representa 10.0% o más de sus pasivos totales. Al 31 de diciembre de 2010, el único crédito de Volkswagen Bank que representaba 29.2% o más de sus pasivos totales a dicha fecha, los cuales ascendían a \$2,091, 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 de acuerdo 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.

En la página siguiente se muestra la evolución, al cierre de los ejercicios de 2012, 2011 y 2010, de los pasivos por financiamiento (no derivados de captación) de Volkswagen Bank.





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 Institución 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).

El 18 de junio de 2012 la Institución realizó una segunda oferta pública de dichos certificados a través de la 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 13 de junio de 2016 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.45 puntos a la 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.

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$8 millones y a \$7 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$85 millones y a \$4 millones, respectivamente.



En 2010 VW Bank no tuvo gastos de colocación, ni por intereses, al no haber realizado ninguna emisión.

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

5.1 Resultados de operación

24,234 unidades colocadas en 2012

Durante el ejercicio 2012, VW Bank colocó 24,234 unidades (18,581 unidades en 2011 y 13,601 unidades en 2010), a través de diversos planes de financiamiento, de los cuales 22,432 unidades corresponden a autos nuevos (17,126 y 12,077 en 2011 y 2010, respectivamente) y 1,802 usados (1,455 y 1,524 unidades en 2011 y 2010, respectivamente).

Las unidades vendidas por marca se muestran a continuación:

Marca	2012		2011		2010	
	Total	%	Total	%	Total	%
VW	19,430	80.3%	15,912	85.6%	11,798	86.8%
Seat	4,277	17.6%	2,286	12.3%	1,582	11.6%
Audi	489	2.0%	347	1.9%	173	1.3%
Porsche	6	0.0%	4	0.0%	4	0.0%
Multimarcas	32	0.1%	32	0.2%	44	0.3%
	24,234	100.0%	18,581	100.0%	13,601	100.0%



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 2012, 2011 y 2010, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de \$643, \$414 y \$233 millones,



respectivamente. Al cierre de 2012 los ingresos por intereses aumentaron 55.3%, respecto del mismo periodo de 2011. Este aumento se debió principalmente a la consolidación y crecimiento de las operaciones de crédito de Volkswagen Bank.

Al 31 de diciembre de 2012 se tenían 48,111 contratos de crédito colocados, siendo un 40.33% más que los celebrados al 31 de diciembre de 2011, cuando 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 reporte, 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 y a 13.7% al 31 de diciembre de 2012.

A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente:

	(cifras en millones de pesos)		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses por cartera de crédito	\$ 592	\$ 377	\$ 203
Intereses por disponibilidades	16	18	19
Comisiones por el otorgamiento de créditos	35	19	11
	<u>\$ 643</u>	<u>\$ 414</u>	<u>\$ 233</u>

Gastos por intereses

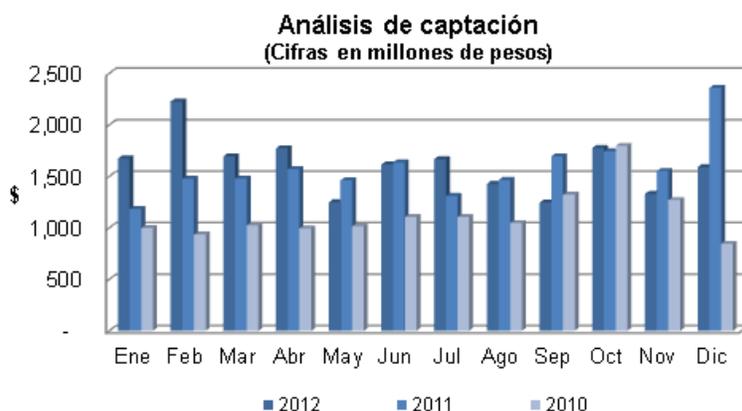
Los gastos por intereses se integran por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general y por los intereses de los créditos contratados por Volkswagen Bank.

Los gastos por intereses se integran principalmente por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general y por los créditos contratados por el Banco con diversas instituciones financieras. Al cierre de 2012, los gastos por intereses aumentaron a \$227 millones, 75.6% más respecto del mismo periodo de 2011 cuando representaron \$129 millones, lo anterior debido a que en 2012 el gasto por interés correspondiente a los títulos de crédito emitidos fue de \$83 millones, el cual representa el 84.5% del incremento de los gastos por intereses que se dio en 2012 con respecto al año anterior, debido a que en 2011 no se tenía este gasto.

Al 31 de diciembre de 2011, los gastos por intereses ascendieron a \$129 millones. Dichos gastos presentaron un incremento 50.0% respecto del mismo periodo de 2010 cuando representaron a \$86 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 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, a continuación se muestra el comportamiento de la captación.





La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Tasa promedio captación	4.18%	4.50%	4.85%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2012 fue de \$416 millones, cifra que es 46.45% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2011 de \$285 millones. El crecimiento en este rubro se debe principalmente al aumento en los contratos de créditos colocados, lo que incrementó el importe de las comisiones y tarifas pagadas a los concesionarios en un 60.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El resultado registrado al 31 de diciembre de 2011, fue 93.9% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2010, \$147 millones. Este crecimiento se originó por el aumento de los intereses de la cartera de crédito.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, el margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 6.44%, 9.8% y 8.3%, respectivamente.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2012 se crearon \$100 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 12.1% superior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2011, cuando se situaron en \$90 millones.

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 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 2012, 2011 y 2010 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 2.8%, 3.0% y 2.5%, respectivamente con respecto a la cartera total.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 representaban 1.9, 1.6 y 1.6 veces la cartera de crédito vencida, respectivamente.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2012, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$316 millones, siendo 62.2% mayor que el obtenido en el mismo periodo de 2011. Lo anterior como resultado de la consolidación y crecimiento de las operaciones del Banco, durante los últimos dos años.

Durante el ejercicio de 2011, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$195 millones, 105.3% por arriba que en el mismo periodo de 2010, cuando se ubicó en \$95 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). Al 31 de diciembre de 2012 se registraron \$84 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando un incremento de \$58 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2011. Al 31 de diciembre de 2011 se registraron \$26 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas. Esto representó un incremento del 100.0% respecto a las comisiones y tarifas pagadas en 2010 cuando se ubicaron en \$13 millones.

El 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 2012, los otros ingresos de operación incrementaron significativamente respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2011, \$365 millones y \$49 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en 2012 se obtuvieron ingresos provenientes del cobro por concepto de uso de instalaciones a las compañías aseguradoras por \$100 millones de enero a diciembre 2012, \$37 millones por cancelación de provisiones, asimismo a partir del ejercicio 2012, se realizó la reclasificación del costo por servicios de administración de personal, debido a que anteriormente se presentaba como parte de los otros egresos de operación y actualmente forma parte de los gastos de administración y promoción, siendo estas las variaciones más significativas en este rubro.

Al cierre de 2011, los otros ingresos de operación disminuyeron significativamente respecto a lo registrado durante 2010, \$49 millones y \$63 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 al 31 de diciembre de 2012 ascienden a \$420 millones y en el mismo periodo de 2011 fueron \$200 millones, lo cual representa un incremento de \$220 millones. Este crecimiento se debe principalmente a que en 2012 aumentaron los gastos por concepto de honorarios por servicios profesionales y gastos en tecnología. Además de que a partir del ejercicio 2012 se realizó la reclasificación del costo por servicios de administración de personal a los gastos de administración y promoción, debido a que anteriormente se presentaba como parte de los otros egresos de operación.

Los gastos de administración y promoción acumulados durante el ejercicio de 2011 fueron de \$200 millones, respecto de los \$181 millones registrados en 2010, lo cual representa un incremento de 10.5%. 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

Los impuestos generados por el Banco al 31 de diciembre de 2012 ascendieron a \$88 millones, de los cuales \$60 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y \$28 millones a impuestos a la utilidad diferidos. El incremento en los impuestos diferidos de \$37 millones en relación al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al efecto neto: i) el incremento de las comisiones pagadas por anticipado, ii) la disminución de las provisiones y iii) la aplicación de las pérdidas fiscales. Asimismo el incremento en los impuestos a la utilidad causados de \$52 millones se debe a que durante 2012 el Banco causó \$48 millones de Impuesto Empresarial a Tasa Única y la compañía subsidiaria \$5 millones de Impuesto sobre la Renta.



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

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendió a \$89 y \$19 millones, lo que representó un incremento comparado con la pérdida neta de \$17 millones registrada durante el ejercicio de 2010, lo anterior como resultado principalmente del incremento en el margen de intermediación financiera, el crecimiento controlado de la estimación preventiva de riesgos crediticios derivado de una eficiente administración de riesgos, la consolidación y crecimiento de las operaciones de crédito del Banco.

5.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital

5.2.1 Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de liquidez que Volkswagen Bank tuvo durante los ejercicios 2012, 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 2012 y 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 Institución 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).

El 18 de junio de 2012 la Institución realizó una segunda oferta pública de dichos certificados a través de la 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 13 de junio de 2016 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.45 puntos a la 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.

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$8 millones y a \$7 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$85 millones y 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 2012 como resultado de las pruebas de efectividad de los *swaps* de tasa de interés contratados por el Banco se determinó que el *swap* de \$500 millones contaba con un 97.27% de efectividad. Por lo anterior se tuvo una afectación a resultados de \$44 mil pesos correspondientes al 2.73% de ineffectividad del instrumento financiero derivado a dicha fecha. Por lo que respecta al *swap* de \$1,000 millones se determinó que al 31 de diciembre de 2012 contaba con un 101.33% de efectividad.

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.

5.2.2 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.

5.2.3 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 2012, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,096 millones.

La inversión realizada por VW Financial Services AG es una respuesta positiva al crecimiento que Volkswagen Bank ha registrado en sus 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 12.63% al 31 de diciembre de 2012. 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.

5.2.4 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 2012, el saldo insoluto de dichos créditos ascendía a \$80.4 millones.

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

Las quitas, condonaciones y bonificaciones, 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 2012, 2011 y 2010 es la siguiente:

31 de diciembre de 2012

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A	\$ 995	0 a 0.99 %	\$ 8
B	3,464	1 a 19.99 %	119
C	139	20 a 59.99 %	42
D	53	60 a 89.99 %	34
E	47	90 a 100 %	47
Reservas preventivas	\$ 4,698		\$ 250
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			\$ 3
Total reservas constituidas			\$ 253

31 de diciembre de 2011

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
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
Reservas preventivas	\$ 3,509		\$ 171
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			\$ -
Total Reservas constituidas			\$ 171



31 de diciembre de 2010

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A			
A-1	\$ 2,142	0 a .5%	\$ 11
A-2	-	.51 a .99%	-
B			
B-1	-	1 a 4.99%	-
B-2	-	5 a 9.99%	-
B-3	139	10 a 19.99%	14
C			
C-1	-	20 a 39.99%	-
C-2	39	40 a 59.99%	17
D	37	60 a 89.99%	27
E	24	90 a 100%	24
Reservas preventivas	\$ 2,381		\$ 93

Reservas (Intereses C. Vencida)	\$ 1
Total Reservas constituidas	\$ 94

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.

5.2.5 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.

5.3 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 prever, 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 Coordinación 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.

6. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

En la preparación de sus estados financieros, Volkswagen Bank realiza estimaciones importantes que afectan a los saldos y revelaciones reportados de activos y pasivos a la fecha de sus estados financieros, así como a los saldos de los ingresos y gastos durante los periodos reportados. La aplicación de estas estimaciones requiere que Volkswagen Bank haga juicios subjetivos, los cuales se basan en la experiencia histórica de Volkswagen Bank, además de 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 que se realicen en diferentes condiciones

Volkswagen Bank considera que las políticas contables más significativas que requieren la aplicación de estimaciones referidas anteriormente son:

Estimación preventiva para riesgos crediticios

A partir de la constitución e inicio de operaciones de Volkswagen Bank, las reservas se calculan de acuerdo a la reglamentación emitida por la CNBV. Estas disposiciones contemplan una metodología de calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente, 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.

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 2012, 2011 y 2010 las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a \$253, \$171 y \$94 millones, respectivamente.

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, así como 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 2012, 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 2012, 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 VW Bank (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 personas relacionadas aquellas en las que resulten deudas 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 2012, 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.
- Intereses pagados, generados por el contrato de cuenta corriente que se tiene con Volkswagen de México.
- Cobro de subvención a Volkswagen de México.

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 2012 y 2011 que forman parte de este Reporte.



Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 Volkswagen Bank registró un saldo en millones de \$1, \$22 y \$19, respectivamente en cuentas por pagar a partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Institución registró un saldo en millones de \$12 y \$2, respectivamente en cuentas por cobrar a partes relacionadas.

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 Löffler	1 de junio de 2009	Oliver Roes	1 de septiembre de 2011
Hans-Heiner Tüting	26 de marzo de 2012	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 Sluzby 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.

Hans-Heiner Tüting ha sido parte del Grupo Volkswagen desde hace 32 años. Después de varios proyectos realizados en Volkswagen Vehículos Comerciales, en 1995 asumió la responsabilidad del área de Ventas de Vehículos Comerciales. Cinco años más tarde fue designado responsable de la cadena de distribución de Vehículos Comerciales en Europa Occidental.

Cuenta con estudios de administración de empresas y economía de mercado en la Fernuniversität Hagen en Hagen, North Rhine-Westphalia, República Federal de Alemania.

En 2001 ocupó la Dirección de Distribución y Ventas de Vehículos Comerciales. Del 2007 al 2008 el Sr. Tüting dirigió la distribución y las Ventas en Europa de Volkswagen Vehículos Comerciales. A partir del 2008 fue responsable de la distribución de Volkswagen Vehículos Pasajeros en la región de la Comunidad de Estados Independientes, Cercano Oriente y África.

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 Tepotzotlan, 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.

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.

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.

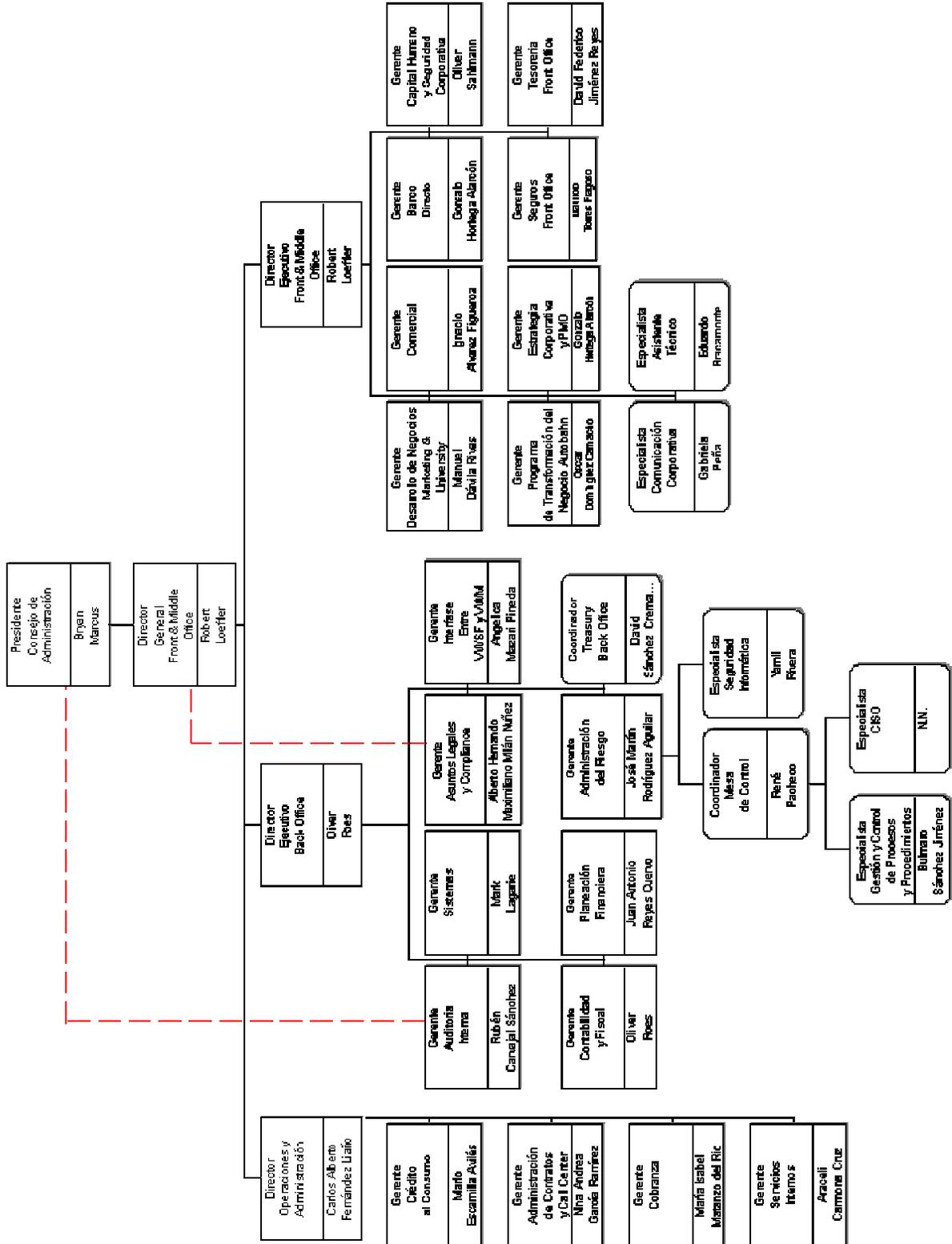
Oliver Roes. La biografía de Oliver Roes ha quedado descrita anteriormente.

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.

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.

En la siguiente página 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 2012 fue de \$6.0, en 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 2012 y 2011 el fondo de pensiones para empleados de Volkswagen Bank ascendía a \$21.5 millones y \$23.3 millones, respectivamente, 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 las normas de información financiera y los criterios contables 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 auditoria 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 Auditoria 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
Hans-Heiner Tüting
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
Oliver Roes
José Martín Rodríguez Aguilar

Miembros suplentes

Raymundo Carreño del Moral
Hans-Heiner Tüting
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 Löffler
Carlos Alberto Fernández Liaño
Ignacio Álvarez Figueroa



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 prácticas 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
Manuel Padilla Romero
Gonzalo Horteiga 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 derecho a 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
Oliver Roes
Juan Antonio Reyes Cuervo
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
Juan Antonio Reyes Cuervo
Rubén Carvajal Sánchez*

*miembro sin derecho a voto.

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 registrarán 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, transmitirlas 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 anual, 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 anual 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



Oliver Roes
Director Ejecutivo Adjunto /
Gerente de Contabilidad y Fiscal



Carlos Fernández Liaño
Director de Operaciones y Administración



Alberto Hernando Maximiliano Millán Núñez
Gerente de Asuntos Legales y Compliance



El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual por los ejercicios 2012 y 2011, fueron dictaminados con fecha 28 de febrero de 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México, respectivamente.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

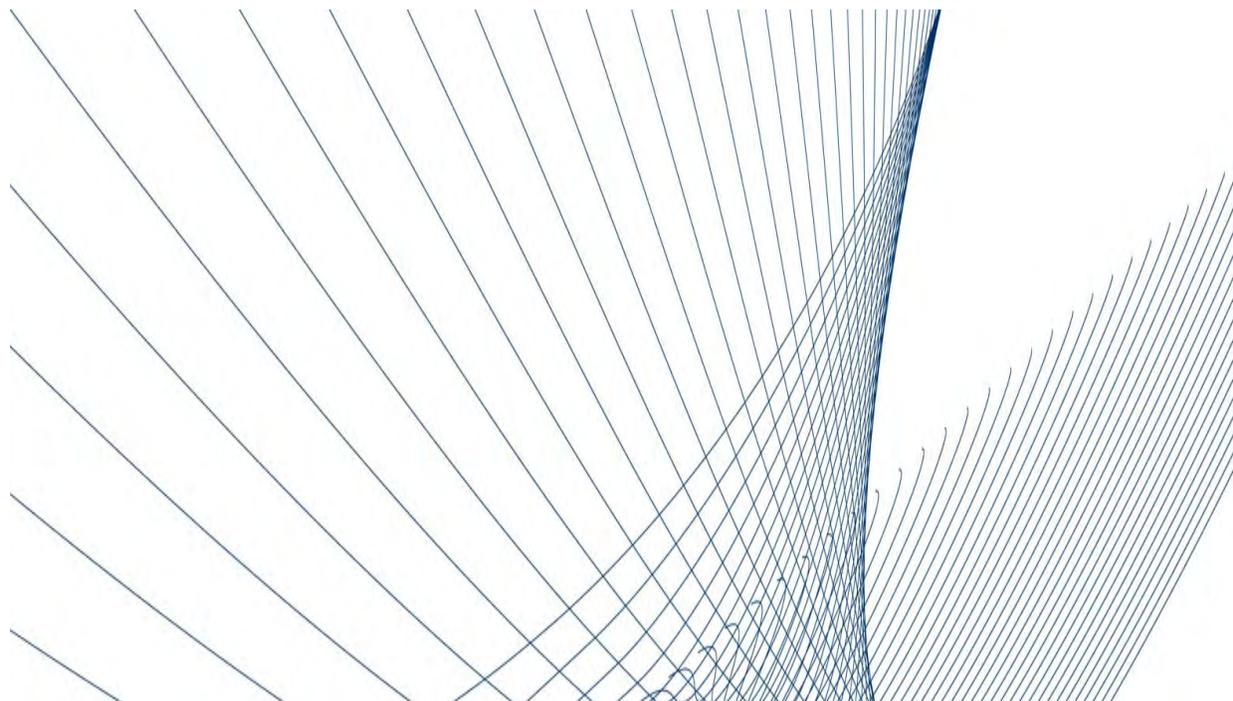


C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de Auditoría



C.P.C. Raúl José Arturo Pérez Ríos Aguilar
Representante Legal





Anexo I Estados financieros consolidados dictaminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

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

Índice

31 de diciembre de 2012 y 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes.....	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Balances generales.....	3
Estados de resultados.....	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas sobre los estados financieros.....	7 a 46

Informe de los Auditores Independientes

Puebla, Pue., 28 de febrero de 2013

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A.,
Institución de Banca Múltiple

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito (véase nota 2) emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y del control interno que consideré necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría del año 2012 fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados de acuerdo con las Normas de Auditoría generalmente aceptadas en México, en donde emitimos una opinión sin salvedades el 29 de febrero de 2012.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eduardo González Davila Garay', is written over the printed name below.

C.P.C. Eduardo González Davila Garay
Socio de Auditoría

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

Balances Generales Consolidados

(Notas 1, 2, 3 y 17)

31 de diciembre de 2012 y 2011

Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2012 y 2011

Activo	31 de diciembre de		Pasivo y Capital Contable		31 de diciembre de	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	\$ 421	\$ 493	CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):			
CUENTAS DE MARGEN	-	-	Depósitos de exigibilidad inmediata			
INVERSIONES EN VALORES	-	-	Del público en general			
Títulos para negociar	-	-	Depósitos a plazo			
Títulos disponibles para la venta	-	-	Mercado de dinero			
Títulos conservados a vencimiento	-	-	Fondos especiales			
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	-	-	Títulos de crédito emitidos			
PRÉSTAMO DE VALORES	-	-	PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12)			
DERIVADOS	-	-	De exigibilidad inmediata			
Con fines de negociación	-	-	De corto plazo			
Con fines de cobertura (Nota 5)	-	-	De largo plazo			
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	3	-	ACREEDORES POR REPORTE			
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6)	-	-	DERIVADOS			
Créditos de consumo	-	-	Con fines de negociación			
Total cartera de crédito vigente	-	-	Con fines de cobertura			
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6)	4,569	3,403	AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE			
Créditos de consumo	132	106	PASIVOS FINANCIEROS			
Total cartera de crédito vencida	132	106	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN OPERACIÓN			
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(253)	(171)	OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Notas 13, 14 y 19):			
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	4,448	3,338	Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores			
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 7)	31	13	en las Utilidades			
BIENES ADJUDICADOS (Nota 8)	2	4	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar			
EQUIPO DE TRANSPORTE (Nota 9)	61	59	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN			
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES - Neto	-	-	CRÉDITOS DIFERIDOS			
IMPUESTOS DIFERIDOS - Neto (Nota 16)	62	90	TOTAL PASIVO			
OTROS ACTIVOS	239	140	CAPITAL CONTABLE (Nota 15):			
OTROS activos y cargos diferidos (Nota 10)	\$5,267	\$4,137	CAPITAL CONTRIBUIDO:			
TOTAL ACTIVO			Capital social			
			CAPITAL GANADO:			
			Resultado de ejercicios anteriores			
			Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo			
			Resultado neto			
			TOTAL CAPITAL CONTABLE			
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
			31 de diciembre de		31 de diciembre de	
			2012	2011	2012	2011
			\$ 421	\$ 493	\$ 22	\$ 16
			\$ 1,591	\$ 1,356	(76)	(95)
			2,000	1,004	2	19
			3,591	2,960	89	105
					1,096	1,005
					\$5,267	\$4,137

Cuentas de orden

Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)

Los presentes balances generales consolidados 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 105 de la Ley de Contabilidad y Auditoría Fiscal, y el artículo 10 de la Ley de Contabilidad y Auditoría Fiscal, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones de naturaleza bancaria y administrativa aplicables.

Los presentes balances generales consolidados 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los montos históricos del capital social ascienden a \$1,081,

Acceso a la información:

<http://www.volkswagenbank.com.mx>
http://www.volkswagenbank.com.mx/contenidos/informacion_somos/informacion_financiera/201111.htm

Robert Klads Peter Loeffler
 Director General

Oliver Rees
 Director Ejecutivo / Gerente de Contabilidad y Fiscal

Ruber Canvajal
 Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Estados de Resultados Consolidados
31 de diciembre de 2012 y 2011

Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012	2011 ¹
Ingresos por intereses (Nota 20)	\$643	\$ 414
Gastos por intereses (Nota 20)	(227)	(129)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	—	—
Margen financiero	416	285
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(100)	(90)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	316	195
Comisiones y tarifas cobradas	—	—
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(84)	(26)
Resultado por intermediación	—	—
Otros ingresos (egresos) de operación	365	49
Gastos de administración y promoción	(420)	(200)
Resultado de operación	177	18
Participación en subsidiaria	—	—
Resultado antes de impuestos a la utilidad	177	18
ISR causado (Nota 16)	(60)	(9)
ISR diferido (Nota 16)	(28)	10
Resultado antes de operaciones discontinuas	89	19
Operaciones discontinuas	—	—
Resultado neto	<u>\$ 89</u>	<u>\$ 19</u>

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 valuaron 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

Oliver Roes
 Director Ejecutivo /
 Gerente de Contabilidad y Fiscal

Rubén Carvajal
 Auditor Interno

¹ Reclasificado para fines comparativos.

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

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital
	Capital social contable	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	
Saldos al 1 de enero de 2011	\$ 581	(\$76)	\$	(\$17)	\$ 488
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):					
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores		(17)		17	-
Efecto contable por cambio en la normatividad bancaria		(2)			(2)
Suscripción de acciones	<u>500</u>				<u>500</u>
Total	500	(19)	-	17	498
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:					
Resultado neto				<u>19</u>	<u>19</u>
Total				<u>19</u>	<u>19</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,081	(95)	-	19	1,005
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):					
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores		<u>19</u>		<u>(19)</u>	<u>-</u>
Total		19		(19)	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):					
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo			2		2
Resultado neto				<u>89</u>	<u>89</u>
Total			<u>2</u>	<u>89</u>	<u>91</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 1,081</u>	<u>(\$76)</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 89</u>	<u>\$ 1,096</u>

Los presentes estados 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, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados 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

Oliver Roes
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad y Fiscal

Rubén Carvajal
Auditor Interno

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

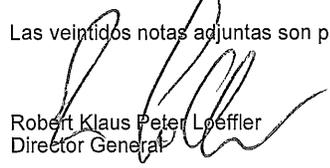
(Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2012 y 2011)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado neto	\$ 89	\$ 19
<u>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo</u>		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	100	90
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	(18)	(15)
Depreciación	14	15
Amortización	-	19
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	88	(1)
Intereses a cargo	86	-
Participación de los trabajadores en la utilidad	5	-
Utilidad por venta de equipo de transporte	(6)	(3)
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	<u>7</u>	<u>1</u>
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	365	125
Cambio en cartera de crédito	(1,192)	(1,127)
Cambio en otros activos operativos	(119)	(69)
Cambio en bienes adjudicados	1	-
Intereses efectivamente pagados por préstamos recibidos y/o certificados bursátiles	(85)	5
Cambio en captación tradicional	235	511
Obtención de préstamos bancarios	6,219	16,180
Pago de préstamos bancarios	(6,219)	(16,790)
Emisión de certificados bursátiles	1,000	1,000
Impuestos a la utilidad pagados	(83)	(14)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada	(3)	(3)
Cambio en otros pasivos operativos	(235)	127
Cambio en créditos diferidos	<u>54</u>	<u>20</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(62)	(35)
<u>Actividades de inversión</u>		
Cobros por disposición de equipo de transporte	56	48
Pagos por adquisición de equipo de transporte	<u>(66)</u>	<u>(63)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(10)	(15)
<u>Actividades de financiamiento</u>		
Aportación de capital de los accionistas	<u>-</u>	<u>500</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-	500
(Decremento) aumento neto de efectivo	(72)	450
Efectivo al inicio del periodo	<u>493</u>	<u>43</u>
Efectivo al final del periodo	<u>\$ 421</u>	<u>\$ 493</u>

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 períodos 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 veintidos notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Robert Klaus Peter Loeffler
Director General


Oliver Roes
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad y Fiscal


Ruben Carvajal
Auditor Interno

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(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 2012 y 2011.

Las principales cifras del balance general de la subsidiaria consolidada son las siguientes:

	2012			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$105	\$ 88	\$ 17	\$13
	2011			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 83	\$ 79	\$ 4	\$ 8

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 carácter general aplicables a las instituciones de crédito” (Criterios Contables).

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.

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 2012 y 2011 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>2012</u>	<u>2011</u>
Del año	3.57%	3.82%
Acumulada en los últimos tres años	11.79%	14.50%

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 2012

Durante 2012 entraron en vigor los siguientes cambios en los criterios contables emitidos por la Comisión de aplicación prospectiva a partir de la fecha de su publicación:

B-6 “Cartera de crédito”: a) precisa los casos en los cuales las reestructuraciones y renovaciones de crédito se consideran como cartera vencida hasta que exista evidencia de pago sostenido, adicionalmente requiere la revelación de las principales políticas y procedimientos relativos al otorgamiento de reestructuras y renovaciones incluyendo las que consoliden diversos créditos de un mismo acreditado y, el desglose de los créditos vencidos reestructurados o renovados, reestructuraciones o renovaciones que fueron traspasadas a cartera vencida, créditos reestructurados y renovados que se mantuvieron en cartera vigente sin que haya transcurrido el 80% del plazo del crédito y créditos modificados que no se consideraron como reestructuras.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

NIF de aplicación (prospectiva) y/o retrospectiva por cambios contables y NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2012

A partir del 1 de enero de 2012, el Banco adoptó las siguientes NIF, e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”. Establece la obligatoriedad de identificar y segregar los componentes de cada partida de propiedades planta y equipo que tengan una vida útil distinta, con objeto depreciarlos en forma separada de acuerdo con su vida útil restante a partir del 1 de enero de 2012. Este cambio contable se ha aplicado prospectivamente como si se tratara de un cambio de estimaciones, de acuerdo con lo indicado en las normas de transición de la misma NIF.

Mejoras a las NIF:

NIF A-7 “Presentación y revelación”. Precisa que se deberán revelar en las notas los supuestos clave utilizados al cierre del ejercicio para determinar las estimaciones contables que impliquen incertidumbre con riesgo de derivar en ajustes relevantes en el valor de los activos o pasivos dentro del siguiente periodo contable.

Boletín B-14 “Utilidad por acción”. Aquellas entidades que revelan la utilidad por acción diluida, lo deberán hacer, independientemente de haber generado utilidad o pérdida por operaciones continuas.

Boletín C-11 “Capital contable” e INIF 3 “Aplicación inicial de la NIF”. Señala que los donativos recibidos deben reconocerse como ingresos en el estado de resultados, y no formar parte del capital contribuido con el objetivo de uniformar las NIF vigentes.

Autorización de los estados financieros -

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 28 de febrero de 2013, por Robert Klaus Peter Loeffler, Director General, Oliver Roes, Director Ejecutivo y 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 amortizado 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 2012 y 2011 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”.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 del Banco 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 en la siguiente página.

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 (véase Nota 5).

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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).

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 vencimiento 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 2012 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).

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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).

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.

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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

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 2012 y 2011, el Banco no causó PTU diferida.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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.

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, indemnizaciones y bono de antigüedad) 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 integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta. Los importes de la utilidad integral de 2012 y 2011, 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devenga, 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.

v. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2012 y 2011 (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 19).

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 \$6 en 2012 y \$7 en 2011, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bancos del país y del extranjero	\$420	\$492
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$421</u>	<u>\$493</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 2012 y 2011 las operaciones de Call Money fueron celebradas con diversas instituciones a una tasa promedio de 4.40% y 4.39%, respectivamente.

Nota 5 - Operaciones con instrumentos financieros derivados:

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps) realizadas por el Banco se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato, respectivamente. 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 el capital contable formando parte de la utilidad integral resultados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nacional</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>2011</u>	
			<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>	<u>Valor razonable</u>
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>		
30/12/11	01/12/14	\$ 500	5.725%	TIIE + 0.50%	(\$2)	\$ -
30/07/12	16/05/16	\$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	<u>5</u>	<u> </u>
					<u>\$3</u>	<u>\$ -</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 2012 y 2011 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28.

<u>Swap</u>	<u>2012</u>			<u>2011</u>
	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>	<u>Posición neta</u>
\$ 500	\$ 30	(\$ 32)	(\$2)	\$ -
<u>1,000</u>	<u>108</u>	<u>(103)</u>	<u>5</u>	<u>-</u>
<u>\$1,500</u>	<u>\$138</u>	<u>(\$ 135)</u>	<u>\$3</u>	<u>\$ -</u>

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo del swap a valor presente, al cierre de 2012, dio lugar al reconocimiento de un activo y un abono a la utilidad integral. 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 las 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 2012 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 2012 y 2011, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	<u>2012</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos al consumo	\$4,535	\$ 34	\$4,569
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos al consumo	<u>129</u>	<u>3</u>	<u>132</u>
Total cartera de créditos	<u>\$4,664</u>	<u>\$37</u>	<u>\$4,701</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

	<u>2011</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos al consumo	\$3,380	\$23	\$3,403
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos al consumo	<u>104</u>	<u>2</u>	<u>106</u>
Total cartera de créditos	<u>\$3,484</u>	<u>\$25</u>	<u>\$3,509</u>

Las características de la cartera por sector económico del Banco por actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analizan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Personas físicas asalariadas	100%	100%

En 2012 y 2011 dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 44 y 36 meses, respectivamente, y una tasa de interés al 31 de diciembre de 2012 del 15.0% anual (15.10% en el 2011).

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2012 y 2011 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

	<u>2012</u>			<u>2011</u>
<u>Cartera de crédito:</u>	<u>Intereses</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Créditos al consumo	<u>\$ 592</u>	<u>\$ 35</u>	<u>\$ 627</u>	<u>\$409</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos asociados por el otorgamiento inicial del crédito por \$8 y \$11, 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 2012</u>				<u>Cartera al</u> <u>31 de diciembre de 2011</u>			
	<u>Riesgo</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>% de provisión</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>% de provisión</u>
A	21	\$ 995	0 a 0.99	\$ 8	23	\$ 820	0 a 0.99	\$ 7
B	74	3,464	1 a 19.99	119	73	2,526	1 a 19.99	76
C	3	139	20 a 59.99	42	2	85	20 a 59.99	26
D	1	53	60 a 89.99	34	1	44	60 a 89.99	28
E	<u>1</u>	<u>47</u>	90 a 100	<u>47</u>	<u>1</u>	<u>34</u>	90 a 100	<u>34</u>
Total	<u>100</u>	<u>\$4,698</u>	Provisión constituida	250	<u>100</u>	<u>\$3,509</u>	Provisión constituida	<u>\$171</u>
Reserva adicional de créditos en cartera vencida				<u>3</u>				-
Total reservas constituidas				<u>\$253</u>				<u>\$171</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

De conformidad con lo previsto en el artículo 91 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (Circular Única de Bancos), para efectos de la calificación de cartera no se incluyen los intereses devengados no cobrados de créditos que estén en cartera vencida. Por los intereses mencionados se crea una estimación adicional por un monto equivalente al total de estos.

El comportamiento de la cobertura de estimación para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 253	\$ 171
Estimación para riesgos crediticios registrada	<u>253</u>	<u>171</u>
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	<u>-</u>	<u>-</u>
Cobertura de cartera vencida	<u>192%</u>	<u>161%</u>

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito, se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>2011</u>
<u>Grado de riesgo</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
A	\$ 995	\$ 995	\$ 820
B	3,464	3,464	2,526
C	139	139	85
D	53	53	44
E	<u>47</u>	<u>47</u>	<u>34</u>
	<u>\$4,698</u>	<u>\$ 4,698</u>	<u>\$3,509</u>

La composición de la estimación preventiva por tipo de crédito se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>2011</u>
<u>Grado de riesgo</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
A	8	8	\$ 7
B	119	119	76
C	42	42	26
D	34	34	28
E	<u>47</u>	<u>47</u>	<u>34</u>
Estimación preventiva	<u>\$ 250</u>	<u>\$ 250</u>	<u>\$171</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

Tipo de cartera:	2012				Total
	Días de antigüedad				
	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años	
Créditos al consumo	\$ 29	\$ 66	\$ 28	\$ 9	\$ 132
Total de cartera vencida	\$ 29	\$ 66	\$ 28	\$ 9	\$ 132

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

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldo al principio del año	\$ 106	\$ 57
Trasposos de cartera vigente	52	71
Bienes en dación	(2)	(4)
Castigos	(24)	(18)
Saldo al final del año	\$ 132	\$ 106

Los movimientos de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

	2012	2011
Saldos al inicio del año	\$ 171	\$ 94
Más:		
Incrementos	108	99
Menos:		
Castigos	(24)	(18)
Bienes en dación	(2)	(4)
Saldo al final de año	\$ 253	\$ 171

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

La estimación preventiva para riesgos crediticios constituida por el Banco incluye \$3 y \$4 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, 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 emitidas por la SHCP y la Comisión, el Banco determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando la capacidad de pago de los deudores.

Nota 7 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Partidas asociadas a operaciones crediticias	\$ 7	\$ 9
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	11	-
Impuestos a la utilidad a favor	9	-
Otros deudores	<u>4</u>	<u>4</u>
	<u>\$31</u>	<u>\$13</u>

Nota 8 – Bienes adjudicados:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bienes muebles	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 4</u>

Nota 9 - Análisis de equipo de transporte:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra en la siguiente página.

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Automóviles rentados a terceros y de servicio	\$69	\$67	25%
Depreciación acumulada	<u>(8)</u>	<u>(8)</u>	
	<u>\$61</u>	<u>\$59</u>	

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

La depreciación del ejercicio de 2012 y 2011 ascendió a \$14 y \$15 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.

Nota 10 - Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cargos diferidos asociados con la colocación del crédito	\$ 214	\$ 129
Pagos anticipados	<u>25</u>	<u>11</u>
	<u>\$ 239</u>	<u>\$ 140</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 asciende a \$19 y se encuentra reconocida dentro del rubro de gastos de administración.

Nota 11 - Captación tradicional:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la captación tradicional en moneda nacional se integra como sigue:

	<u>Total</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos a plazo:		
Del público en general	\$ 1,591	\$ 1,356
Títulos de crédito emitidos	<u>2,000</u>	<u>1,004</u>
Total	<u>\$ 3,591</u>	<u>\$ 2,360</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 anual (%) en <u>Moneda nacional</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos a plazo	4.18%	4.50%

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

Al 31 de diciembre de 2012 los certificados de depósito y 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>Valor contractual</u>
Pagarés	\$1,402	\$ 8	\$ -	\$ -	\$1,410
Depósitos retirables previo aviso	<u>181</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>181</u>
Total	<u>\$1,583</u>	<u>\$ 8</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,591</u>

Al 31 de diciembre de 2011, 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>Valor contractual</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>

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).

El 18 de junio de 2012 la Institución realizó una segunda oferta pública de dichos certificados a través de la 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 13 de junio de 2016 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.45 puntos a la 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$8 y a \$7, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$85 y a \$4.

Nota 12 - Préstamos interbancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Banco no tenía contratados préstamos interbancarios y de otros organismos.

En relación con las líneas de crédito recibidas por el banco, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	\$1,800	\$1,600
	<u>\$1,800</u>	<u>\$1,600</u>

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 2012 y 2011, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por pagar seguros financiados	\$ 226	\$ 435
Provisiones para gastos	103	79
Acreedores diversos	55	35
Provisiones por beneficios a los empleados	32	26
Impuestos retenidos e Impuesto al Valor Agregado por pagar	19	17
Cuenta por pagar a proveedores y concesionarios	10	83
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	5	3
Impuesto Empresarial a Tasa Única	4	-
Impuesto sobre la Renta por pagar	2	2
Cuenta por pagar a empleados	1	2
Cuentas por pagar a compañías afiliadas (Nota 19)	<u>1</u>	<u>22</u>
	<u>\$ 458</u>	<u>\$ 704</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2012	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2012
A corto plazo:					
Provisiones para gastos	\$ 79	\$ 132	(\$ 70)	(\$ 38)	\$ 103
A largo plazo					
Beneficios a los empleados	<u>26</u>	<u>7</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>32</u>
Total	<u>\$105</u>	<u>\$ 139</u>	<u>(\$ 71)</u>	<u>(\$ 38)</u>	<u>\$ 135</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 2012 y 2011.

Ver conciliación a continuación:

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
OBD inicial	\$ 2	\$ 6	\$ 45	\$ 36	\$ 2	\$ 2	\$ -	\$ 3	\$ 49	\$ 47
Mas (menos):										
Interés del OBD del periodo	-	-	3	3	-	-	-	-	3	3
Costo laboral del servicio actual	-	1	3	3	1	-	1	-	5	4
Beneficios pagados	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Interés sobre pagos esperados		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	<u>1</u>	<u>(4)</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>5</u>	<u>(4)</u>
OBD	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 55</u>	<u>\$ 45</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 61</u>	<u>\$ 49</u>

- b. El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, ascendió a \$1 y \$1, 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 2012 y 2011

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de				
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Pasivos laborales:										
OBD	\$ 2	\$ 2	\$ 55	\$ 45	\$ 3	\$ 2	\$ 1	\$ -	\$ 61	\$ 49
AP	-	-	(21)	(23)	-	-	-	-	(21)	(23)
Situación de financiamiento	2	2	34	22	3	2	1	-	40	26
Menos partidas pendientes de amortizar:										
Ganancias actuariales	-	-	(8)	-	-	-	-	-	(8)	-
Pasivo de transición	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento carrera salarial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Neto Proyectado	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 26</u>	<u>\$ 22</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 32</u>	<u>\$ 26</u>

d. Costo neto del periodo (CNP):

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan.

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de				
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Costo laboral del servicio actual	\$ -	\$ 1	\$ 4	\$ 3	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4	\$ 4
Costo financiero	1	-	3	4	-	-	-	-	4	4
Ganancia actuarial - Neta	-	-	(2)	(2)	-	-	-	-	(2)	(2)
Costo laboral del servicio pasado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de variaciones en supuestos	1	(2)	-	-	-	-	-	-	1	(2)
Ajuste por extinción anticipada de obligaciones	-	(1)	-	-	-	-	-	(3)	-	(4)
Pagos realizados	-	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Costo neto del periodo	<u>\$ 2</u>	<u>(\$ 1)</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 3)</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ 1</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 2012 y 2011, se muestran en la página siguiente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

Demográficas:

	Tasas nominales <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2012	EMSSA 2009
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2012	EMSSA 2009
Tasa de invalidez	EISS97	EISS97
Tasa de rotación	Rotación Especial	Rotación Aon Hewitt
% de despidos	20%	20%

Económicas:

	Tasas nominales <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Rendimiento de activos	6.50%	7.50%
Tasa de descuento	6.50%	7.50%
Incremento salarial	5.50%	5.00%
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 2012, se integra como sigue:

<u>Acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
1,081,139*	Serie "F", (y, en su caso, "B")	<u>\$ 1,081</u>
	Capital social	<u>\$ 1,081</u>

* 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 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.

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".

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 2013. 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 integral y utilidad neta por acción

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se analiza como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad neta según el estado de resultados	\$ 89	\$ 19
Reserva de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>2</u>	<u>-</u>
Utilidad integral	<u>\$ 91</u>	<u>\$ 19</u>

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad neta (millones)	\$ 91	\$ 19
Promedio ponderado de acciones	<u>1,081,139</u>	<u>968,810</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 83.90</u>	<u>\$ 19.31</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 2012, el Banco determinó un Índice de Capitalización del 12.63% (18.63% en 2011), 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>2012</u>	<u>2011</u>
Activos en riesgo de crédito	\$ 4,703	\$ 3,728
Activos en riesgo de mercado	1,926	1,577
Activos en riesgo operacional	<u>460</u>	<u>296</u>
Activos en riesgo totales	<u>7,089</u>	<u>5,601</u>
Capital neto	<u>\$ 897</u>	<u>\$ 1,044</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	<u>19.04%</u>	<u>27.99%</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	<u>12.63%</u>	<u>18.63%</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 2012 y 2011

	31 de diciembre de	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Capital contable	\$1,096	\$1,005
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	<u>(208)</u>	<u>-</u>
Capital básico	888	1,005
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	<u>8</u>	<u>39</u>
Capital complementario	<u>8</u>	<u>39</u>
Capital neto	<u>\$ 896</u>	<u>\$1,044</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 auditores 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 2012 y 2011, el Banco fue catalogado como no calificado y/o que no revela su nivel de riesgo.

En noviembre de 2012, la Comisión emitió una Resolución modificatoria a las Disposiciones de Carácter General para las Instituciones de Crédito, considerando por una parte que, resultaba conveniente fortalecer la composición del capital neto de las instituciones de crédito de manera consistente con el más reciente consenso internacional en la materia, conforme a los lineamientos establecidos por el Acuerdo de Capital emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Acuerdo de Basilea III) y, por la otra, que era indispensable que ciertos títulos emitidos por las instituciones de banca múltiple, tengan la capacidad de absorber las pérdidas en las que hayan incurrido dichas instituciones cuando presenten un

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

detrimento en su capital, ya sea a través de su conversión en títulos representativos del propio capital o mediante la pérdida de su valor convenida al momento de su emisión, a fin de ser reconocidos como integrantes del capital neto de las propias instituciones.

El enfoque primordial de las modificaciones es que el índice de capitalización mínimo (ICAP) se mantiene en un 8% y se prevén nuevos niveles mínimos para los elementos que componen la parte básica del capital neto, por lo que se establecen los componentes de capital básico (capital básico 1 y capital básico 2), en función de los conceptos que integran dichos componentes del capital básico, al tiempo que se incorpora un suplemento de conservación de capital de 2.5% del propio capital básico 1 sobre los activos ponderados sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, establece criterios para la inclusión de obligaciones subordinadas en el capital de las mencionadas instituciones de crédito.

Las modificaciones anteriores no tienen un efecto significativo en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

b) Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	31 de diciembre de			
	2012		2011	
	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	<u>\$1,926</u>	<u>\$ 154</u>	<u>\$1,577</u>	<u>\$126</u>
Total	<u>\$1,926</u>	<u>\$ 154</u>	<u>\$1,577</u>	<u>\$126</u>

c) Riesgo de crédito:

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de			
	2012		2011	
	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>
Grupo I (ponderado al 0%)	<u>\$4,703</u>	<u>\$ 376</u>	<u>\$3,728</u>	<u>\$298</u>
Total	<u>\$4,703</u>	<u>\$ 376</u>	<u>\$3,728</u>	<u>\$298</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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, el Banco debe 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 2012 y 2011 es \$37 y \$24, respectivamente.

Nota 16 - Impuesto sobre la Renta e Impuesto empresarial a tasa única:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

En 2012, el Banco y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de \$183 (utilidad fiscal estimada de \$80 en 2011), 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 9 de diciembre de 2012 fue publicado en la Ley de Ingresos para el año 2013, que la tasa del ISR aplicable para dicho año será de 30%, 29% en 2014 y a partir de 2015 de 28%.

La provisión para ISR consolidado en 2012 y 2011 se analiza a continuación:

	Año que terminó el <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ISR consolidado causado	\$ 13	\$ 9
ISR consolidado diferido	<u>28</u>	<u>(10)</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>\$ 41</u>	<u>(\$ 1)</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR consolidado se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 177	\$ 17
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	53	5
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	7	5
Provisiones	15	21
Ajuste anual por inflación	(16)	(11)
Otras partidas permanentes	(4)	4
Aplicación de pérdidas fiscales	<u>(42)</u>	<u>(15)</u>
ISR causado	13	9
ISR diferido	<u>28</u>	<u>(10)</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>\$ 41</u>	<u>(\$ 1)</u>

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 145	\$ 110
Provisiones	132	147
Pérdidas fiscales	4	127
Instrumentos financieros derivados	(3)	-
Comisiones y pagos anticipados	<u>(70)</u>	<u>(84)</u>
	208	300
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 62</u>	<u>\$ 90</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el Banco mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$4, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca en 2020.

b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU):

El IETU de 2012 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 2012 el Banco causó \$47 de 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.

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 2012 y \$2 para 2011), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquéllos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2012 y 2011, por concepto de cuotas, ascendieron a \$6 y \$7, respectivamente.

Nota 18 - Cuentas de orden:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por \$22 y \$16, 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 2012 y 2011, se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	\$ 10	\$ -
Volkswagen Financial Services AG	2	-
Volkswagen Bank GbmH	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>\$ 12</u>	<u>\$ 2</u>
 <u>Por pagar:</u>		
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 22</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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>2012</u>	<u>2011</u>
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios ¹	\$ 209	\$ 172
Pago de incentivos por penetración ²	(41)	(11)
Pago de renta de oficinas	(4)	(3)
Pago de servicios	(2)	-
Pago de intereses ³	<u>-</u>	<u>(2)</u>
	<u>\$ 162</u>	<u>\$ 156</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 2012 y 2011 de 4.94% y 5.03%, respectivamente.

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Cobro de subvención	\$ 33	\$ 11
Compra de vehículos ¹	(65)	(62)
Pago de intereses ²	(22)	(37)
Pagos por la prestación de servicios administrativos ³	<u>(2)</u>	<u>(4)</u>
	<u>(\$ 56)</u>	<u>(\$ 92)</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>\$ -</u>	<u>(\$ 8)</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 Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

Volkswagen Procurement Services GmbH (afiliada):
Administración de sistemas¹ (\$ 1) (\$ 1)

¹ Corresponde principalmente al pago de licencias por el uso de los sistemas de información.

Volkswagen Financial Services AG (tenedora):
Pago por honorarios¹ (\$ 33) (\$ 21)
Comisión por garantía² (1) -
(34) (21)

Volkswagen Finance, S. A. (afiliada):
Pago por honorarios¹ \$ - (\$ 2)

Volkswagen Bank GmbH (afiliada):
Ingresos por servicios de personal \$ - \$ 2

¹ Corresponde principalmente a los servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información y servicios administrativos.

² Corresponde a la comisión que paga el Banco a VW FS AG al fungir ésta última como aval de la emisión de certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada):
Pago por prestación de servicios¹ (\$ 10) (\$ 5)

Instituto para la Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C. (afiliada):
Pago por prestación de servicios¹ (\$ 1) (\$ 1)

¹ Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.

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 2012 y 2011, se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cartera de créditos	\$ 592	\$ 378
Disponibilidades	16	18
Comisiones por otorgamiento de créditos	<u>35</u>	<u>18</u>
	<u>\$ 643</u>	<u>\$ 414</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2012 y 2011

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos a plazo	\$ 77	\$ 85
Certificados bursátiles	85	4
Comisiones pagadas a concesionarios	<u>65</u>	<u>40</u>
	<u>\$227</u>	<u>\$129</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 2012 y 2011, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>
Cartera de consumo	<u>\$ 84</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 26</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 2012 VW Servicios determinó una PTU causada estimada de \$5 (PTU estimada de \$3 en 2011). 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 los 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. El Banco recibe diariamente del proveedor de precios (Proveedora Integral de Precios, S. A. de C. V.), el cálculo del VaR mediante el método paramétrico, con un horizonte de tiempo de 1 día y un intervalo de confianza del 99%.

La información de los factores de riesgos así como el cálculo del VaR, es actualizada diariamente y se reportan de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades. De la misma manera 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 repreciaación, 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.

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.
- 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

- 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.

Nota 22 - Nuevos pronunciamientos contables:

La Comisión emitió, durante el octubre de 2011 cambios a 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 2012, 2011 y 2010, una serie de NIF, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2012 y 2013, y algunas de ellas entrarán en vigor el 1 de enero de 2014, se considera que los cambios en los Criterios Contables y las NIF no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta el Banco:

Criterios contables

2012

B-6 “Cartera de crédito”: a) precisa los casos en los cuales las reestructuraciones y renovaciones de crédito se consideran como cartera vencida hasta que exista evidencia de pago sostenido, adicionalmente requiere la revelación de las principales políticas y procedimientos relativos al otorgamiento de reestructuras y renovaciones incluyendo las que consoliden diversos créditos de un mismo acreditado y, el desglose de los créditos vencidos reestructurados o renovados, reestructuraciones o renovaciones que fueron traspasadas a cartera vencida, créditos reestructurados y renovados que se mantuvieron en cartera vigente sin que haya transcurrido el 80% del plazo del crédito y créditos modificados que no se consideraron como reestructuras.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

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 2012”:

- 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.
-
- 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 posterior a su ciclo normal de operaciones a la fecha del estado de situación financiera.
- Boletín C-11 “Capital contable” e INIF 3 “Aplicación inicial de la NIF”. Se elimina que los donativos recibidos formen parte del capital contribuido, consecuentemente se deben de reconocer como ingresos en el estado de resultados conforme a la NIF B-3 Estado de resultados, todo esto con el objetivo de uniformar las NIF vigentes.
- 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.

2013

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) forman parte de la utilidad integral del año y deben presentarse después de la utilidad o pérdida neta, elimina el concepto de partidas no ordinarias y establece que la PTU y los resultados de la venta de activos fijos deben presentarse como gastos operativos y ya no en el rubro de otros ingresos y gastos, el cual será considerado optativo.

NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”. Se modifica la norma para incorporar modificaciones a la definición de control, se introduce el concepto de derechos protectores, se incorporan las figuras de principal y agente, se elimina el término de entidad con propósito específico (EPE), y se introduce el término de entidad estructurada.

NIF C-7 “Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes”. Se modifica la norma debido a que se requieren más revelaciones, por lo que, establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación, se sustituye el término de entidad con propósito específico (EPE) por el de entidad estructurada, establece que todos los efectos

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

en la utilidad o pérdida neta de la tenedora derivados de sus inversiones permanentes en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes deben reconocerse en el rubro de participación en los resultados de otras entidades.

NIF C-21 “Acuerdos con control conjunto”. Establece el reconocimiento contable que procede para la adecuada clasificación de los acuerdos con control conjunto. Establece que un participante en un negocio conjunto debe reconocer su participación en este como una inversión permanente y valuarla con base en el método de participación, estableciendo el reconocimiento contable a seguir para cambiar de consolidación proporcional al método de participación.

“Mejoras a las NIF 2013”:

NIF C-5 “Pagos anticipados”, Boletín C-9 “Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos” y Boletín C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos”. Establece que los gastos de emisión por obligaciones deben presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y deben aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo considerando el periodo en que las obligaciones están en circulación.

NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”. Precisa como debe realizarse el reconocimiento de los impuestos causado y diferido relacionados con transacciones o sucesos que no pasan por los resultados del periodo.

NIF A-1 “Estructura de las normas de información financiera” y Boletín C-9 “Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”. Precisa el significado de probable mencionando que es cuando existe certeza de que el suceso futuro ocurrirá con base en información, pruebas, evidencias o datos disponibles.

NIF B-3 “Estado de resultado integral”. Elimina las referencias a los otros ingresos y gastos, que se mencionan en los Apéndices.

Boletín B-14 “Utilidad por acción”. Precisa la determinación de las acciones ordinarias potencialmente dilutivas en periodos intermedios.

2014

NIF B-12 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”. Establece el principio de compensación de activos y pasivos, indicando que las partidas a compensar deben ser de carácter financiero.

NIF C-14 “Transferencia y baja de activos financieros”. Establece el principio de cesión de riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, como condición fundamental para darlo de baja.



Robert Klaus Peter Loeffler
Director General



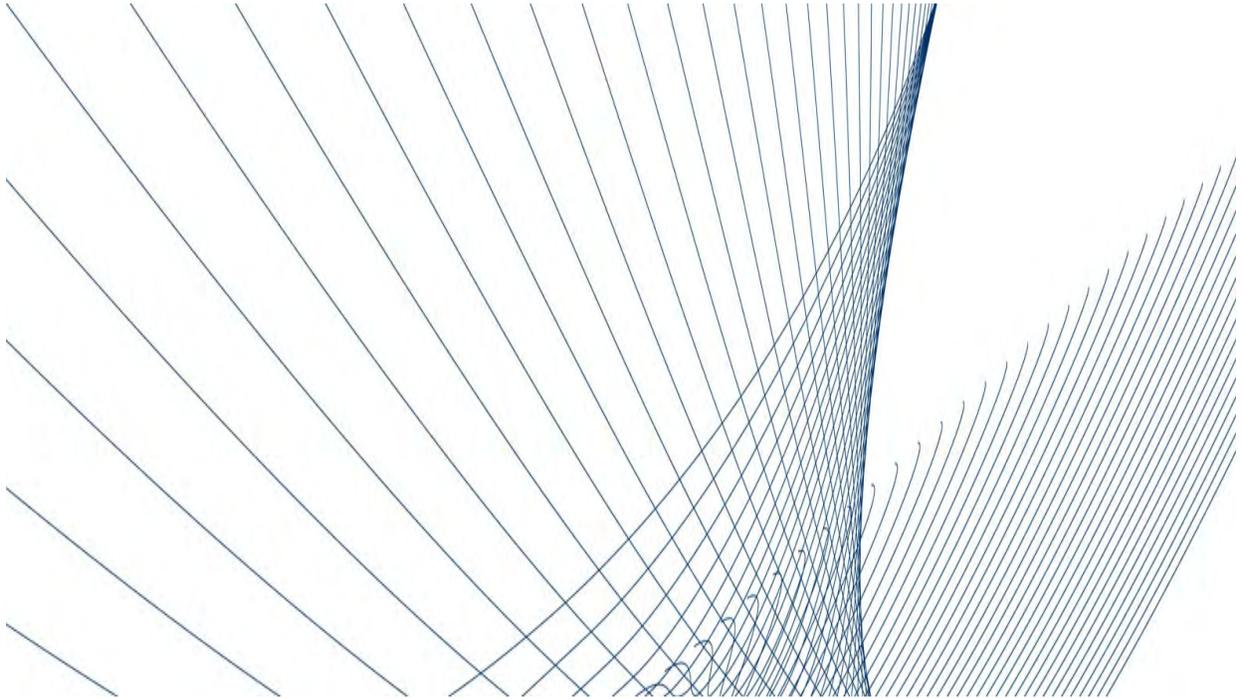
Oliver Roes
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad y Fiscal



Rubén Carvajal
Auditor Interno

VOLKSWAGEN BANK

S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



Anexo II Informe del Comisario

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

Dictamen del Comisario
31 de diciembre de 2012

FRANCISCO JAVIER MARISCAL
CONTADOR PUBLICO

CIRCUITO DEL SOL 3905-PH
72400 PUEBLA, PUE.

TELS. (22) 37-1356
(22) 37-0981

Dictamen del Comisario

Puebla, Pue., 28 de febrero de 2013

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A.,
Institución d Banca Múltiple

He auditado los estados financieros no consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que le son relativos por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros no consolidados de acuerdo con los criterios contables para instituciones de crédito (véase Nota 2) emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del comisario

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros no consolidados con base en mi auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumpla con requerimientos éticos, así como que planifique y lleve a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros contienen errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros no consolidados por la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría tiene evidencia suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar mi opinión.

Opinión

En mi opinión los estados financieros no consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, al 31 de diciembre de 2012, y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión.

Párrafo de énfasis

Sin calificar mi opinión, llamo la atención de que los estados financieros no consolidados adjuntos han sido específicamente preparados para su presentación a la Asamblea General de accionistas y para dar cumplimiento a las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía, como entidad legal independiente; por lo tanto no se incluye la consolidación de los estados financieros de la subsidiaria de la Compañía, sino que la inversión en acciones se presenta valuada a través del método de la participación. Por separado la Compañía ha emitido estados financieros consolidados, a los cuales se debe recurrir para analizar la situación financiera consolidada y los resultados de las operaciones de la Compañía y su subsidiaria como una entidad económica.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de las Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Bank S. A., Institución de Banca Múltiple, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar.

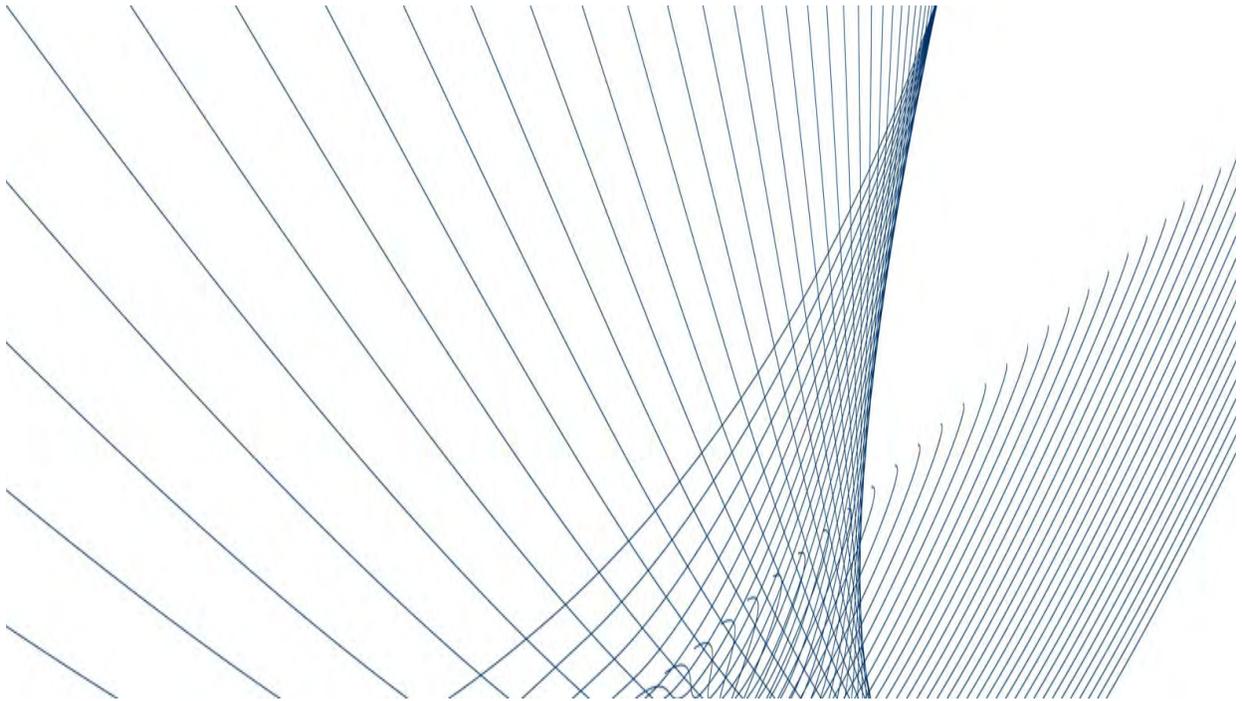
En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por el Banco y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con los criterios contables para instituciones de crédito emitidos por la Comisión.



C.P.C. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

VOLKSWAGEN BANK

S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



Anexo III Reporte Anual 2012
Volkswagen Finacial Services AG

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT



La llave para la movilidad.

INFORME ANUAL 2012



Volkswagen Financial Services AG en un vistazo

en millones de € (al 31.12.)	2012	2011	2010	2009	2008	
Total de activos	87,739	76,946	65,332	60,286	57,279	
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de						
Financiamiento minorista	38,127	33,261	30,505	26,603	21,913	
Financiamiento mayorista	10,781	10,412	8,828	8,391	9,584	
Negocio de arrendamiento	15,312	14,252	13,643	13,935	14,912	
Activos arrendados	7,474	6,382	4,974	3,666	3,003	
Depósitos de clientes ¹	24,889	23,795	20,129	19,532	12,835	
Capital contable	8,800	7,704	6,975	6,311	6,780	
Resultado de operación	946	814	720	519	720	
Resultado antes de impuestos	993	933	870	554	792	
Impuestos sobre la renta y a las utilidades	-264	-275	-247	-159	-214	
Utilidad neta	729	658	623	395	578	
en % (al 31.12.)	2012	2011	2010	2009	2008	
Razón de costo/ingreso ²	60	60	60	69	61	
Razón de capital contable ³	10.1	10.0	10.7	10.5	11.8	
Razón de capital regulatorio ⁴	9.2	9.8	10.5	11.2	8.8	
Razón de cobertura ⁵	9.8	10.1	10.5	11.4	10.8	
Razón de capital contable antes de imptos. ⁶	12.0	12.7	13.1	8.5	12.4	
Número (al 31.12.)	2012	2011	2010	2009	2008	
Empleados	8,770	7,322	6,797	6,775	6,639	
En Alemania	4,971	4,599	4,297	4,290	4,128	
En el extranjero	3,799	2,723	2,500	2,485	2,511	
Calificación 2012 ⁷	Standard & Poor's			Moody's Investors Service		
	a corto plazo	a largo plazo	perspectiva	a corto plazo	a largo plazo	Persp.
Volkswagen Financial Services AG	A-2	A-	positiva	Prime-2	A3	positiva
Volkswagen Bank GmbH	A-2	A-	positiva	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 Razón de capital regulatorio = Capital regulatorio / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) x 12.5) x 100.

5 Razón de cobertura = Fondos propios / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) x 12.5) x 100.

6 Resultado antes de impuestos dividido por el capital contable promedio

7 Para detalles, consulte la sección "Actividades de mercados de capital"



La portada muestra a algunos de nuestros empleados, quienes han prestado sus imágenes como embajadores de Volkswagen Financial Services AG como parte de nuestra campaña de recursos humanos. En este informe financiero explicamos nuestra estrategia de recursos humanos y la analizamos con mayor detalle.

El "FS Way":

Nuestros valores, nuestra convicción

El "FS Way" describe nuestro liderazgo y cultura corporativa -en otras palabras, el cómo de la implementación de nuestra estrategia de negocios-, ayudándonos a convertirnos en el mejor grupo de servicios financieros automotrices a nivel mundial para el año 2008.

Nuestra cultura tiene sus raíces en nuestros "valores FS"

- Un compromiso constante con nuestros clientes
- Responsabilidad
- Integridad y confianza
- Valor
- Entusiasmo

combinados con la búsqueda de una mejora continua. Ésta es nuestra meta, para lo cual estamos implementando de forma activa los cambios asociados.

Índice

NUESTRA ESTRATEGIA

- 4 Preámbulo por parte del Consejo de Administración
- 7 El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG
- 8 Estrategia de recursos humanos
- 14 Una conversación
- 20 El trabajo de Recursos Humanos en la práctica
- 26 Mercado de capitales

PRESENCIA A NIVEL MUNDIAL

- 30 Nuestros mercados
- 32 Alemania
- 34 Europa
- 36 Asia-Pacífico
- 38 Norteamérica / Sudamérica

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

- 41 Desarrollo del negocio
- 46 Dirección, organización e inversiones de capital
- 48 Análisis de la posición y desarrollo de negocios del Grupo
- 54 Informe de riesgos y oportunidades
- 68 Sustentabilidad
- 76 Desarrollos anticipados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 81 Estado de resultados
- 82 Estado de resultado integral
- 83 Balance general
- 84 Estado de variaciones en el capital contable
- 85 Estado de flujos de efectivo
- 86 Notas
- 86 Comentarios generales
- 86 Principios de contabilidad del grupo
- 86 Supuestos y estimaciones de la administración
- 88 Efectos de IFRS nuevas y revisadas
- 88 IFRS nuevas o revisadas que no se aplicaron
- 90 Políticas contables
- 101 Notas al estado de resultados
- 106 Notas al balance general
- 127 Notas a los instrumentos financieros
- 138 Información por segmentos
- 143 Otras notas
- 149 Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

INFORMACIÓN ADICIONAL

- 150 Informe de los contadores independientes
- 151 Informe del Comité de Vigilancia
- 153 Comité de Vigilancia
- 155 Glosario
- 157 Índice

Información sobre publicación

Preámbulo por parte del Consejo de Administración

“Nuestra meta es ser el socio elegido por nuestros clientes en todo aspecto de movilidad”.

FRANK WITTER
Presidente del Consejo de Administración



Damas y caballeros:

2012 fue un año altamente exitoso para Volkswagen Financial Services AG. No solo alcanzamos los objetivos que habíamos planteado para nuestros indicadores clave, sino que incluso los superamos en algunos casos. Nuestra estrategia de refinanciamiento sigue beneficiándose de nuestra excelente posición en los mercados financieros internacionales. Mediante la introducción de nuevos productos estamos consolidando nuestra posición como un innovador proveedor de servicios financieros; al mismo tiempo, hemos trabajado de manera sistemática en pro de nuestra meta de convertirnos en un asegurador primario mediante la decisión de asumir los riesgos de nuestro negocio de seguros automotrices. Nuestra expansión en mercados clave en crecimiento, como China, India y Rusia, prosiguió conforme a nuestros planes. Uno de los principales factores que contribuyeron a nuestros resultados positivos en el pasado ejercicio fue, sin duda, el impulsar el desarrollo de las marcas del Grupo Volkswagen. A pesar del alto referente establecido en 2011, las marcas incrementaron nuevamente sus ventas en un 11 por ciento para establecer la cifra récord de más de 9 millones de vehículos entregados, lo cual también nos ha aportado un mayor potencial de clientes. Junto con una proporción aún mayor de clientes que financian o arriendan su coche a través de nuestra compañía, hemos creado un volumen adicional de negocios. Como el promotor de ventas de las marcas del Grupo, durante el ejercicio anterior garantizamos una cobertura aún mejor de la totalidad de la cadena de valor automotriz, lo cual también mejoró la calidad de nuestras utilidades.

En 2012, nos acercamos a nuestra meta de ser el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo; por ejemplo, ampliamos aún más nuestra participación de mercado y aumentamos la tasa de penetración entre los compradores de los productos del Grupo. Asimismo, estamos presentes en mercados que representan un gran reto, como Portugal, donde abrimos una sucursal de Volkswagen Bank. Un factor clave para nuestro éxito es un refinanciamiento efectivo en términos de costo en los mercados internacionales de dinero y capital. Nuestros bonos y operaciones de bursatilización disfrutaron constantemente de una alta aceptación entre los inversionistas internacionales. Nuestras sumamente diversificadas actividades de refinanciamiento nos dan una base estable que nos permitirá seguir ofreciendo a nuestros clientes atractivos términos y condiciones.

Al mismo tiempo, aspiramos a ser el socio elegido por nuestros clientes en todo aspecto de movilidad. Con nuevos productos como el sofisticado sistema de información "Fleet-TRUCKS", disponemos de las herramientas empresariales adecuadas que les permiten a los operadores de flotillas de vehículos aumentar la transparencia y eficiencia de éstas. Por otra parte, para permitir que los operadores menores de flotillas se beneficien de un esquema rentable de compra de una sola parada con servicios automotrices relacionados como suministro de combustible, seguros, servicios de neumáticos, mantenimiento o inspecciones, estamos ofreciendo el nuevo servicio de CarMobility GmbH.

La constitución de Braunschweig Autoversicherung Volkswagen AG en un proyecto estratégico conjunto con Allianz es un paso importante para nosotros, ya que le da a nuestros seguros automotrices un impulso significativo y nos coloca como un asegurador primario. Esta compañía ya inició sus operaciones y lanzará su producto al mercado a partir del 1 de abril de 2013.

Nos seguimos enfocando en ofrecer nuevas soluciones de movilidad integradas y sustentables. Volkswagen

Leasing GmbH posee actualmente una cartera de unos 216,000 vehículos respetuosos con el medio ambiente. Además, las emisiones promedio de CO2 en todas las entregas a clientes de flotilla de Volkswagen Leasing han caído en un 12 por ciento en los últimos cuatro años.

La base común de todas nuestras actividades es nuestra estrategia "WIR2018", a la cual estamos constantemente dando seguimiento e implementando. El año pasado, uno de nuestros enfoques particulares fue el reclutamiento de personal altamente calificado y aún más motivado para nuestra compañía. Somos conscientes del hecho de que, en vista de los cambios demográficos, sólo podemos alcanzar nuestras ambiciosas metas si retenemos a nuestros mejores empleados desde una etapa temprana. Con este fin, hemos lanzado nuestra propia campaña de e-reclutamiento el año anterior y organizamos el segundo evento *SpeedUpYourCareer* (Acelera tu Carrera) el verano pasado a fin de contratar a jóvenes científicos computacionales. El año anterior la prestigiosa competencia de empleadores *Great Place to Work* (Excelente Lugar para Trabajar), a manera de ejemplo, mostró que nos hemos acercado cada vez más a ser un equipo de alto nivel, ubicándonos en primer lugar en la categoría de empresas con 2,001 a 5,000 empleados.

En nombre del Consejo de Administración en pleno, me gustaría aprovechar esta oportunidad para agradecer a nuestros diligentes empleados por su gran compromiso. El hecho de que 2012 haya sido un año exitoso para la Compañía es esencialmente gracias a ellos. También quisiéramos expresar nuestro agradecimiento a nuestros clientes, concesionarios y marcas del Grupo por la confianza que depositan en nosotros. Dada la incertidumbre prevaleciente en la economía mundial, el próximo año planteará definitivamente muchos retos para nosotros pero, a pesar de ellos, tenemos confianza en nuestra capacidad para generar utilidades al mismo nivel de 2012.

Atentamente,



Frank Witter
Presidente del Consejo de Administración

Braunschweig, marzo de 2013

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG

Integridad y confianza

Entusiasmo

Un compromiso constante con nuestros clientes

Valor

Responsabilidad



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



Estrategia de recursos humanos

Nos hemos fijado el objetivo en nuestra estrategia de convertirnos para el año 2018 en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo y hemos emprendido nuestra ruta hacia el logro de este objetivo -lo que llamamos nuestro "FS Way"-. El "FS Way" expresa nuestro liderazgo y cultura corporativa, así como nuestros valores comunes, los cuales llena de vida nuestra estrategia de recursos humanos.

En el "FS Way" hacia convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices

Estamos haciendo uso de nuestra estrategia de recursos humanos para darle forma al "FS Way" y asegurar el desempeño exitoso de nuestros más de 9,100 empleados en las instalaciones ubicadas en los 40 países en los que tenemos presencia.

Nuestra estrategia WIR2018 comprende dos áreas objetivo en las que estamos en vías de convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo:

- Estamos comprometidos con impulsar las ventas a largo plazo de las marcas automotrices del Grupo Volkswagen y ofrecer en el mercado productos y servicios de más alta calidad a los concesionarios y a nuestros clientes privados.
- ¡Somos un equipo de alto nivel! Como uno empleador de ALTO NIVEL, contamos con empleados de ALTO NIVEL, quienes hacen que nuestro éxito sea posible.
- Nuestro objetivo es conseguir un crecimiento considerable en volumen con las marcas del Grupo Volkswagen en el negocio de autos nuevos y usados a nivel mundial.
- Generamos un nivel adecuado y sustentable de rentabilidad.

SOMOS UN EQUIPO DE ALTO NIVEL

Nuestra estrategia de recursos humanos como parte de nuestra estrategia WIR2018 pretende asegurar que nuestros empleados estén altamente calificados y comprometidos con nuestro lema "¡Somos un equipo de alto nivel!", lo cual garantizará que generen excelentes resultados que harán felices a nuestros clientes y promoverán el crecimiento y rentabilidad de nuestra compañía. Después de todo, solo podemos cumplir nuestras metas estratégicas si todos trabajamos en pro de ellas. Al mismo tiempo, la labor de nuestros recursos humanos debe reforzar un equilibrio justo entre el aportar y recibir de los empleados y la compañía.

En Volkswagen Financial Services AG es nuestra tarea crear un ambiente digno de un empleador de ALTO NIVEL. Para nosotros esto incluye, sobre todas las cosas, ofrecer asignaciones de trabajo atractivas y variadas, amplias oportunidades de desarrollo personal y profesional y la oportunidad de un equilibrio positivo personal y profesional. Asimismo, ofrecemos remuneraciones alineadas con el desempeño y una participación equitativa en las utilidades, así como una amplia gama de prestaciones sociales.

A cambio, esperamos que nuestros empleados de ALTO NIVEL quieran cambiar y estar abiertos a asignaciones de

trabajo flexibles, estén fuertemente motivados para capacitarse y estén preparados para aumentar su productividad laboral y optimizar los procesos.

¿QUÉ DEFINE NUESTRO "FS WAY"?

El "FS Way" describe nuestro liderazgo y cultura corporativa. Se refiere a la forma en que nos convertiremos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo al seguir la estrategia WIR2018. El "FS Way" emerge, por su parte, de nuestros valores "un compromiso constante con nuestros clientes, responsabilidad y confianza, valor y entusiasmo", junto con una disposición mental que conlleva una búsqueda de la mejora continua y la implementación activa de los cambios que la acompañan.

Vemos el "FS Way" como el concepto de principio a fin cuyos elementos básicos se aplican en todo el Grupo Volkswagen Financial Services a nivel mundial:

- Un enfoque positivo para los procesos de cambio garantizado por un lado por la enorme flexibilidad de nuestros empleados y, por la otra, por la seguridad laboral ofrecida por Volkswagen Financial Services AG.
- Principios de liderazgo y dirección basados en nuestros valores.
- Un proceso de mejora continua que está activamente formado a través de medios, incluyendo la gestión de ideas y la realización de juntas de mejora de procesos.
- Revisiones regulares del desempeño de los empleados.

Creemos que el "FS Way" es una vía única que une nuestro fuerte compromiso con nuestros clientes y las marcas automotrices del Grupo Volkswagen; combina el entusiasmo por el establecimiento de tendencias, tecnologías y productos innovadores con toda nuestra experiencia en financiamiento completamente versátil. Esta es la combinación con la que nos identificamos, fiel a nuestro lema: "*Focused on finance. Driven by fuel.*" (Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible).

MEJORA CONTINUA CON LA DECLARACIÓN DE ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

La Declaración de Estrategia de Recursos Humanos es la herramienta de liderazgo más importante para la implementación de los aspectos de personal de nuestra estrategia WIR2018. Hemos usado esta declaración estratégica para establecer objetivos claros para nosotros mismos como un empleador de ALTO NIVEL y para nuestros empleados de ALTO NIVEL, a fin de poder hacer justicia a nuestro principio rector "¡Somos una equipo de alto nivel!" y mejorar constantemente.

Estos objetivos dominantes se han dividido en metas individuales específicas. Las medidas específicas para el país y la compañía para cumplir con estos objetivos se determinan en las filiales nacionales.

TODOS ESTAMOS TRABAJANDO EN FORMA COORDINADA A NIVEL MUNDIAL

La Declaración Estratégica de Recursos Humanos es nuestra herramienta uniforme a nivel mundial para implementar la estrategia de personal. Este instrumento permite que se definan y personalicen todas las medidas específicas para cada país, a fin de poder lograr nuestras metas estratégicas. Cada compañía nacional evalúa su propio logro de metas en forma anual mediante una autoevaluación; asimismo, discute los resultados con el gerente en jefe de recursos humanos en la división internacional de Recursos Humanos y con el miembro del Consejo de Administración a cargo de la función

de recursos humanos. Además, nuestras conferencias y talleres regulares de RH a nivel regional proporcionan un foro para el intercambio constante de mejores prácticas y la alineación de medidas para lograr nuestras metas estratégicas. Las discusiones entre las subsidiarias nacionales y con las oficinas corporativas de Braunschweig nos proporcionan un análisis compartido de la situación actual que nos indica lo siguiente: ¿Qué se ha logrado? ¿Qué queda pendiente por hacer? ¿Dónde podemos mejorar? ¿Qué mejores prácticas se pueden transferir? ¿Dónde puede el corporativo ofrecer apoyo? La responsabilidad de implementar las medidas siempre recae en las filiales nacionales, mientras que el corporativo establece el esquema de trabajo, proporciona herramientas para la implementación y ofrece consultoría según resulta necesario.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG: UNO DE LOS MEJORES EMPLEADORES EN EL MUNDO

Pretendemos seguir en pos de nuestra meta estratégica - "¡Somos un equipo de alto nivel!" a escala mundial. Contra este trasfondo, cumplimos las expectativas puestas en empleadores modernos y atractivos frente a varias clasificaciones de empleadores, lo que permite que el trabajo de nuestros recursos humanos se revise de manera externa y nos dé la capacidad de mejorar todo el tiempo y nunca reducir nuestros esfuerzos para atraer y retener, tanto hoy como el día de mañana, a los mejores empleados.

"SOMOS UN EQUIPO DE ALTO NIVEL"



COMO EMPLEADOR DE ALTO NIVEL...

"... invertimos en nuestros empleados y esperamos el mejor desempeño".

"... reconocemos y apreciamos el desempeño de nuestros empleados".

"... compartimos nuestro éxito con nuestros empleados en función de su desempeño".



COMO EMPLEADOS DE ALTO NIVEL...

"... trabajamos enfocados en el cliente y el servicio".

"... siempre ofrecemos nuestro mejor desempeño individual".

"... nos enfocamos en el éxito económico de Volkswagen Financial Services AG, parte integrante del Grupo Volkswagen".



ANJA CHRISTMANN

Directora de Recursos Humanos, Alemania

"Unas cuantas palabras son suficientes para describir nuestra marca como empleador: Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible".

El "FS Way" implica dar y recibir, el equilibrio entre un empleador DE ALTO NIVEL y empleados de ALTO NIVEL. Representa nuestro liderazgo y cultura corporativa, esto es, el camino que estamos tomando para volvernos el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo siguiendo nuestra estrategia WIR2018.

Lograremos nuestra meta estratégica de volvernos un empleador de ALTO NIVEL al implementar de manera consistente un círculo de éxito con base en nuestro trabajo de primer nivel en materia de recursos humanos. En este círculo de éxito, retamos y apoyamos a nuestros empleados y, con un equipo de alto nivel, generamos excelentes resultados. Por lo tanto, nuestro éxito depende del desempeño de nuestros empleados.

Tan solo en 2012, contratamos a más de 450 empleados en Alemania, incluyendo a 43 practicantes. Nuestra compañía continúa recibiendo una gran cantidad de solicitudes. Mientras recibimos múltiples solicitudes de la región de Braunschweig por parte de graduados universitarios y para puestos de practicante, la búsqueda de gerentes experimentados de TI y de riesgo, así como otros especialistas, es más retadora.

Es por esta razón que hemos definido nuestra marca como empleador usando el lema "Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible". El objetivo aquí es posicionar a la compañía como un empleador atractivo, lo que significa ser un empleador internacional, multifacético enfocado en los empleados. Estos son nuestros atributos básicos. Queremos transmitir estos valores conforme nos entendemos a nosotros mismos; es por esto que lanzamos la campaña para empleados "Gib der FS AG (D) ein Gesicht!" (¡Da a FS AG una (tu) cara!) con una sesión fotográfica para posicionar a nuestros propios empleados como embajadores de la marca. Más de 250 empleados entregaron solicitudes, una cantidad impresionante. Cuarenta empleados hicieron casting y 16 de ellos se convirtieron en los embajadores de nuestra marca. Cuando consideramos todas las solicitudes, decidimos quiénes serían los embajadores de nuestra compañía tomando

en cuenta una distribución uniforme en términos de edad, género y puesto.

Es así como nos esforzamos en elevar aún más nuestro perfil como empleador de ALTO NIVEL y llegar a nuestros grupos objetivo. Con nuestro lema "Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible", apoyamos la implementación consistente de la estrategia WIR2018: financiamiento y automóviles, los componentes clave de nuestro éxito general en los negocios.

Nuestra marca activa como empleador y la inclusión de empleados a un nivel personal ha mejorado aún más la identificación con nuestra compañía. Tras la iniciativa escuchamos muchas veces, particularmente de los participantes: "estoy orgulloso de trabajar para esta compañía".

Estamos igualmente complacidos con nuestros excelentes resultados en la competencia alemana "Great Place to Work" (Excelente Lugar para Trabajar), en la que fuimos nombrados "Mejor Lugar de Trabajo en Alemania 2012", ocupando el primer lugar entre compañías con hasta 5,000 empleados. Este reconocimiento es un signo de gestión responsable, cooperación basada en la equidad y el respeto, un poderoso espíritu de equipo y una fuerte identificación con la compañía. No por nada el 96% de nuestros empleados encuestados afirman que su lugar de trabajo es excelente.

El hecho de que nuestra estrategia de recursos humanos esté resultando exitosa también queda de manifiesto por los dos reconocimientos que recibimos en los Human Resources Excellence Awards 2012 en diciembre. Dos primeros lugares como el mejor evento de reclutamiento y la mejor estrategia de marca como empleador validan nuestras actividades.

Participamos en la distinguida competencia Excelente Lugar para Trabajar varias veces en los últimos años. Tras no lograr ubicarnos entre las mejores compañías en 2009, pudimos posicionarnos a la compañía como un empleador atractivo y ser incluidos en la lista de las 100 MEJORES en 2010. En 2012 fuimos nombrados el número uno entre los empleadores alemanes en la categoría de 2,001 a 5,000 empleados por el Great Place to Work Institute. Este reconocimiento es un signo de gestión responsable, cooperación con los empleados basada en la equidad y el respeto, una fuerte identificación con la compañía por parte de los empleados y un poderoso espíritu de equipo.

Pudimos lograr el éxito en las clasificaciones de empleador no sólo en Alemania, sino también en varios otros países. Por ejemplo, también nos nombraron uno de los mejores lugares para trabajar en Brasil y el Reino Unido en la clasificación Excelente Lugar para Trabajar antes mencionada.

Estos reconocimientos subrayan nuestros esfuerzos para volvernos un empleador internacional DE ALTO NIVEL.

LA EVIDENCIA MUESTRA QUE NUESTROS CLIENTES CONFÍAN EN EMPLEADOS DE ALTO NIVEL

Los altos estándares para nuestra compañía como empleador y para nuestros empleados, subrayados por nuestros excelentes lugares en las clasificaciones de empleador, deben, al final, producir beneficios para nuestros clientes y nuestro éxito en el mercado.

Contra este trasfondo, el reconocimiento de los clientes es de suma importancia para nosotros. Estamos orgullosos de haber recibido tantos honores de nuestros clientes, como el premio del lector como LA MEJOR MARCA 2012 en la categoría de bancos de vehículos para el transporte de pasajeros por la revista auto motor und sport, el mejor banco automotriz por AUTO BILD, los Flottina Awards 2012 por la revista Flottenmanagement, y primer lugar en la categoría de "Arrendamiento" en el Fleet Award otorgado por la revista Autoflotte.

CULTURA DE RETROALIMENTACIÓN ACTIVA DENTRO Y FUERA DE LA COMPAÑÍA

Nuestro trabajo se basa en el diálogo. Nuestros gerentes deben conocer las opiniones y evaluaciones de sus empleados, mientras que los empleados a su vez deben recibir una panorámica clara de dónde se ven y hacia dónde se supone que deben crecer. Una cultura de retroalimentación honesta e interacción abierta y constructiva son, por lo tanto, prioridades básicas para nosotros. Es a través de la retroalimentación que sabemos si nuestros empleados disfrutan de trabajar en equipo o si otras combinaciones producirían aún mejores resultados. Abordamos estas oportunidades para la optimización al reconocer la opinión de cada uno de nuestros empleados y pedirles su opinión en el "FS Pulse", una encuesta de opinión para empleados.

Así, la retroalimentación se vuelve una herramienta efectiva de la gerencia que agrega valor como parte una visión holística de la situación. Por lo tanto, también obtenemos opiniones sobre nuestra compañía desde el exterior usando Índice de Satisfacción de Concesionarios para investigar la satisfacción de los clientes con los concesionarios, así como el Índice de Satisfacción con la Marca para conocer el nivel de satisfacción con las marcas automotrices del Grupo Volkswagen. Nuestros clientes finales, los impulsores de todas

las marcas automotrices del Grupo a los que financiamos o arrendamos, también nos proporcionan retroalimentación mediante un Índice de Satisfacción del Cliente.

Y vamos incluso un paso más allá. Los servicios internos son prestados a la compañía por departamentos sin contacto directo con el cliente; ellos también merecen retroalimentación por su trabajo, por lo tanto, el departamento de recursos humanos ha desarrollado una herramienta de retroalimentación para medir la satisfacción de las relaciones con los clientes hacia el interior de la compañía. De esta forma también hacemos que la calidad de trabajo de estos departamentos sea medible y, de esta forma, podamos dirigirlo con éxito. Más y más divisiones recibirán retroalimentación específica durante la implementación que está actualmente en proceso.

Toda esta retroalimentación indica que estamos mejorando continuamente y que nuestros clientes son entusiastas respecto a la compañía. Asimismo, hemos descubierto que nuestro proceso de mejora nunca estará completo, dado que esta retroalimentación también muestra en todo momento que tenemos potencial de optimización. Sin embargo, es por esto que nos respaldamos en nuestra cultura de retroalimentación.

IDENTIFICAR Y PROMOVER EL TALENTO

Una herramienta vital para cumplir con nuestros objetivos estratégicos a nivel grupal y de recursos humanos es el desarrollo óptimo del personal y la promoción del talento. La clave aquí es que las herramientas profesionales y de liderazgo deben desarrollarse de manera sistemática a lo largo de las fronteras nacionales y que este desarrollo puede usarse en beneficio de los empleados y nuestra compañía de manera global.

Nuestra estrategia de desarrollo de personal pretende afianzar de manera transparente las habilidades profesionales y de liderazgo y, posteriormente, desarrollarlas en línea con las necesidades y metas de la compañía.

Los diferentes programas de desarrollo de personal están continuamente actualizándose y adaptándose a los requisitos regionales y específicos de las funciones.

GESTIÓN DE SALUD OCUPACIONAL

Promover la salud es un asunto crucial para nosotros. Apoyamos a nuestros empleados para que tengan un estilo de vida saludable que se ajuste a ellos individualmente. Para este fin, es importante que reciban información de manera regular sobre su estado de su salud. Realizado por nuestro servicio de salud ocupacional y disponible para todos los empleados libre de cargo y durante horas laborales, el programa de "FS CheckUp" presenta innovadores procedimientos de diagnóstico médico. Por un lado, el check-up refleja el estado de salud actual de los empleados y, por la otra, pone énfasis en la promoción y mantenimiento de la salud a largo plazo gracias a la atención personalizada. Ofrecemos programas de seguimiento en cuanto a ejercicio, nutrición y salud psicológica para este propósito. Si se detecta la presencia de una enfermedad grave durante la consulta, ésta es tratada más adelante por especialistas.

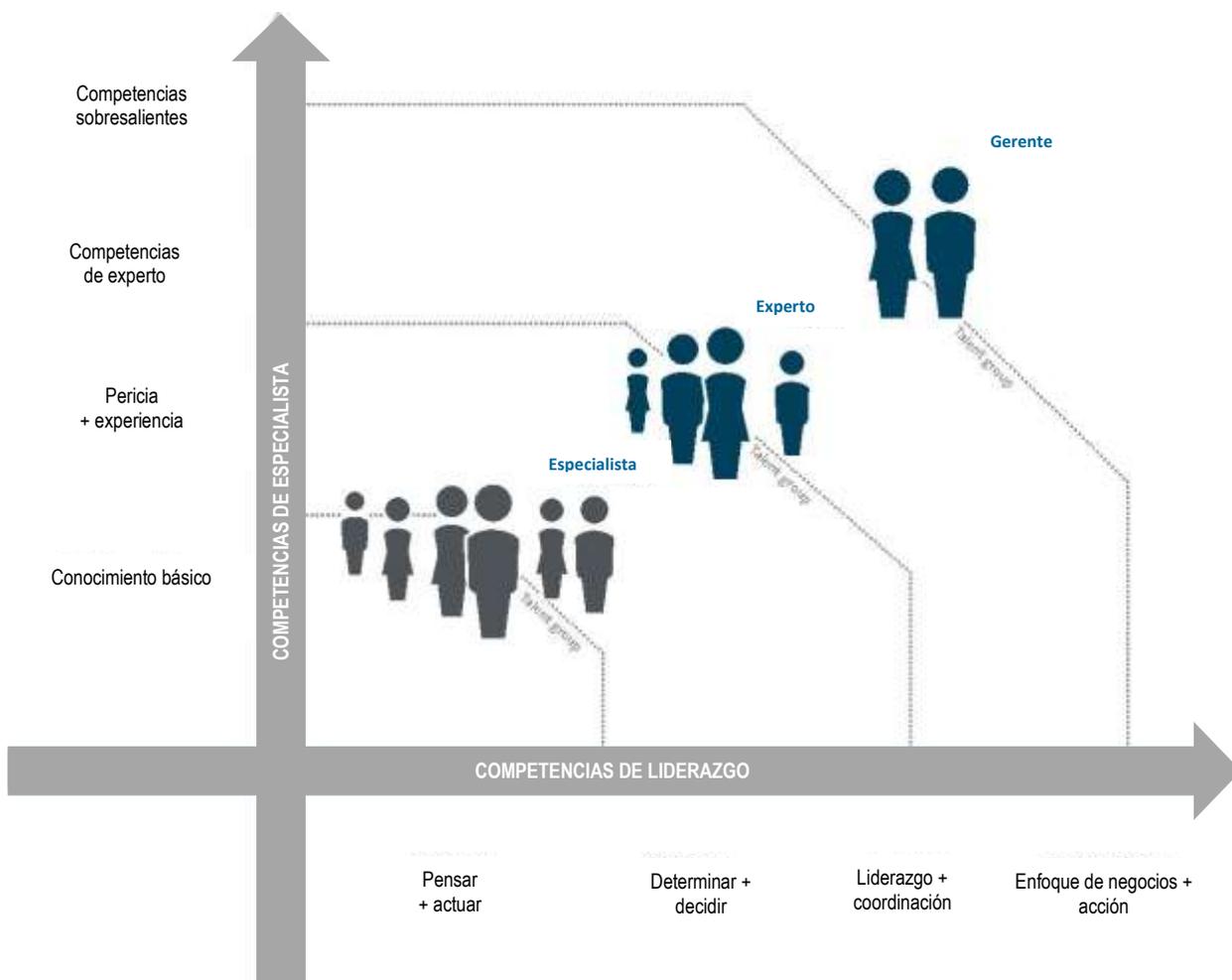
El coaching adicional especializado en salud y los eventos y talleres sobre temas relacionados con la salud buscan identificar riesgos para la salud tan pronto como sea posible a fin de poder tomar contramedidas oportunas.

NUESTRA ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS GARANTIZA UN TRABAJO SOBRESALIENTE EN ESTA ÁREA, LO QUE PERMITIRÁ EL ÉXITO DE NUESTRA ESTRATEGIA.

Estamos en vías (nuestra "Ruta FS") de cumplir nuestra estrategia WIR2018 y de respaldar completamente nuestra afirmación al decir que somos un "¡equipo de

alto nivel!" Nuestra estrategia de recursos humanos y el trabajo diario de éstos agregan de manera medible y sustentable valor, lo que es experimentado individualmente por nuestros empleados, nuestros clientes y nuestra compañía. Tenemos a la gente correcta en los lugares correctos en la compañía, y todos contribuiremos al éxito a largo plazo de la misma dando lo mejor de nosotros, lo que nos hace atractivos tanto para los empleados como para los clientes, y nos lleva un paso adelante en el camino para convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo.

APERTURA DE VÍAS EN EL DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS





CHRISTIANE HESSE,

Miembro del Consejo de Administración, responsable de Recursos Humanos y Administración

Una conversación

"Mi trabajo consiste en dar forma a la política de Recursos Humanos de esta compañía de forma tal que causemos una buena impresión entre nuestros clientes a través de experiencia profesional, mantengamos a nuestros empleados satisfechos y, al mismo tiempo, generemos utilidades; esos tres elementos deben funcionar adecuadamente".

Recursos Humanos aporta el "Cómo" en nuestra implementación de la estrategia

Volkswagen Financial Services AG ha recibido reconocimientos en diversas ocasiones por su trabajo en materia de recursos humanos. Uno de los más recientes reconocimientos es el primer lugar en la calificación de empleadores de *Great Place to Work* (Excelente Lugar para Trabajar). El equipo de Relaciones con Inversionistas sostuvo una plática con Christiane Hesse, quien es el miembro del Consejo de Administración a cargo del área de Recursos Humanos y Administración en Volkswagen Financial Services AG, a fin de obtener una perspectiva sobre el trabajo en materia de recursos humanos.

Sra. Hesse, ¿cómo fue el desempeño de Volkswagen Financial Services AG en 2012?

CHRISTIANE HESSE: Este año confirmamos una vez más que contamos con un sólido modelo de negocios. Impresionamos a nuestros clientes con nuestros fabulosos productos y nuestra mano de obra altamente calificada, lo que se hace evidente en los extraordinarios resultados que fuimos capaces de lograr.

Mencionó a una exitosa mano de obra. Evidentemente, usted tiene habilidad para seleccionar buenos empleados. ¿Cuál es su fórmula para el éxito?

CHRISTIANE HESSE: Es simple, el entusiasmo. Como a todos los que formamos parte de Volkswagen Financial Services, me entusiasma lo que hago. Nuestro lema bien ilustra lo que digo: "*Focused on finance. Driven by fuel*" (Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible). Dicho lema aplica tanto a practicantes como a gerentes experimentados. La colaboración con nuestros clientes - clientes finales, concesionarios, las marcas del Grupo Volkswagen - y empleados es realmente fascinante.

Damos una buena impresión con nuestro entusiasmo por los autos, productos financieros innovadores, excelentes procesos

y asesoría de expertos, así como al ser una empresa de ALTO NIVEL con empleados de ALTO NIVEL. Se requiere de mucho esfuerzo para lograr esto.

¿El primer lugar que obtuvieron en la categoría de empleador de Great Place to Work es prueba de ello?

CHRISTIANE HESSE: Sí, el premio resalta la confiabilidad, respeto, equidad, orgullo y espíritu de equipo de nuestra compañía, lo cual no quiere decir que estemos durmiendo en nuestros laureles, sino que estamos tomando este logro como un incentivo para mantener nuestra posición y mejorar a nivel internacional. Adicionalmente, no estaría tan complacida por este galardón que recibimos como empresa si no obtuviéramos el reconocimiento de nuestros clientes al mismo tiempo. Pocos días después de haber recibido el reconocimiento de Great Place to Work, nuestros clientes premiaron nuestra excelente calidad de productos y servicios en encuestas a lectores dirigidas por la revista AUTO BILD and sport motor und sport - eso es sustentabilidad. ¡Es apasionante trabajar en una compañía que es capaz de lograr eso!



¿Sus empleados no están motivados también por razones de carácter meramente personal para trabajar para Volkswagen Financial Services?

CHRISTIANE HESSE: Desde luego; adicionalmente, como proveedor de servicios financieros para Grupo Volkswagen, el cual cuenta con operaciones en todo el mundo, ofrecemos a los empleados precisamente lo que hace a una compañía atractiva para ellos: asignaciones laborales interesantes y variadas, grandes oportunidades para encontrar un equilibrio entre su vida personal y profesional, seguridad y una compañía con una perdurable y excelente reputación como empleador. El hecho de que ofrezcamos amplias prestaciones sociales, además de una remuneración bastante atractiva, es visto por muchos como la cereza del pastel, por así decirlo.

¿A dónde creen los empleados que pertenecen? ¿Se ven a ellos mismos como empleados de Volkswagen o como empleados de Volkswagen Financial Services?

CHRISTIANE HESSE: Considero que nuestros empleados se ven como ambos: tienen un sentimiento de lealtad hacia el Grupo Volkswagen en su conjunto y también hacia el área de servicios financieros. Se podría decir que nuestros empleados tienen su propio ADN que combina a los autos con los servicios financieros a un mismo nivel.

¿Cómo describiría su jornada laboral a alguien externo a la compañía?

CHRISTIANE HESSE: Trabajo a diario con mi equipo internacional de recursos humanos para atraer a los mejores empleados a nuestra compañía y desarrollar de forma sistemática las capacidades de nuestros empleados. Mi trabajo consiste en dar forma a la política de Recursos Humanos de esta compañía de forma tal que causemos una buena impresión entre nuestros clientes a través de experiencia profesional, mantengamos a nuestros empleados satisfechos y al mismo tiempo, generemos utilidades; esos tres elementos deben funcionar adecuadamente".

La estrategia que persigue Volkswagen Financial Services Group se llama WIR2018 (WE2018) e incluye la idea de que "¡Somos un equipo de alto nivel!" ¿Qué significa esto en la práctica?

CHRISTIANE HESSE: El "somos" implica que "¡Solo lo podemos lograr juntos!" "Somos un equipo de alto nivel" es el título que le hemos dado al apartado de capital humano de nuestra estrategia, una de las cuatro áreas de acción que también incluye a "clientes", "volumen" y "rentabilidad". Debemos trabajar en estos cuatro componentes de la estrategia de manera simultánea para que nuestra visión -ser el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo- se haga realidad. Se trata de una estrategia en la cual el "Qué" -ser el mejor proveedor de servicios automotrices en el mundo para 2008- es igual de importante que el "Cómo", es decir, el camino para lograr esta meta, nuestro "FS Way", mismo que todos en la compañía estamos tomando juntos.

"Trabajo a diario con mi equipo internacional de recursos humanos para atraer a los mejores empleados a nuestra compañía y desarrollar de forma sistemática las capacidades de nuestros empleados".

¿Cómo aborda el problema de la administración de recursos humanos a nivel mundial?

CHRISTIANE HESSE: Las metas de nuestra estrategia WIR2018 no solo aplican a Alemania, también lo hacen a 40 lugares alrededor del mundo. Desde el punto de vista de nuestro trabajo de recursos humanos, traducimos la estrategia a lo que se conoce como "Declaración de Estrategia de Recursos Humanos", nuestra herramienta de medición a nivel internacional para alcanzar objetivos individuales, y que representa las expectativas de nuestro trabajo en materia de recursos humanos a nivel internacional. Por ejemplo, que se fomente el talento, que los empleados participen en las utilidades de nuestra compañía y que tratemos de reclutar al 80% de nuestros practicantes gerenciales desde dentro de la compañía. De esa forma, mediante esta estrategia de recursos humanos somos capaces de dirigir a la organización en el mismo sentido a nivel global.

¿Cuál es la situación de diversidad en Volkswagen Financial Services?

CHRISTIANE HESSE: A mi parecer, diversidad significa contar con variedad en la compañía. La variedad en la compañía refleja a nuestra sociedad y clientes -desde el punto de vista de raíces, género, religión e identidad sexual. La diversidad abre paso a perspectivas a través de las cuales podemos observar a nuestros empleados desde distintos ángulos. Después de todo, nadie es igual. Adicionalmente, estoy convencida de que los equipos diversos producen mejores resultados. Por ello, es razonable desde una perspectiva de negocios fomentar y proteger la diversidad. En toda compañía internacional como la nuestra, la lógica dicta que tomemos una postura en contra de la exclusión. ¡Se podría decir que trabajar con miras a la diversidad simplemente tiene sentido para nosotros!

"Debemos crear un ambiente en el cual los empleados más jóvenes estén repletos de ideas mientras que nuestros empleados más antiguos puedan aportar su experiencia sin reprimir lo nuevo".

¿Cree que es necesario establecer una cuota de mujeres?

CHRISTIANE HESSE: Nos hemos puesto la meta de contar con 30% de mujeres en los puestos gerenciales de nuestra compañía, lo cual aún no hemos alcanzado; sin embargo, ésta es nuestra meta y pretendemos lograrla, por ejemplo, mediante programas de orientación para mujeres talentosas. No consideramos que establecer una cuota reglamentaria nos ayudaría a alcanzar esta meta. Desde el punto de vista de los graduados universitarios, más del 50% de nuestras contrataciones ya son mujeres.

¿Qué soluciones ofrecen para un mejor equilibrio personal-profesional?

CHRISTIANE HESSE: Ofrecemos una amplia gama de soluciones para satisfacer las necesidades personales de nuestros empleados. En primer lugar, desde luego que estamos orgullosos de nuestra guardería "Frech Daxe" ("Cheeky Kids"), la cual cuenta con espacio para 180 niños y es uno de los centros corporativos de atención infantil más grandes en Alemania. En segundo lugar, fomentamos un equilibrio entre el trabajo y la familia al ofrecer más de 140 modelos flexibles de trabajo de medio tiempo -tanto para hombres como para mujeres-. En resumen, buscamos crear un equilibrio entre asuntos personales y laborales.

Nos gustaría ver hacia el futuro contigo: desde tu punto de vista, ¿cómo cambiará el mundo laboral en los próximos años?

CHRISTIANE HESSE: Al visualizar el futuro, observo una tendencia sin horarios y lugares de trabajo fijos debido, sobre todo, a nuevos medios de comunicación, lo que es cierto hasta cierto punto, por supuesto. Si trabajas en producción automotriz, por ejemplo, hay veces en las que todos tenemos que trabajar en la línea de producción al mismo tiempo, de otra forma no se producirían autos. Seguiremos estando al pendiente de estas cuestiones y sus consecuencias para nuestro ambiente laboral.

En pocos años, la pregunta de los efectos del cambio demográfico se volverá cada vez más apremiante. Estoy convencida de que el supuesto de que los empleados mayores son menos productivos es falsa -nada tiene de cierta. La experiencia y el conocimiento se acumulan; los empleados mayores son muy meticulosos. Los empleados jóvenes, por su parte, tienen atributos diferentes: están muy orientados a lograr resultados.

Los equipos con grupos de diversos géneros y edades tienen un mejor desempeño. Debemos crear un ambiente en el cual los empleados más jóvenes estén repletos de ideas mientras que nuestros empleados mayores aporten su experiencia y racionalidad.



¿Así que la cuestión es la cultura empresarial?

CHRISTIANE HESSE: Sí, en una cultura abierta cada individuo puede contribuir con sus capacidades. Con el fin de proteger nuestra capacidad de implementación, hemos establecido una cultura de retroalimentación constante. Después de todo, nuestra estrategia WIR2018 consta de dos partes: describimos "Qué" queremos hacer y "Cómo" queremos hacerlo. Medimos el estado de implementación del componente "Cómo" mediante el uso de la retroalimentación; por ejemplo, ¿se resuelven rápidamente los errores e interrupciones? ¿cómo está colaborando el equipo? Para conocer la respuesta, dirigimos la encuesta "PS Pulse" en forma anual. Además, recibimos retroalimentación de nuestros clientes a través de cuestionarios estandarizados de concesionarios, las marcas del Grupo Volkswagen y nuestros clientes minoristas. Hemos completado esta cultura de retroalimentación con otra herramienta que nuestros proveedores internos de servicios en la

compañía utilizan para recibir retroalimentación de sus clientes al interior de la misma. Ellos pueden utilizarla para determinar qué tan bien lo están haciendo, así como de qué forma pueden mejorar sobre la marcha.

Una última pregunta: Como miembro del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG a cargo del área de Recursos Humanos, ¿qué la hace sentir particularmente orgullosa?

CHRISTIANE HESSE: Estoy realmente orgullosa de que nuestra estrategia de recursos humanos esté totalmente respaldada por el Consejo de Administración en pleno, la dirección y el Consejo de Empresa. Al aventurarte en un nuevo camino con metas ambiciosas, necesitas una amplia base de apoyo y la habilidad para dirigir el proceso y difundir un nuevo espíritu. ¡Y eso va muy bien en nuestra compañía!



El trabajo de Recursos Humanos en la práctica

El trabajo de Recursos Humanos forma parte de los cuatro componentes clave de nuestra estrategia WIR2018. En nuestro trabajo diario de recursos humanos, nos esforzamos por ser un empleador de ALTO NIVEL y causar esa impresión, ésta es la forma como atraemos y retenemos a empleados de ALTO NIVEL.

Labor destacada de recursos humanos - todos los días

Nuestro éxito como compañía representa, también, el éxito de cada uno de nuestros empleados. Nuestro lema es "*Focused on finance. Driven by fuel.*" (Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible). Nuestra destacada labor de recursos humanos nos permite buscar, encontrar, potenciar y promover a los empleados de ALTO NIVEL.

Atraer a los mejores empleados a Volkswagen Financial Services AG y convertirlos en conductores de nuestra cultura corporativa, retenerlos y ayudarlos a desarrollar sus habilidades – todo comienza, en primer lugar, con llamar su atención hacia la compañía, para lo cual recurrimos a ferias comerciales, presentaciones y, cada vez más, a Internet. Con este fin, utilizamos la sección dedicada a contrataciones en nuestro sitio web, reclutamiento basado en Internet y manejo de solicitudes en línea, así como redes sociales (Xing, Facebook); a partir de un contacto inicial a través de Internet, llevamos a cabo entrevistas de trabajo personales y recurrimos a centros de evaluación profesional. Las prácticas profesionales y posiciones de medio tiempo, las cuales ofrecen tanto a los empleados como a la compañía la oportunidad de conocerse entre ellos, dieron como resultado la contratación de 37 nuevos empleados permanentes en 2012.

ATRACCIÓN E INTEGRACIÓN A LA COMPAÑÍA DE LOS EMPLEADOS DE ALTO NIVEL

Tras un proceso de solicitud exitoso, los nuevos empleados participan en nuestro programa de orientación, asistiendo a eventos de integración durante sus primeros 100 días de trabajo. En estos eventos les proporcionamos información general sobre la compañía, información específica acerca de sus departamentos, así como información especializada relativa a su área de responsabilidad. Nos tomamos el tiempo para integrar a nuestros nuevos empleados y darles la bienvenida como miembros de nuestro equipo. Durante los primeros días de trabajo, los nuevos empleados se familiarizan con nuestra cultura corporativa, así como con las oportunidades de desarrollo interno y la amplia gama de prestaciones sociales que ofrecemos. Asimismo, nuestros practicantes son alistados para las operaciones diarias mediante un taller de orientación con una duración de dos semanas.

Durante este tiempo, los instructores con experiencia práctica les harán saber, por ejemplo, sus derechos y responsabilidades como practicantes, así como los procedimientos de comunicación y manejo de la salud ocupacional.

Conforme vayan conociendo y experimentando nuestra cultura corporativa, estos empleados se irán integrando cada vez más a ella. Asimismo, para estos objetos, se celebran reuniones en las que los miembros del Consejo de Administración y los directivos reportan sus operaciones cotidianas o asuntos de relevancia y participan en discusiones causales con un grupo más pequeño de participantes. En nuestra guardería los niños pueden ser verdaderamente alegres ("Frech Daxe") sin que sus padres tengan que preocuparse. Nos llenan de satisfacción nuestros empleados de ALTO NIVEL, quienes son padres y al mismo tiempo trabajan exitosamente para nuestra compañía. Por este motivo, también le damos igualmente la bienvenida a todo nuevo niño en las familias de nuestros empleados con un osito de peluche llamado "Financy". En algunas ocasiones, son los pequeños detalles los que representan los logros más importantes - en este caso, combinar la vida profesional y la familiar.

NUESTRO OSITO "FINANCY"



Para los niños, un osito de peluche es más que un juguete; lo mismo aplica para el caso de Volkswagen Financial Services. Financy da la bienvenida a cada niño recién llegado a las familias de nuestros empleados. Este proceso simboliza la compatibilidad de la vida profesional con la familia -en una empresa que cuenta con una de las guarderías más importantes en Alemania, "Frech Daxe".

LABORES DESTACADAS DE RECURSOS HUMANOS - ¿QUÉ SIGNIFICA ESTE CONCEPTO?

Asimismo, ponemos en práctica nuestra estrategia WIR2018 en las labores cotidianas de recursos humanos. La Declaración de Estrategia de Recursos Humanos, en donde hemos definido los objetivos que necesitamos lograr en nuestra ruta para convertirnos en un equipo de alto nivel, nos sirve para poner en práctica en nuestras operaciones, nuestra intención de convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices. Cada subsidiaria nacional determina el porcentaje de objetivos logrados durante una evaluación anual del estado actual de implementación; tras este análisis de la situación actual, se identifican los proyectos que aún deben ser completados y se acuerdan las siguientes medidas a implementar. Durante este proceso, siempre nos mantenemos atentos para detectar aquellas mejores prácticas a nivel mundial que podemos transferir con éxito a nuestra compañía.

Los gerentes de recursos humanos juegan un papel importante para la implementación en las operaciones cotidianas de los objetivos y medidas de nuestra estrategia WIR2018. El cumplimiento con nuestros estándares de calidad requiere especialistas altamente capacitados, tanto a nivel técnico como personal. Creemos que las labores de recursos humanos son particularmente exitosas cuando un especialista en recursos humanos es responsable de no más de 300 empleados en un área específicamente definida. El valor agregado a nuestra compañía y empleados proviene de su amplio conocimiento de esta área de responsabilidad - junto con un entendimiento preciso de las necesidades del departamento y el conocimiento de las capacidades personales y técnicas de los empleados dirigidos vía el contacto directo. De esta forma, nuestros especialistas en recursos humanos son capaces de trabajar como socios con los empleados y la administración para encontrar un balance entre las necesidades individuales y los intereses de la compañía.

DESARROLLO SUSTENTABLE DE EMPLEADOS

El desarrollo ideal del empleado se diseña no sólo con base en los requisitos de la compañía, sino también atendiendo a las necesidades e intereses individuales de los empleados a fin de ampliar su desarrollo personal. El departamento de recursos humanos planea no menos de cinco jornadas de desarrollo al año para que cada empleado adquiera el mayor conocimiento permanente posible. En forma adicional, se requieren enfoques sofisticados y diferenciados en el desarrollo del empleado, particularmente con respecto a requerimientos específicos de funciones. Una unidad organizacional independiente es la responsable de abordar los temas de desarrollo. Utilizamos diversos programas para el desarrollo enfocado del potencial de nuestros empleados:

- Grupos de talento en los que fomentamos y desarrollamos a empleados que reflejan un desempeño y compromiso superior al promedio.

**ANIKA PAUL**

Directora de Recursos Humanos y Desarrollo Organizacional

"El desarrollo de las competencias de los empleados en grupos vocacionales nos permite mejorar aún más".

Nuestras herramientas de retroalimentación nos permiten promover el diálogo dentro de la compañía y el desarrollo profesional de cada persona en Volkswagen Financial Services AG.

En las revisiones anuales de desempeño de los empleados, realizadas entre los empleados y sus supervisores directos, se acuerdan los objetivos para el próximo ejercicio y se discute el desarrollo individual del empleado -tanto profesional como personal- durante los últimos doce meses. El diálogo incluye una evaluación actual y justa de la posición profesional y desarrollo de los empleados, con base en lo cual, también se acuerda la compensación con base en el desempeño durante dicha revisión.

Adicionalmente, las percepciones del ejercicio anterior se utilizan para comparar las capacidades existentes de los empleados con los requerimientos de su posición. En algunos departamentos, por ejemplo TI y sucursales bancarias, ya hemos definido los perfiles de competencias para los puestos de empleados, lo cual nos permite garantizar que los empleados estén capacitados en las mismas competencias para los mismos puestos, independientemente de los equipos.

Los desarrollos de las competencias correspondientes pueden ser seleccionados a partir de un catálogo extenso de seminarios y talleres, e ingresados directamente en el formulario de revisión de desempeño de los empleados. Además de los seminarios sobre competencias metodológicas y sociales, este catálogo también incluye sesiones técnicas y profesionales conducidas por nuestro centro de capacitación interno, así como seminarios especializados dirigidos a grupos objetivo específicos.

A fin de completar el desarrollo de competencias profesionales y orientadas a las necesidades (lo que denominamos capacitación en grupos vocacionales), organizamos conferencias anuales de capacitación. En estas conferencias trabajamos con gerentes y expertos para determinar y priorizar en forma conjunta los requisitos actuales y futuros en cuanto a desarrollo de competencias. En 2012, recurrimos a una de dichas conferencias para identificar las necesidades del segmento de clientes de flotilla, el cual se caracteriza por su crecimiento, así como por nuevos productos, procesos y modelos de negocios.

Los resultados de la conferencia de capacitación nos permiten actualizar los perfiles actuales de competencias y definir los nuevos.

Nuestro enfoque sobre el desarrollo de competencias también se apega a una de las ideas formuladas en nuestros principios de liderazgo: el aprendizaje como factor clave de éxito.



NADINE SCHRAPPEL

Programa "Wanderjahre" (estadía en el extranjero) en Volkswagen Bank Polska S.A.

"Wanderjahre" – un programa de desarrollo para jóvenes profesionales

Volkswagen ha tomado prestada una buena y antigua tradición de los oficios y envía a empleados recientemente capacitados fuera para un "Wanderjahre" (estadía en el extranjero).

Durante su práctica profesional como banquero en Volkswagen Bank GmbH en Braunschweig, Nadine Schrapel tuvo la oportunidad de pasar una semana en Volkswagen Bank Polska S.A. en Varsovia. Después de haber completado exitosamente su entrenamiento, Nadine Schrapel recibió su propia oficina en Varsovia a principios de febrero de 2012. Durante doce meses, estuvo participando en nuestro programa "Wanderjahre". Esta estancia en el extranjero le ofrece a aquellos que inician su carrera en forma calificada y motivada la oportunidad de conocer una cultura de negocios diferente, demostrar sus capacidades profesionales y adquirir gratas experiencias personales. El programa "Wanderjahre" requiere movilidad, flexibilidad, apertura y curiosidad sobre otras culturas y estilos de trabajo. Volkswagen Financial Services apoya a empleados en la preparación de su estadía en el extranjero. La capacitación en cuestiones interculturales y un curso intensivo del idioma facilitan el arranque en la nueva ubicación. El respeto por otras culturas requiere que nuestros empleados entiendan y se apeguen a las costumbres de los países en cuestión. Principalmente, es esencial aprender un vocabulario básico para facilitar el inicio, tanto en el trabajo como fuera del mismo.

Las lecciones personales que Nadine Schrapel inició en Braunschweig continuaron en Varsovia durante tres meses. "El idioma es muy difícil y la cultura es completamente distinta, pero me estoy divirtiendo mucho en Polonia y las condiciones para iniciar mi labor fueron muy buenas", dice Nadine Schrapel. Tan pronto como vio la presentación del programa "Wanderjahre" al inicio de su capacitación, creció el deseo de tomar esta oportunidad y obtener experiencia internacional inmediatamente después de su entrenamiento inicial; tras una visita de una semana a Polonia, Nadine Schrapel estaba decidida a tomar esa oportunidad.

"Aquí he construido una rutina diaria y puedo desarrollar mis pasatiempos. Además, ya conocía a algunos compañeros aquí en Polonia, lo cual facilitó las cosas para mí". Nadine Schrapel está feliz de haber obtenido una de las codiciadas plazas para participar en el programa "Wanderjahre"; cuatro participantes de su programa de aprendizaje ya se encuentran explorando el mundo.

"Mis padres y mi hermana gemela nunca pensaron que podría hacerlo, que en realidad lo lograría; pero me visitaron en Polonia y están muy orgullosos de mí", comenta Nadine Schrapel con felicidad. Después de su año de estancia en el extranjero durante el cual habrá trabajado en temas de contraloría, finanzas y de administración de riesgo, su objetivo es trabajar también en una de estas áreas a su regreso a Alemania.

- Las rotaciones laborales en las que los empleados intercambian temporalmente su posición con colegas de otros departamentos para adquirir otras perspectivas y conocer otras responsabilidades en nuestra compañía ayudan a mejorar la interconexión dentro de la compañía, aprendiendo a trabajar más eficientemente en las operaciones cotidianas de todas las interfaces relacionadas con el trabajo.
- "Wanderjahre" (estadía en el extranjero) es un programa que ofrece a los jóvenes que han concluido su etapa como aprendices o un programa de estudio en cooperación la oportunidad de trabajar en el extranjero durante un año.
- "Liderazgo Pitstop" es una serie de cursos de capacitación a través de los cuales apoyamos a los gerentes en sus obligaciones directivas diarias.
- El programa de orientación es un concepto exitoso a través del cual un(a) mentor(a) ofrece apoyo personal a empleadas prometedoras, de manera informal y fuera de sus propios departamentos.

CULTURA DE RETROALIMENTACIÓN ANIMADA

Nuestro estudio "FS Pulse", el cual consiste en una herramienta clave para la retroalimentación transparente sobre la satisfacción con los servicios de nuestra compañía, es conducido anualmente en todas las subsidiarias a nivel nacional. Nuestra cultura de retroalimentación también se pone en práctica a través de la de modo gerencial, mediante la cual todos los gerentes reciben los resultados de un análisis elaborado por su propio equipo, una dinámica que es facilitada a nivel profesional, lo cual se utiliza para arribar de forma conjunta a diversas formas específicas para mejorar la cooperación. Adicionalmente, todos los empleados discuten objetivos y responsabilidades -tales como el desarrollo personal- con sus supervisores en las revisiones anuales de desempeño. Aquí se logra un acuerdo sobre los cursos de capacitación, así como el monto de la compensación con base en el desempeño que se otorgará. Asimismo, los resultados de nuestra participación en rankings de empleadores y de los índices de satisfacción de nuestros concesionarios, clientes y marca, así como la retroalimentación de clientes internos, nos permiten mejorar a diario. Todas nuestras herramientas reflejan la intensidad con la que ponemos nuestra cultura de retroalimentación en práctica a todos los niveles.

INTERCAMBIO INTERNACIONAL DE CONOCIMIENTO Y EXPERIENCIA

Al ser una compañía con operaciones a nivel mundial dentro del Grupo Volkswagen, contamos con un tesoro de conocimientos y experiencia único en su tipo que compartimos mutuamente. En términos de nuestras labores de dirección de personal, lo anterior se da en las conferencias regulares de los miembros del Consejo de Administración a cargo de los recursos humanos del Grupo Volkswagen.

En Volkswagen Financial Services, se celebran talleres regionales de Recursos Humanos además de la conferencia anual de la materia. Se ofrecen ejemplos de mejores prácticas a todas las subsidiarias nacionales en un conjunto de herramientas de Recursos Humanos. Ronald Kulikowski, quien es el miembro del Consejo de Administración a cargo de recursos humanos en Volkswagen Bank Polska S.A., describe las ventajas de la siguiente manera: "La clara definición de nuestros objetivos en la Declaración de Estrategia de Recursos Humanos otorga a mis empleados y a mí en Volkswagen Bank Polska S.A. una brújula que nos sirve de guía y resalta nuestra aportación al cumplimiento de los objetivos en la estrategia WIR2018. El intercambio de mejores prácticas nos permite beneficiarnos de otras compañías; de igual modo, es grato cuando nuestras soluciones son implementadas en otros países".

En grupos de talento nacionales e internacionales para gerentes prometedores, brindamos a nuestros empleados (y a nosotros como compañía) la oportunidad de interactuar y obtener un aprendizaje mutuo a nivel mundial. Nuestras operaciones cotidianas a nivel mundial nos convierten en embajadores culturales. Asimismo, nuestro lema aplica a cada uno de nosotros, tanto a nivel individual como grupal: "*Focused on finance. Driven by fuel.*" (Concentrados en las finanzas, impulsados por el combustible).



Mercado de capitales

A lo largo de todo el año, Volkswagen Financial Services AG fue un jugador exitoso en los mercados internacionales de capitales.

Refinanciamiento: Diversificado e internacional

Con el fin de respaldar nuestras actividades internacionales de negocios, utilizamos la mejor mezcla posible de refinanciamiento a través de nuestras fuentes diversificadas para asegurarnos de que exista todo el tiempo suficiente liquidez en la totalidad de nuestros mercados.

El desarrollo positivo de nuestras operaciones está estrechamente ligado a nuestro éxito en la consecución y aumento de capital externo. En los mercados internacionales de dinero y de capital, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias se han mostrado como un jugador confiable, cuya estrategia transparente es apreciada tanto por inversionistas como por analistas.

Un componente clave de nuestro éxito en los mercados es nuestra estrategia de diversificación, tanto desde el punto de vista de los instrumentos utilizados como de las zonas monetarias principales. Las fuentes principales de refinanciamiento son depósitos provenientes del negocio de banca directa, instrumentos de los mercados de dinero y capital, así como operaciones con ABS.

Para alcanzar los objetivos de la estrategia WIR2018, el área de Tesorería en Volkswagen Financial Services AG persigue la meta de salvaguardar en todo momento la liquidez en todos nuestros mercados mediante la diversificación de los instrumentos de refinanciamiento y la optimización de costos. Durante el ejercicio 2012, la comercialización, por primera vez, de los valores "Letra Financeira" en Brasil y la operación con ABS en Japón denominada "Driver Japan One" mostraron la exitosa implementación de nuestra estrategia, así como el uso eficaz de las estructuras establecidas para la realización de operaciones, también a nivel intencional.

Además, informamos a los participantes del mercado de capital sobre nuestro desempeño de negocios y nuestra estrategia de refinanciamiento en juntas, presentaciones y conferencias de inversionistas a nivel internacional. La información y presentaciones actualizadas se publican oportunamente en nuestro sitio web de Relaciones con Inversionistas, en www.vwfs.com/ir.

ACTIVIDADES EXITOSAS DE REFINANCIAMIENTO

A pesar de la volatilidad de los mercados, el refinanciamiento se mantuvo estable durante el periodo de reporte y se utilizaron todos los instrumentos en las mejores condiciones posibles.

Volkswagen Leasing GmbH colocó bonos de referencia en el mercado en múltiples ocasiones durante 2012. En junio colocamos, bajo condiciones históricamente favorables, un bono a tres años con tasa fija por € 1,000 millones al amparo del programa de capital de € 18,000 millones de Volkswagen Financial Services AG. En septiembre promovimos entre nuevos grupos de inversionistas el bono por € 1,000 millones con un plazo estratégicamente motivado de diez años.

Volkswagen Financial Services N.V. logró cubrir las necesidades de liquidez de sus compañías financieras internacionales con una serie de emisiones de bonos quirografarios en diferentes monedas. Particularmente, es importante mencionar a Brasil, donde Banco Volkswagen S.A realizó su primera emisión a través de una compañía de Volkswagen en el mercado de capital brasileño con una "Letra Financeira" y un volumen de BRL 300 millones. A la par de nuestras exitosas actividades de servicios financieros en India, también accedimos por primera vez a una fuente de refinanciamiento local en ese país.

De forma simultánea, Volkswagen Finance Private Limited emitió dos bonos por INR 1,500 millones cada una, con plazos de dos y tres años, respectivamente.

Asimismo, seguimos adelante en la expansión de nuestra presencia internacional en el área de instrumentos respaldados por activos. Gracias al éxito de las operaciones de "Driver Japan One" en enero, los préstamos automotrices japoneses se bursatizaron por primera vez en una operación ABS pública.

Desde julio, Banco Volkswagen S.A. también se ha refinanciado a través de ABSs con la transacción "Driver Brasil One". Ambas operaciones siguen el patrón mundial de Volkswagen Driver. Los créditos en Alemania de Volkswagen Leasing GmbH con primas de bajo riesgo desencadenaron una fuerte demanda en el mercado respecto a la emisión de las colocaciones Volkswagen Car Lease 15 (VCL 15) en marzo y Volkswagen Car Lease 16 (VCL 16) en septiembre. Todas las operaciones alemanas cumplen con los requisitos de la etiqueta de calidad TSI "Certificado por TSI - norma Deutscher Verbriefungs". Además, "Driver Japan One" es la primera transacción de ABS respaldada por cuentas por cobrar extranjeras que ha recibido el renombrado sello de calidad TSI; dicho sello certifica que nuestras operaciones de bursatilización son consideradas como excepcionales en los mercados en términos de calidad, seguridad y transparencia.

En 2012, un total de € 2,750 millones de cuentas por cobrar se colocaron alrededor del mundo por medio de operaciones 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 P-2 (corto plazo) y A3 (largo plazo) con una perspectiva positiva. La calificación de S&P se mantuvo en A-2 (corto plazo) y A- (largo plazo). La perspectiva pasó de "estable" a "positiva" en agosto de 2012.

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.

Se confirmó la calificación de Moody's de P-2 (corto plazo) y A3 (largo plazo) con una perspectiva positiva. S&P confirmó las calificaciones A-2 (corto plazo) y A- (largo plazo) de Volkswagen Bank GmbH y elevó la perspectiva de "estable" a "positiva" en agosto de 2012; para hacerlo, tomó en cuenta la solidez de nuestro modelo de negocios como un proveedor de servicios financieros cautivo.

Gracias a la vasta solvencia confirmada en la calificación emitida, las sólidas cifras financieras y la profunda confianza de los inversionistas, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias tienen excelente acceso a los mercados de capital en todo momento.

FUENTES DE REFINANCIAMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Componentes que no dependen de las calificaciones de la compañía



Mercado de capitales / depósitos / refinanciamiento vía ABS

**STEFAN ROLF**

Director de Bursatilización Respalada por Activos

"Bien instrumentada, la bursatilización es una herramienta de refinanciamiento extremadamente confiable que es idealmente apropiada para nosotros y nuestro modelo de negocios".

A primera vista, los mercados financieros y los autos tienen poco en común, pero en nuestras actividades de ABS hemos creado de manera muy consciente una plataforma al orientarnos hacia la matriz de Volkswagen Group en su forma de ver las cosas y su método de implementación. Durante años, las bursatilizaciones de ABS han sido un instrumento importante a nivel estratégico para captar capital; su principio es sencillo: los proveedores de servicios financieros de Volkswagen venden sus préstamos o cuentas por cobrar sobre arrendamientos a un vehículo de objeto especial que emite obligaciones a cambio. Los inversionistas compran las obligaciones de la sociedad con objeto específico. Los exigibles que se adeudan a la financiera se pagan con estos recursos y, a partir de entonces, los inversionistas reciben ahora pagos mensuales de clientes.

Un prerrequisito para la bursatilizaciones -en otras palabras, la venta de las cuentas por cobrar- es que sean cuentas granulares con un flujo de efectivo estable y predecible, las cuales son las características típicas de las cuentas por cobrar de una financiera automotriz. Ya que hemos financiado los autos de Volkswagen Group desde 1949, estamos familiarizados con nuestros clientes y su comportamiento. Gracias a nuestra experiencia y a un sofisticado sistema de administración de riesgos, conocemos perfectamente la evolución de las carteras, es decir, el paquete de contratos individuales.

Fijamos altos estándares para nuestras bursatilizaciones, las cuales no solo tienen que ser igual de seguras y confiables como cualquiera de nuestros autos, sino que

también deben ofrecer el mismo nivel de comodidad para un uso diario. Es por ello que hemos creado dos marcas en nuestras operaciones ABS: en las operaciones "VCL" se bursatilizan cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento, en tanto que las transacciones "Driver" son bursatilizaciones de cuentas por cobrar derivadas de créditos. Estas transacciones siguen en todo momento los mismos principios estructurales y los informes proporcionados a los inversionistas tienen exactamente la misma estructura. Inspirados en la ingeniería automotriz, desarrollamos una plataforma de bursatilización uniforme para que las operaciones "Driver" siempre sean muy similares, sin importar si constan de cuentas provenientes de créditos de Alemania, España, Brasil o Japón. Esta estandarización en la bursatilización requiere una estructura cuidadosa, transacciones comprensibles e informes transparentes más allá del plazo de la operación.

Estoy orgulloso de que los inversionistas estén recompensando nuestro esfuerzo activo en centrarnos en el cliente, y valoro las operaciones de ABS de los proveedores de servicios financieros de Volkswagen como una atractiva clase de activos, lo cual nos permite captar fondos en los mercados de capital en términos y condiciones atractivas, lo que beneficia a su vez a los proveedores de servicios financieros de Volkswagen y se traduce en interesantes términos financieros para quienes compran nuestros vehículos.

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 40 países alrededor del mundo.



ARGENTINA
AUSTRALIA
AUSTRIA
BAHRÉIN
BÉLGICA
BRASIL
CHINA
REPÚBLICA CHECA
ESTONIA
FRANCIA
ALEMANIA
GRECIA
INDIA
IRLANDA
ITALIA
JAPÓN
KUWAIT
LETONIA
LÍBANO
LITUANIA
MÉXICO
NORUEGA
OMÁN
POLONIA
PORTUGAL
KATAR
RUSIA
ARABIA SAUDITA
SINGAPUR
ESLOVAQUIA
SUDÁFRICA
COREA DEL SUR
ESPAÑA
SUECIA
SUIZA
TAIWÁN
PAÍSES BAJOS
TURQUÍA
EMIRATOS
ÁRABES UNIDOS
REINO UNIDO

Alemania



Volkswagen Financial Services AG opera 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 el incremento en las ventas del Grupo Volkswagen y sus marcas, así como la prestación de servicios financieros automotrices.

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO EN ALEMANIA

Al registrar un desarrollo relativamente estable en 2012 con un crecimiento de 0.9 %, Alemania evitó una vez más ser arrastrado por la crisis de la eurozona. El negocio de servicios automotrices y financieros del Grupo de Volkswagen tuvo un sólido desempeño en un ambiente que se torna cada vez más difícil.

El número de nuevos contratos de financiamiento y arrendamiento en el negocio de automóviles nuevos y usados se incrementó significativamente en más de 60,000 unidades (un incremento de 8 % en comparación con el año anterior). Una tasa de penetración de 53.1 % 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

Volkswagen Bank GmbH continuó expandiendo su negocio con clientes privados en el ejercicio 2012, firmando 410,500 nuevos contratos. El negocio de arrendamiento también tuvo un buen desempeño, lo que permitió a Volkswagen Leasing GmbH incrementar el número de nuevos contratos celebrados con clientes privados a 114,100.

Como socio experto en productos de movilidad, en 2012 convencimos una vez más a nuestros clientes con una atractiva oferta de servicios automotrices y de seguros. El realineamiento del negocio de seguros

automotrices constituyó un punto de enfoque particular en 2012.

En colaboración con nuestro socio Allianz, sentamos las bases para una nueva cooperación estratégica, cuya gama de productos nos permitirá dirigirnos a un mayor número de clientes.

Asimismo, en 2012 ampliamos nuestra cooperación con nuestros clientes corporativos, incrementando el volumen de financiamiento a € 4,300 millones.

Nuestros clientes tuvieron la oportunidad de recurrir a una amplia gama de productos de depósito, servicio y financiamiento.

CLIENTES DE FLOTILLA

En el ejercicio 2012, Volkswagen Leasing GmbH mantuvo su volumen de negocios en el mercado de clientes de flotilla al mismo alto nivel que el año anterior, registrando un crecimiento adicional en áreas tales como mantenimiento, reparaciones por desgaste y servicios de neumáticos en específico. La cartera de contratos de arrendamiento se incrementó en un 11 % a más de 452,000 vehículos reportados bajo el rubro de activos fijos. En 2012, se agregaron alrededor de 171,000 nuevos arrendamientos a la cartera.

Volkswagen Bank GmbH amplió su nuevo negocio en el segmento de clientes de flotilla a alrededor de 26,500 contratos, lo cual nos permitió consolidar nuestra posición como el participante número uno indiscutible en el mercado alemán de flotillas.

Asimismo, nuestro negocio de servicios ha seguido la misma ruta exitosa en la que nos embarcamos el año anterior. En 2012, Volkswagen Leasing GmbH concluyó más de 141,000 contratos de servicio con sus clientes de flotilla, lo cual representa un incremento de 10% en comparación con el año anterior. En su conjunto, la gama de productos en el negocio de servicios abarca en la actualidad más de 20 segmentos de servicios. Debe destacarse el éxito obtenido en los segmentos de mantenimiento y reparaciones por desgaste, servicios de neumáticos y seguros. El sistema de reporte y administración de flotillas "Fleet-CARS" ha mejorado con niveles de expansión innovadores, permitiéndonos ganar numerosos nuevos clientes en esta área.

En julio de 2012, Volkswagen Leasing GmbH lanzó exitosamente sus nuevas innovaciones de productos en el campo de daños a terceros y cobertura integral; lo llamativo de los productos "HaftpflichtSchutz" (protección contra daños a terceros) y "Kasko Schutz" (protección integral) reside en la sencillez y transparencia de sus términos y condiciones contractuales, así como en la facilidad para calcular la vigencia del contrato durante el periodo de arrendamiento. Las actividades de mercado también se están expandiendo en el área de administración de flotillas para clientes con grandes volúmenes. En octubre de 2012, la subsidiaria de Volkswagen Leasing GmbH, CarMobility GmbH, inició operaciones de administración profesional de flotillas para clientes con inventarios de más de 50 vehículos. La adquisición por parte de Volkswagen Leasing GmbH en enero de 2012 de Euromobil Autovermietung GmbH permitió que las sinergias asociadas al negocio de renta a largo plazo de Volkswagen Leasing GmbH se aprovecharan con éxito en 2012.

BANCA DIRECTA

Como una división de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Bank Direct realiza una aportación sustancial tanto al refinanciamiento de proveedores de servicios financieros de Volkswagen como al aumento de la lealtad de los clientes a las marcas del Grupo Volkswagen.

Numerosas campañas relacionadas con la estrategia WIR2018 permitirán a Volkswagen Bank continuar manteniendo su posición de mercado, gracias no sólo a su negocio de depósitos, sino también a su negocio de préstamos y comisiones no automotrices. A través de atractivos productos y servicios de movilidad y la venta de productos de servicios financieros automotrices a los principales clientes de banca directa, también continuaremos aprovechando las áreas de potencial y crecimiento.

En el negocio de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, mantuvimos el alto nivel del año anterior, a pesar de las tasas de interés históricamente bajas. A la fecha del balance general, el volumen de depósitos de clientes fue de € 23,300 millones, lo cual representa

hasta 3.5% en comparación con la cantidad correspondiente al 31 de diciembre de 2011 (€ 22,600 millones). Los depósitos están compuestos principalmente por depósitos a un día, así como por diversos planes y certificados de depósito de Volkswagen Bank GmbH. Como sucedió en el año anterior, la participación de estos depósitos en la mezcla de refinanciamiento de Volkswagen Financial Services AG fue de 27%.



ANTONY BANDMANN

Miembro de la administración del Subgrupo de Volkswagen Financial Services AG y portavoz del Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH.

"Este año, una vez más tuvimos éxito en mejorar nuestra sólida posición de mercado. Al ser un socio confiable para los concesionarios, satisfacemos las necesidades de los clientes en cuanto a movilidad individual con atractivos servicios financieros y servicios relacionados con sus vehículos, lo cual nos ha permitido ampliar nuestro liderazgo de calidad en la industria. En ese sentido, tenemos expectativas muy optimistas para 2013".

Europa



- PAÍSES: Austria, Bélgica, la República Checa, Estonia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, los Países Bajos, Noruega, Polonia, Portugal, Rusia, Eslovaquia, España, Suecia, Suiza, Turquía y el Reino Unido.

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

A pesar de la tensa situación en la venta de vehículos en prácticamente todos los mercados, Volkswagen Financial Services AG incrementó su tasa de penetración en 2012 debido al aumento en la venta de productos post-venta, tales como contratos de servicio y mantenimiento, así como pólizas de seguro. Estas tendencias positivas compensaron con creces el efecto volumen causado por la disminución en la venta de vehículos.

Este éxito se basa en la existencia de una cooperación más profunda con las marcas del Grupo Volkswagen. En 2012, la estrategia tenía como objetivo la adición de valor en las campañas de flotilla y minoristas, implementadas al integrar paquetes de servicio y mantenimiento en la mayoría de las ofertas de servicios financieros.

El desarrollo de campañas con contratos de servicio y mantenimiento incrementa la rentabilidad de los concesionarios a corto y mediano plazo. A largo plazo, estos productos proporcionan a los concesionarios mayores oportunidades para fortalecer la lealtad y retención de clientes en relación con el mayor tráfico de clientes.

Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG se involucró una vez más en el proceso de planificación y el lanzamiento al mercado de varios modelos del Grupo. En 2012, las actividades se centraron en el nuevo Golf. Asimismo, se prosiguió en la cooperación con AUDI AG para el lanzamiento integrado al mercado del A3 Sportback. Los programas de implementación desarrollados conjuntamente para el modelo up! de

Volkswagen entregaron resultados sobresalientes con tasas de penetración que oscilan entre el 40% y el 50%.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

Las compañías de servicios financieros de Volkswagen en el Reino Unido lograron niveles de penetración nunca antes vistos. Su trabajo también se enfocó en incrementar el número de contratos de servicio a fin de mejorar el negocio post-venta para los concesionarios y el financiamiento de automóviles usados.

En Francia, la disminución en las entregas a clientes privados fue compensada por el incremento en las tasas de penetración. Se reforzó la estrategia de combinar productos financieros con tasas de financiamiento más bajas a través de productos de valor residual, otorgando así a los clientes una mayor flexibilidad y fortaleciendo al mismo tiempo su lealtad al Grupo.

Al implementar rentables campañas de financiamiento minorista se logró una posición ventajosa para Volkswagen en Irlanda. Se realizaron inversiones adicionales a fin de ampliar los productos financieros, especialmente en el área de financiamiento de tres vías.

En Italia, el modelo up! se implementó con una política de seguro nacional uniforme, lo cual ofrece mayor transparencia y un seguro vehicular a un precio fijo para todos los conductores en Italia.

En Rusia, la cooperación bancaria excedió las expectativas, respaldada principalmente por el comienzo del negocio minorista en abril de 2012.

Nuestras campañas de servicios financieros de Volkswagen en Turquía siguieron el exitoso ejemplo establecido por las compañías francesas en 2011, desarrollando una estrategia que combinaba la venta de diversos productos de seguro con cada operación de financiamiento minorista, lo cual a su vez incrementó la tasa de penetración. Los servicios de agencia de seguros a lo largo de toda la red de concesionarios continúan expandiéndose.

Nuestra compañía checa celebró su vigésimo aniversario con diversas promociones de venta que aumentaron el nivel de penetración en un 15.4% hasta llegar a 27%.

Aunque Portugal se ha visto afectada por la crisis económica, Volkswagen Bank GmbH abrió su primera sucursal en dicho país a fin de respaldar las marcas y concesionarios mediante el ofrecimiento de productos para concesionarios, minoristas y post-venta.

Las compañías de servicios financieros de Volkswagen en Suecia y Noruega demostraron un crecimiento constante en un entorno económicamente estable.

CLIENTES DE FLOTILLA

Al establecer nuestra organización internacional de flotillas, hemos tenido éxito al proporcionar una gama consistente de productos para nuestros clientes internacionales de flotilla a lo largo de siete países de la Unión Europea (Alemania, Reino Unido, España, Francia, Italia, los Países Bajos y Polonia). Esta armonización de productos y procesos está en vías de desarrollo en Bélgica y la República Checa y, en 2013 se ampliará a 20 países, en cooperación con Porsche Bank. Asimismo, firmamos nuestro contrato maestro internacional (IMA), un contrato maestro europeo aprobado por 20 países, con nuestro primer cliente internacional de flotilla. También se dieron desarrollos sobresalientes en el negocio de flotillas en Francia, los Países Bajos y Bélgica.

El éxito de la organización conjunta de ventas de las divisiones de Servicios Financieros y Automotriz en Francia se hizo patente mediante los incrementos mensuales en las tasas de penetración en el mercado de enfoque de las pequeñas y medianas empresas.

En los Países Bajos, independientemente de la presión fiscal que tiene un impacto en el negocio de arrendamiento, éste fue expandido aún más por Volkswagen Pon Financial Services. El negocio de arrendamiento adquirido fue exitosamente integrado.

Los negocios conjuntos con D'leteren en Bélgica iniciaron operaciones en el primer trimestre de 2012. La compañía se está desarrollando conforme a las expectativas, tanto a nivel financiero como en términos de volúmenes.

Internacionalizaremos nuestro sistema de reporte Fleet-CARS y pretendemos comenzar el reporte transfronterizo para clientes internacionales de flotilla en la primera mitad de 2013. Asimismo, continuamos trabajando en una configuración internacional usuario-seleccionador y una herramienta de cálculo que nos permitirá reflejar la política de flotillas de nuestros clientes de modo que los vehículos puedan ser configurados y ordenados en línea.



JENS LEGENBAUER

Gerente Regional para Europa

"En este entorno económico mucho más difícil, nuestra gama de servicios financieros, incluyendo contratos de servicios y de seguros, ayuda a estabilizar las ventas de vehículos de las marcas y a fortalecer los negocios post-venta de nuestros concesionarios. Los servicios financieros permiten a los clientes comprar vehículos y proporcionar a los concesionarios una fuente adicional de ingresos, lo cual aumenta la lealtad del cliente e incrementa la aportación del cliente al valor empresarial del Grupo. Por lo tanto, se reforzará sistemáticamente la estrategia GO40 para incrementar las tasas de penetración que establecimos conjuntamente con las marcas".



Asia-Pacífico

PAÍSES: Australia, China, India, Japón, Singapur, Corea del Sur y Taiwán.

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

La estabilidad y crecimiento siguieron siendo las características determinantes de la situación macroeconómica en la región Asia-Pacífico en 2012.

China demostró una vez más su importancia como motor de crecimiento para la economía global en 2012; sin embargo, con un porcentaje de 7.8%, la tasa de crecimiento económico fue más modesta que en años anteriores. La causa principal de la desaceleración fue la política monetaria restrictiva existente en la primera mitad del año, la cual redujo exitosamente la alta tasa de inflación que en 2011 superaba el 6% a menos del 3% por año. Además de China, India tiene un potencial considerable de crecimiento a futuro.

La economía australiana continuó creciendo en 2012 por 21er año consecutivo. En este país, la demanda del consumidor se sostiene por una baja tasa de desempleo y un aumento de los ingresos familiares. El mercado de automóviles nuevos tuvo un ligero aumento en comparación con 2011. A pesar de la cada vez más intensa competencia, las marcas del Grupo incrementaron las ventas totales de vehículos de un año a otro.

La economía japonesa se encuentra en camino a la recuperación después de los desastres naturales de 2011. En contraste con años recientes, el entorno económico actual tiene su origen en una mayor demanda nacional. En relación con un programa de financiamiento para vehículos respetuosos con el medio ambiente, esto dio como resultado un fuerte incremento en los registros de vehículos nuevos en Japón. La participación de mercado de vehículos importados aumentó en una tasa superior a la promedio.

La economía de Corea del Sur continúa siendo testigo de una reactivación, aunque ésta se dé a un ritmo más lento que en 2011. Aunque el mercado en general está siendo

testigo de una ligera tendencia decreciente, el mercado de vehículos importados, el cual se caracteriza por una fuerte competencia, ha registrado un crecimiento.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

Una vez más, un elemento clave del éxito de nuestro negocio en 2012 consistió en la estrecha cooperación con los socios de distribución automotriz.

El negocio de financiamiento de China está en vías de crecimiento. Volkswagen Finance China, cuya base se ubica en Beijing, tuvo un año récord con 149,168 nuevos contratos, lo cual representa un incremento de 91% en comparación con 2011.

El financiamiento se está volviendo una herramienta de comercialización cada vez más importante en la industria automotriz. El producto innovador "Upgrade Finance" también ha tenido éxito en atraer clientes al segmento tradicionalmente conocido como pagador en efectivo; este producto de reciente introducción cubre más del 25% del nuevo negocio de financiamiento.

Volkswagen Finance India, cuyas oficinas principales se ubican en Bombay, inició operaciones en marzo de 2011. Desde entonces, tanto el segmento de financiamiento minorista como el financiamiento mayorista han sido incorporados exitosamente para las marcas del Grupo Volkswagen en India. Se introdujo al mercado un paquete todo incluido compuesto por financiamiento automotriz, seguro automotriz y garantía extendida bajo el nombre de "Mobility Max". Gracias a la estrecha cooperación con las marcas del Grupo Volkswagen, el negocio está cobrando un impulso considerable.

En Taiwán, los extremadamente exitosos productos de seguro automotriz y garantía extendida que recientemente

se introdujeron han generado ventas de vehículos además de las actividades de financiamiento.

Volkswagen Financial Services Australia continuó su crecimiento en 2012 y actualmente financia casi uno de cada cuatro vehículos entregados por el Grupo Volkswagen. Este éxito se basa en la estrecha cooperación con Volkswagen Group Australia y Audi Australia. Con el fin de continuar apoyando a las marcas con productos de financiamiento personalizados y para identificar nuevo potencial de crecimiento, se realizaron amplias inversiones estructurales en 2012, particularmente en las áreas de administración de marcas y desarrollo de negocios.

Japón también tuvo éxito en mantener el rendimiento alentador registrado en los últimos años. En comparación con el año anterior, la tasa de penetración se incrementó ligeramente una vez más a un nivel más alto. La mejora de soluciones de TI y los productos existentes sentaron la base para continuar este desarrollo a largo plazo. En el segmento premium, después de procesar la garantía para automóviles nuevos, se transfirió el procesamiento de garantía para automóviles usados de la marca Bentley a Volkswagen Financial Services Japón.

En Corea del Sur, el primer ejercicio completo excedió las expectativas. Alrededor de una tercera parte de los

vehículos entregados por el Grupo ya eran financiados por Volkswagen Financial Services Corea. El exitoso arranque del negocio se debe en primer lugar a la expansión estructurada de la gama de productos en el segmento de clientes privados y, en segundo lugar, a la temprana y estrecha integración de las marcas y la red de concesionarios cuando la compañía se estaba estableciendo, así como a la continuación de esta estrecha cooperación en las operaciones de negocios en marcha.

OTROS

Volkswagen New Mobility Services se constituyó en Beijing, China, a principios de 2012. Esta compañía está configurando el negocio de seguros, servicios y arrendamiento, de modo que en el futuro se pueda hacer un mejor uso de la cadena de valor automotriz. Los primeros resultados concretos son el establecimiento a nivel nacional de los servicios de seguro automotriz y servicios de pilotaje del negocio de garantía extendida en el segmento de importación. Volkswagen incursionó en el negocio de arrendamiento al adquirir dos compañías de arrendamiento locales.



REINHARD FLEGER

Gerente Regional para China, India y ASEAN

"Nuestro equipo hizo un excelente trabajo en 2012, lo cual sienta las bases para el éxito de nuestro negocio. Con el fin de salvaguardar nuestra posición en estos mercados dinámicos y expandir nuestros objetivos estratégicos, necesitamos ser una empresa atractiva para empleados talentosos y proporcionarles oportunidades de desarrollo. El haber sido recientemente nombrado como uno de los MEJORES empleadores en China demuestra que vamos por el camino correcto".



OLIVER SCHMITT

Gerente Regional a Nivel Internacional

"La integración consistente con las estrategias de venta de las marcas del Grupo continúa siendo el elemento clave para la implementación exitosa de nuestra ambiciosa política de negocios. La expansión sistemática de la gama de productos y el desarrollo de nuevas áreas de negocios serán elementos importantes para incrementar en el futuro la lealtad de los clientes en la región y atraer a nuevos clientes".

Norteamérica / Sudamérica



PAÍSES: Argentina, Brasil y México.

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

Los tres países en esta región están manteniendo su ruta de crecimiento; sin embargo, resulta evidente que existen señales de una ligera desaceleración económica que refleja el entorno económico internacional, especialmente en Argentina y Brasil.

En general, la región concentra aproximadamente el 17% del volumen global de nuevo financiamiento de Volkswagen Financial Services. Al registrar un incremento sustancial de un año a otro en contratos por un 32.6 %, la región contribuyó a este éxito con un total de 644,200 contratos de financiamiento, arrendamiento, servicios y seguro. Como consecuencia, esta región continúa siendo uno de los mercados en crecimiento más importantes dentro de Volkswagen Financial Services.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

A pesar de la existencia de una situación de mercado más desafiante, Volkswagen Financial Services Brasil expandió de un año a otro sus negocios de financiamiento de automóviles nuevos y usados, así como de arrendamiento en un 21.0%, para ubicarse en un total de 295,000 contratos en 2012. El negocio de camiones y autobuses cerró el ejercicio 2012 con 22,908 contratos y, por tanto, no fue capaz de empatar los niveles de años anteriores, debido al incremento de la presión competitiva en este segmento de mercado y a los nuevos estándares para las emisiones de gases de escape, lo cual había causado un incremento en la demanda el año anterior. El gobierno brasileño jugó su papel en la segunda mitad de 2012, que fue mucho más fuerte, con intereses base más bajos y recortes fiscales para apoyar a la industria automotriz. El producto Consórcio, una mezcla de financiamiento y lotería, continuó el éxito de años anteriores en 2012, estableciendo un nuevo récord de 142,000 contratos firmados. Al utilizar ofertas adicionales de financiamiento a clientes privados, Volkswagen Financial Services Brasil incrementó su penetración en un 9.6% hasta alcanzar 32.0% en 2012.

La industria automotriz de México continúa exhibiendo una tendencia de crecimiento con ventas de alrededor de 1,020,000 unidades en 2012, lo cual representa un aumento de 10.0% en comparación con el año anterior. Las compañías de Volkswagen Financial Services en México superaron el crecimiento del mercado con un incremento en los contratos de 42.1%. Volkswagen Financial Services cerró el año con la adición de 65,300 contratos de financiamiento de automóviles nuevos y usados, colocándose en la

posición número dos en el mercado. La penetración financiera para las compañías de Volkswagen Financial Services en México mejoró significativamente en 2012, aumentando un 28.5% para establecer un nuevo récord de 34.7%.

El negocio de financiamiento de concesionarios en la región mantuvo el rendimiento consistente mostrado en años recientes. Volkswagen Financial Services Brasil financió el 96.8% de su negocio mayorista y Volkswagen Financial Services Mexico logró una cifra de 100% al cierre del ejercicio 2012.

En Brasil, el negocio de seguros tuvo un buen desarrollo en términos de volumen, incrementándose en un 60.4% en comparación con el año anterior hasta lograr un total de 144,100 contratos de seguro.

El negocio de seguros en México reflejó un incremento de un año a otro de 56%, cerrando el ejercicio 2012 con un total de 102,800 contratos de seguro.

Volkswagen Credit Argentina continúa operando el segmento de financiamiento minorista como un negocio de comisiones al amparo de un contrato de cooperación con HSBC. Las ventas de productos de seguro, ofrecidas junto con la aseguradora local, La Caja, mejoraron pero no pudieron cumplir las expectativas en 2012.

CLIENTES DE FLOTILLA

Iniciado en Brasil en 2011, el proyecto de arrendamiento puro y administración de flotillas comenzará a funcionar en el primer trimestre de 2013.

En el mercado mexicano, en junio de 2012 se lanzó exitosamente un nuevo producto de flotillas, a través del cual se ofrece a los clientes una solución integrada para el financiamiento, administración y control de sus flotillas.

OTROS

Las operaciones de negocios en Brasil y México continúan tratando de lograr su objetivo a largo plazo de modernizar sus procesos de negocios y de infraestructura de TI. Estos proyectos han empezado a convertir las fases de preparación y diseño en implementaciones de negocios reales. Ambos países están colaborando estrechamente en estos temas a fin de aprovechar sinergias adicionales dentro de la región.

Sin dejar de tomar en cuenta la creciente importancia del negocio de seguros en el mercado global, los países en la región se están preparando para incrementar su participación en estas oportunidades de negocios. Las ofertas de productos se extienden a fin de que cumplan con la creciente demanda de clientes, en tanto que la colaboración con socios de seguro locales se está optimizando aún más.

La base de estos cambios es un creciente enfoque hacia una alineación estratégica y táctica más fuerte con todas las marcas del Grupo Volkswagen para

garantizar una mejor integración e impulsar con ello las ventas y la lealtad del cliente para que sean más sólidas.



BRYAN MARCUS

Gerente Regional para Sudamérica, México

"La región está realizando una aportación significativa a la exitosa historia financiera de Volkswagen Financial Services AG y al desempeño de ventas de las marcas del Grupo Volkswagen dentro de la región. Espero que esto continúe, dado que las compañías de servicios financieros se encuentran trabajando incluso más estrechamente con sus contrapartes en las organizaciones locales de ventas de Volkswagen. Nuestro objetivo es iniciar oportunidades de crecimiento, particularmente en las áreas de negocios de financiamiento a clientes, administración de flotillas y seguros, así como impulsar las ventas automotrices y la lealtad de los clientes".

Informe de la Administración

41	Desarrollo del negocio
46	Dirección, organización e inversiones de capital
48	Análisis de la posición y desarrollo de negocios del Grupo
54	Informe de riesgos y oportunidades
68	Sustentabilidad
76	Desarrollos anticipados

Desarrollo del negocio

La cartera llega a casi 8 millones de contratos

El estado de ánimo de la economía mundial se oscureció de manera marcada en el ejercicio 2012, lo que debilitó a la industria automotriz en forma considerable en algunos casos. Volkswagen Financial Services AG obtuvo buenos resultados a pesar de este difícil entorno, pues sus utilidades en 2012 aumentaron respecto al año anterior.

LA ECONOMÍA MUNDIAL PIERDE IMPULSO

En 2012, la economía mundial creció a un ritmo más lento que el año anterior. Los países industrializados registraron tan solo una expansión mínima como resultado de dificultades estructurales, originadas principalmente por presupuestos nacionales parcialmente extendidos en exceso. Los mercados emergentes continuaron avanzando en la economía mundial, aunque a un ritmo más lento. A pesar de las políticas monetarias expansivas adoptadas por muchos bancos centrales, la inflación se mantuvo moderada. El crecimiento económico mundial en 2012 fue de 2.6% (el año anterior: 3.0%).

Europa/Otros mercados

El producto interno bruto (PIB) en Europa Occidental disminuyó un promedio de 0.2% después de un incremento de 1.5% en el año anterior. Además de los países de la eurozona del Sur de Europa, varios países del Norte de Europa también registraron tasas de crecimiento negativas. El desempleo promedio en la eurozona se elevó a 11.8% (el año anterior: 10.6%), aunque las cifras de desempleo fueron mucho más altas en Grecia, Irlanda, Portugal y España. El aumento en la tasa de crecimiento del PIB en Europa Central y del Este cayó a 2.5% en promedio (el año anterior: 4.8%).

La economía de Sudáfrica, donde el desempleo siguió siendo elevado, se expandió en 2.5% durante el periodo de presentación de información (el año anterior: 3.5%).

Alemania

Con la economía mundial perdiendo fuerza y sin señales de que la crisis de la eurozona terminara, la tasa de expansión económica en Alemania también descendió en 2012, en comparación con el año anterior. La recuperación del mercado laboral continuó en el año de presentación de información, donde el crecimiento asociado en los ingresos estimuló la demanda nacional y estabilizó la economía.

A pesar de este alentador comportamiento, la economía alemana creció tan solo 0.9% en promedio durante el año (el año anterior: 3.1%).

Norteamérica

La economía de EE.UU. se expandió en un 2.2% en 2012, en comparación con el crecimiento del 1.8% del año anterior. El desempleo retrocedió solo marginalmente, aunque el país continuó con su política monetaria altamente

expansiva. El dólar de los EE.UU. se mantuvo volátil en comparación con el euro durante todo 2012 antes de cerrar el año, en el mismo nivel aproximadamente que al inicio del año. El PIB de Canadá aumentó un 2.0% (el año anterior: 2.6%), en tanto que la economía mexicana creció un 3.8% (el año anterior: 3.9%).

Sudamérica

La tasa de crecimiento del PIB en Brasil se redujo a 1.0% (el año anterior: 2.7%), mientras que en Argentina se desplomó a 1.7% (el año anterior: 8.9%). Brasil registró un ligero descenso en la inflación, en tanto que Argentina siguió experimentando severas alzas de precios.

Asia-Pacífico

Las economías de los mercados emergentes de Asia continuaron su desarrollo de un modo muy alentador en 2012, aunque con un menor impulso. El crecimiento económico de 7.8% de China estuvo por detrás de la tasa de 9.3% del año anterior, pero aun así superó el objetivo de 7.5% fijado por el gobierno central. La economía de India creció un 5.1% (el año anterior: 6.9%). En el transcurso de la recuperación de los desastres naturales de 2011, la economía japonesa se expandió un 2.0% (el año anterior: -0.5%).

MERCADOS FINANCIEROS

El sistema bancario europeo y la crisis de deuda soberana eclipsaron el comportamiento de los mercados financieros mundiales en 2012.

En las reuniones para el manejo de la crisis de la Unión Europea, se hizo evidente que existía la intención política de aprovechar la crisis para fortalecer la integración hacia el interior de la Unión Europea y restringir los controles presupuestarios dentro de la unión monetaria para poder impedir que países individuales generaran problemas de deuda en el futuro. Esta intención ayudó a calmar a los mercados financieros mundiales según avanzaba el año. Las medidas dispuestas por el Banco Central Europeo (BCE) en la segunda mitad del año para ayudar al euro mediante la compra de un número ilimitado de bonos de países en dificultades según fuera necesario también tuvieron gran influencia. Mientras tanto, a la sombra de estas decisiones, las disminuciones en calificaciones de países concretos de la UE por las agencias de calificación internacionales no afectaron más los mercados financieros.

Europa/Otros mercados

En Europa, la interdependencia de la crisis bancaria internacional y los problemas de deuda de cada uno de los países de la eurozona se hicieron muy evidentes a medida que se acentuaba la crisis del euro. Las medidas que la BCE tomó y las reformas estructurales iniciadas en los países de la eurozona ayudaron a calmar los mercados financieros. Después de que los índices bursátiles cayeron debido a la incertidumbre generalizada hacia mediados de año, los índices finalizaron el año una vez más con notas altas. En la UE, el volumen neto de emisiones de bonos aumentó ligeramente en 2012. Mientras el volumen de nuevas emisiones de bonos gubernamentales disminuyó, las compañías del sector privado aumentaron los volúmenes de emisiones de bonos respecto al año anterior de forma considerable.

En Rusia, la tasa de inflación subió a 6.6% y superó los objetivos. Gracias a que se restableció la actividad económica en Rusia y al crecimiento estable del volumen de otorgamiento de créditos, los mercados financieros del país entraron en una fase más tranquila en la segunda mitad del año. El mercado ruso de bonos mostró una tendencia positiva. Al colocar grandes volúmenes de bonos gubernamentales denominados en dólares de los EE.UU. y con largos plazos, Rusia hizo un uso eficaz de los mercados internacionales de capital. Los volúmenes de nuevas emisiones de bonos corporativos también aumentaron considerablemente.

Alemania

En 2012, el sector financiero se benefició extensamente de los factores estabilizadores, en particular debido a las inyecciones de efectivo del BCE. En general, las emisiones de bonos tuvieron una tendencia decreciente, impulsada por el volumen mucho menor de nuevas emisiones de las instituciones financieras y una ligera disminución en las emisiones gubernamentales. Las compañías fuera del sector financiero registraron volúmenes de emisiones significativamente más altos a pesar de las tasas de interés mucho más bajas.

Norteamérica

La Junta de la Reserva Federal de los EE.UU., cuya política está dirigida a incrementar el empleo manteniendo estables los precios, lanzó un programa en 2012 para comprar bonos adicionales con garantía hipotecaria con el objetivo de fortalecer la economía, lo cual ayudó a estabilizar los mercados financieros en los EE.UU. Se evitaron los inminentes incrementos paralizantes en impuestos debido al abismo fiscal y los recortes en el presupuesto mediante un compromiso alcanzado después de las elecciones presidenciales de los EE.UU.

Las nuevas emisiones de bonos gubernamentales se desplomaron en 2012 en el marco de los ya de por sí altos niveles de deuda pública. Esta tendencia fue contrarrestada por un aumento importante en el volumen de nuevas colocaciones de bonos corporativos, como resultado de lo

cual se superó realmente el volumen de emisiones de bonos del año anterior.

En México, el crecimiento económico sostenido continuó; no obstante, al mismo tiempo se incrementó la inflación. El mercado de capitales de México se benefició en 2012 por un aumento en la participación de flujos de capital hacia los mercados emergentes, lo cual también se hizo evidente en el mercado de bonos, mismo que se caracterizó por un aumento en los volúmenes de emisiones por emisores del sector público y privado.

Sudamérica

Con base en prospectos económicos favorables y desempleo a la baja, el Banco Central de Brasil simplificó la política monetaria en 2012. Gracias a la expansión moderada del otorgamiento de créditos y una tasa inflacionaria dentro del rango objetivo, la economía brasileña registró inyecciones de capital más altas provenientes del extranjero. En Brasil, los emisores de bonos gubernamentales y privados también hicieron uso de opciones de refinanciamiento favorables. El volumen de emisión de bonos, tanto en dólares de los EE.UU. como en la moneda local, creció considerablemente. Con un aumento de más de 50% respecto al año anterior, las emisiones del gobierno en particular contribuyeron en forma importante a este incremento.

Asia-Pacífico

Los mercados financieros continuaron su expansión en medio de las reformas que el gobierno previó y ciertas innovaciones, lo cual ayudó a optimizar las inversiones y apoyar el crecimiento en el sector real. Animados por el creciente interés entre los inversionistas, los índices de los bonos registraron una tendencia a la alza, mientras que los índices de capital retrocedieron de sus máximos históricos alcanzados.

En 2012, el crecimiento económico en India cayó a tan solo 5.1% respecto al año anterior debido a un declive general en la demanda en la economía de India, así como a la pérdida de cosechas que también afectó la actividad de los mercados financieros.

Gracias a la demanda generada por la reconstrucción, la economía japonesa se recuperó en términos generales dentro del ambiente deflacionario que siguió a los desastres naturales del año anterior. De acuerdo con el gobierno de Japón, el Banco de Japón siguió una política monetaria expansiva para superar la deflación y participó activamente en el mercado de capitales mediante compras para dar soporte a la moneda.

En Corea del Sur, las tasas preferenciales se redujeron ligeramente en vista del crecimiento aún moderado y saludable de la economía.

El negocio de emisión de bonos corporativos en el área económica de Asia-Pacífico aumentó significativamente respecto al año anterior en 2012. No solo hubo un número más grande de emisiones, sino que el volumen promedio de emisiones también aumentó en más de 30%.

LA DEMANDA DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS Y VEHÍCULOS COMERCIALES LIGEROS CONTINÚA CRECIENDO

En el ejercicio 2012, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros se elevaron a nivel mundial un 7.2%, hasta ubicarse en 66.6 millones de vehículos, lo cual superó el nivel de registro de 2011. Todas las regiones, con excepción de Europa Occidental, contribuyeron a este aumento. Esta tendencia se benefició en particular de la tasa de crecimiento de dos dígitos en el mercado de Norteamérica, así como del aumento por arriba del promedio en el registro de nuevos vehículos en Asia-Pacífico. La demanda en Sudáfrica alcanzó un nuevo récord máximo. Asimismo, en Europa Central y Oriental se vendieron más vehículos nuevos que en el año anterior, aunque menos que en 2008 y 2007. Se mantuvo la tendencia al alza en Sudáfrica vista en los últimos dos años.

La producción de automóviles para el transporte de pasajeros en todo el mundo se elevó durante el periodo de presentación de información en 6.0%, hasta llegar a 70.5 millones de unidades.

Entorno de negocios en la industria en específico

Los mercados establecidos de automóviles para el transporte de pasajeros evolucionaron a distintas tasas en 2012; mientras algunos países industrializados fueron afectados por la crisis de la deuda soberana y sus consecuencias, otros (entre ellos Alemania) se beneficiaron de la fuerte demanda continua en algunos mercados en crecimiento durante el primer semestre del año.

El desarrollo integral de los dos mercados principales de China y Brasil, la expansión de actividades en India y la satisfacción de la demanda en Rusia son factores cada vez más importantes para la industria automotriz.

La tendencia a eliminar las barreras comerciales continúa en muchos mercados de Asia y África, pero si la economía mundial colapsa una vez más, no se puede descartar que se tomen medidas proteccionistas nuevamente.

Europa/Otros mercados

Como se esperaba, el registro de automóviles nuevos para el transporte de pasajeros en Europa Occidental durante el periodo de presentación de información se quedó corto en comparación con la cifra del año anterior. En su lugar, se registró el volumen de mercado global más bajo desde 1993 con 11.7 millones de vehículos (-8.2%).

Las repercusiones de la crisis de la deuda soberana, la débil economía, el aumento del desempleo y la incertidumbre asociada entre los participantes del mercado fueron los principales factores que condujeron a una gran contracción en los mercados del sur de Europa, en particular. La demanda disminuyó notoriamente en los mercados de gran volumen de Italia (-19.9%), Francia (-14.1%) y España (13.4%); no obstante, en el Reino Unido, una fuerte demanda entre los clientes particulares generó un crecimiento del mercado de 5.3%. En 2012, con 54.9%, la participación de mercado de vehículos a diesel (automóviles para el transporte de pasajeros) en Europa Occidental casi alcanzó el nivel más alto registrado en el año anterior.

Los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en la Región Central y Oriental de Europa continuaron su recuperación en el último ejercicio, con un incremento de 5.9%, ubicándose en 3.9 millones de unidades. Al igual que en los dos años anteriores, el motor principal del

crecimiento fue el mercado ruso el cual, con un incremento de 10.9% para llegar a 2.7 millones de vehículos vendidos, se alejó por muy poco del récord de 2008. Tras el vencimiento de los paquetes de estímulos gubernamentales, este comportamiento benefició principalmente a los proveedores extranjeros con plantas de producción en Rusia. Los países de Europa Central de la UE alcanzaron un volumen de mercado más bajo (-3.7%), con 0.7 millones de automóviles para el transporte de pasajeros. Todos los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en Hungría (+ 6.7%), los países bálticos (+ 2.4%), Eslovaquia (+ 2.0%) y la República Checa (+ 0.4%) registraron un crecimiento. Por el contrario, el número de registros de automóviles disminuyó en Rumanía (-25.6%), Eslovenia (-16.8%), Bulgaria (-4.3%) y Polonia (-0.4%); en algunos casos con una disminución importante.

En Turquía, las ventas disminuyeron a 549,00 vehículos (-7.4%), debido, especialmente, a una demanda débil durante la primera mitad de 2012.

En el mercado de Sudáfrica, el registro de nuevos vehículos aumentó en 11.0%, para llegar a 443,000 unidades en el periodo de presentación de información, impulsado en particular por mejores opciones de financiamiento.

Alemania

Durante el ejercicio 2012, el registro de automóviles nuevos para el transporte de pasajeros en Alemania se redujo ligeramente en comparación con el año anterior. Este declive de 2.9% a 3.1 millones de vehículos se debió exclusivamente a la restricción al consumo entre los clientes particulares. La creciente incertidumbre acerca de cómo continuará comportándose la economía ocasionó una baja en la demanda en el segundo semestre del año en particular. El volumen de mercado para vehículos comerciales ligeros también quedó corto en comparación con las cifras del año anterior. El registro de nuevos vehículos disminuyó en términos generales en 6.2%, ubicándose en 226,000 vehículos. En 2012, tanto la producción nacional como las exportaciones quedaron por debajo de las cifras del año anterior. La producción de automóviles para el transporte de pasajeros cayó en 3.7%, quedando en 5.4 millones de vehículos, mientras que las exportaciones disminuyeron en 2.6%, hasta ubicarse en 4.1 millones de vehículos, debido principalmente a una caída en las exportaciones a otros países de la eurozona ocasionada por la tendencia recesiva en curso.

Norteamérica

En 2012, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en el mercado de Norteamérica aumentó en forma considerable en 12.4%, llegando a 17.2 millones de unidades, el mejor resultado en ventas de los últimos cinco años. Las ventas de vehículos en los Estados Unidos se incrementaron en 13.4%, ubicándose en 14.5 millones de unidades, debido básicamente a una demanda más alta de refacciones y términos de crédito más favorables. En 2012, el mercado estadounidense registró el crecimiento absoluto más alto en ventas de unidades a nivel mundial, pero estuvo todavía muy por debajo del nivel anterior a la crisis de 2007. En Canadá, el volumen de mercado global aumentó en 5.7%, hasta alcanzar 1.7 millones de vehículos en el periodo de presentación de información. México alcanzó un crecimiento de 10.4%, para alcanzar aproximadamente 1.0 millones de unidades.

Sudamérica

La demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en la Región de Sudamérica durante el periodo de presentación de información excedió el máximo histórico registrado en 2011. El registros de automóviles nuevos en Brasil aumentó en 7.7%, hasta llegar a 2.9 millones de vehículos. El nuevo récord se alcanzó principalmente gracias a una reducción temporal en los impuestos. Los vehículos fabricados en Brasil fueron los únicos que se beneficiaron de esta medida, lo cual redujo significativamente la participación de vehículos importados en la segunda mitad de 2012. Con 442 unidades (-20.1%), las exportaciones de vehículos brasileños disminuyeron en forma importante respecto al año anterior, debido principalmente a un declive en las exportaciones a Argentina.

La demanda en el mercado automotriz argentino cayó en 5.4%, ubicándose en 587,000 unidades, por debajo de la cifra récord del año anterior, atribuible principalmente a una fuerte disminución en las importaciones, situación que empeoró en el ejercicio pasado por las restricciones a las importaciones que impuso el gobierno argentino con el fin de proteger la industria nacional.

Asia-Pacífico

Después de Norteamérica, la Región de Asia-Pacífico fue el principal motor de crecimiento de la demanda automotriz mundial en el ejercicio 2012. En general, el número de registros de automóviles nuevos para el transporte de pasajeros en esta región aumentó 13.3%, a un nuevo récord de 25.7 millones de vehículos. En 2012, China tuvo un volumen de mercado de 13.5 millones de vehículos. El alto crecimiento de 9.3% se debió básicamente a las marcas extranjeras.

El crecimiento del mercado en India se aceleró una vez más en el periodo de presentación de información con un aumento de 11.1%, llegando a 2.5 millones de automóviles para el transporte de pasajeros. Se alcanzó la nueva cifra récord a pesar de las altas tasas de interés, los altos precios del combustible y el débil crecimiento económico comparado con el año anterior. La industria automotriz de India se benefició en forma específica de la extensa gama de nuevos modelos de diesel ofertados.

El mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros registró un aumento más fuerte por encima del promedio en el registro de vehículos nuevos de 29.5%, para ubicarse en 4.6 millones de vehículos. La tendencia positiva proviene esencialmente de un mercado global débil durante el año anterior como consecuencia de los desastres naturales, así como de los subsidios gubernamentales para la compra de vehículos eficientes en términos energéticos.

ENTREGAS EN TODO EL MUNDO A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN¹

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		
	2012	2011	Cambios en %
Mundial	9,275,909	8,265,266	+12.2
Automóviles Volkswagen de Pasajeros	5,738,449	5,091,035	+12.7
Audi	1,455,123	1,302,659	+11.7
ŠKODA	939,202	879,184	+6.8
SEAT	321,002	350,009	-8.3
Bentley	8,510	7,003	+21.5
Lamborghini	2,083	1,602	+30.0
Porsche ²	59,513	-	-
Vehículos comerciales Volkswagen	550,370	528,878	+4.1
Scania	67,401	80,108	-15.9
Bugatti	31	38	-18.4
MAN ³	134,225	24,750	x

1 Las entregas de 2011 y la participación de mercado se actualizaron debido a extrapolación estadística.
 2 Las entregas de la marca Porsche se incluyen exclusivamente para el periodo del 1 de agosto al 31 de diciembre de 2012.
 3 Las entregas de la marca MAN se incluyen exclusivamente para el periodo del 9 de noviembre al 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 2012. Las utilidades cumplieron con las expectativas y, por consiguiente, fueron más altas que en 2011.

A nivel mundial, se han desarrollado nuevos negocios de manera positiva durante el año. Con un incremento en el volumen de negocios, el aumento en los costos de financiamiento fue desproporcionalmente bajo debido a tasas de interés favorables, entre otras cosas. Los costos de riesgos disminuyeron en comparación con el año anterior mientras que los márgenes se mantuvieron estables.

Durante el ejercicio 2012, Volkswagen Financial Services AG aumentó su volumen de negocios respecto al año anterior, especialmente en Alemania y el Reino Unido. La proporción del número total de vehículos entregados por el Grupo Volkswagen en todo el mundo representados por vehículos arrendados o financiados (tasa de penetración) fue de 24.3 % (el año anterior: 34.7 %) sin cambios en los criterios para otorgar créditos. Esta disminución es atribuible a la primera consolidación total de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, puesto que la proporción de vehículos arrendados o financiados en China es mucho menor que el promedio en otros mercados automotrices.

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. La estrategia GO40 lanzada en 2011, junto con las marcas de vehículos, es una parte clave de este proceso. Al incrementar las tasas de penetración, estamos fomentando en especial la lealtad del cliente y fortaleciendo la red de concesionarios a través de la creación de fuentes de ingreso adicionales. En particular, la integración de paquetes de servicio y mantenimiento incrementará aún más la contribución que los clientes hacen al aumento en el valor empresarial del Grupo.

Uno de los nuevos paquetes de movilidad es el "Quicar – Compartir un Volkswagen", el paquete de autos compartidos que Volkswagen Leasing GmbH ha estado manejando bajo un proyecto piloto en Hanover. Junto con "Quicar", su principal paquete de movilidad urbana, y los productos de renta a largo plazo con periodos de renta de entre uno y doce meses, Volkswagen Financial Services AG entró al negocio tradicional de renta de automóviles de corto plazo en enero de 2012, enfocándose en clientes con la necesidad de un vehículo sustituto cuando el suyo está en el taller, a través de la adquisición de Euromobil Autovermietung GmbH por Volkswagen Leasing GmbH.

En vías a convertirse en el principal asegurador de vehículos, Volkswagen Financial Services AG sentó las bases para una mayor cooperación estratégica en 2012 junto con Allianz SE, en un movimiento diseñado para intensificar las actividades de seguros de vehículos. Esta

nueva asociación brindará a los clientes de seguros productos de seguros automotrices personalizados.

Volkswagen Financial Services AG continuó con su trayectoria de crecimiento a nivel internacional en 2012. En el occidente y sur de Europa (Francia, Italia y Grecia), el negocio de automóviles nuevo para el transporte de pasajeros está disminuyendo por la difícil situación macroeconómica. A pesar de estas desafiantes condiciones de mercado, la compañía logró mejorar su penetración en Italia y Francia.

En 2012, la participación en circulación de VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A., Varsovia, y Volkswagen Leasing Polska Sp. Z o.o., Varsovia, fue adquirida del antiguo copropietario, Kulczyk Pon Investment B.V., Leusden, a fin de fortalecer las actividades de venta en Polonia. Estas compañías también fueron consolidadas totalmente en el año de presentación de información por primera vez.

Hemos logrado entrar en otro mercado gracias al inicio de operaciones de la sucursal bancaria en Portugal. Además de introducir financiamiento para concesionarios e importadores (factoraje), el negocio con productos para clientes particulares se expandió al ofrecer financiamiento de vehículos y corretaje de seguros, así como servicios de mantenimiento y deterioro por uso. Con la adquisición en 2012 de VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A., Bruselas, un negocio conjunto con el importador belga de vehículos, Volkswagen Financial Services AG expandió en forma considerable la gama de sus productos en Bélgica, con lo que ahora también ofrece arrendamiento para clientes particulares y comerciales y, cada vez más, corretaje de seguros.

Hemos seguido adelante con la expansión de nuestros negocios de servicios financieros en los principales mercados en crecimiento. En Brasil, por ejemplo, se desarrolló la administración de flotillas, mientras que en Rusia el negocio de financiamiento mayorista se expandió aún más después de su exitoso posicionamiento en el mercado. La oferta de clientes particulares aumentó a finales de 2012. El alza en los negocios de servicios financieros continuó en India. Después de la introducción del negocio de clientes particulares en 2011, se lanzó el negocio de financiamiento mayorista en 2012 con financiamiento para vehículos en inventario y créditos inmobiliarios para las marcas Audi, Volkswagen, Porsche y Škoda. Debido al crecimiento sostenido, la compañía nacional Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Pekín, se consolidó totalmente en 2012 por primera vez. Además, se fundó la compañía Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing), Co., Ltd., Pekín, la cual ayudará a estructurar el negocio de seguros y servicios, así como a crear la oportunidad de ofrecer paquetes de movilidad combinados en el futuro. A fin de expandir el negocio de flotillas, también se firmaron contratos de venta para la adquisición de dos compañías locales de arrendamiento.

Dirección, organización e inversiones de capital

Continuo crecimiento internacional

Inversiones mundiales de Volkswagen Financial Services AG en mercados nuevos y en crecimiento.

OBJETIVOS CLAVE Y ADMINISTRACIÓN

A lo largo de 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 para el 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

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: Clientes Privados/Corporativos, Clientes de Flotillas y Clientes de Banca Directa. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente enfocada en las necesidades del cliente contribuye notablemente a mantener limpios nuestros procesos y eficientes nuestras estrategias de venta. Se han combinado y centralizado las funciones clave entre divisiones, tales como Servicios Internos y Tecnología de la Información, para garantizar que ofrecemos servicios de

alta calidad y aprovechamos las sinergias en beneficio de nuestros clientes.

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. Volkswagen Financial Services AG ha sido la principal compañía financiera del grupo financiero controlador desde el 1 de enero de 2012. La administración de riesgos de todo el grupo y la prevención de violaciones a la ley y delitos punibles tienen una alta prioridad para nosotros. La estructura y organización cumplen con los requerimientos de los MaRisk.

CAMBIOS EN LAS INVERSIONES DE CAPITAL

El 1 de enero de 2012, la participación en circulación de VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A., Varsovia, y Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o., Varsovia, que hasta entonces había sido controlada de manera conjunta, fue adquirida de un antiguo propietario común, Kulczyk Pon Investment B.V., Leusden, y fue incluida en el grupo de compañías consolidadas.

Con efectos a partir del 1° de enero de 2012, la marca recién creada de Volkswagen Bank GmbH en Portugal inició operaciones.

Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Pekín, fue incluida en el grupo de compañías consolidadas por primera vez en febrero de 2012, con efecto retroactivo al 1 de enero de 2012.

La cartera de Volkswagen Bank GmbH en Bélgica fue aportada a VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A., un negocio conjunto con D'Ieteren S.A., en febrero de 2012.

En España, Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH, Braunschweig, vendió 100% de su participación en VOLKSWAGEN INSURANCE SERVICES, CORREDURÍA DE SEGUROS, S.L., Barcelona, dentro del Grupo Volkswagen a VOLKSWAGEN FINANCE, S.A. – Establecimiento Financiero de Crédito –, Madrid. Como resultado, todos los negocios de servicios financieros en España son controlados ahora desde una sola fuente, lo que facilita la oferta de servicios financieros integrados que añade valor tanto para los clientes como para las marcas.

Con el objetivo de fortalecer el capital de las compañías, en 2012 Volkswagen Financial Services AG aumentó el capital de VOLKSWAGEN FINANCE BELGIUM S.A., Bruselas, Bélgica, en € 300 millones; el de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Pekín, China, en un total de € 243 millones; el de Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, Suecia, en un total de € 181 millones; el de VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, Mumbai, India, en € 121 millones; el de OOO Volkswagen Bank RUS, Moscú, Rusia, en € 63 millones; el de VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A., Bruselas, Bélgica, en € 60 millones; el de Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd., Pekín, China, en € 38 millones; el de Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., Seúl, Corea del Sur, en € 32 millones; el de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED, Botany, Australia, en € 28 millones; el de Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH, Braunschweig, Alemania, en € 12 millones; y el de Volkswagen Versicherung AG, Braunschweig, Alemania, en € 10 millones.

Estas medidas 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 las Secciones 285 y 313 del HGB en el sitio www.vwfsag.com/listofholdings_2012

Análisis de la situación y desarrollo del negocio del Grupo

Desarrollo positivo de las utilidades

Las utilidades mostraron un comportamiento positivo generado por un incremento continuo en el volumen, márgenes estables y costos de riesgo bajos.

RESULTADOS DE OPERACIÓN

Aunque el estado de ánimo en la economía mundial se oscureció notoriamente en el ejercicio 2012, Volkswagen Financial Services AG logró un fuerte desempeño.

El resultado antes de impuestos de € 993 millones superó el nivel del año anterior de € 933 millones (+6.4%). Al respecto, los mayores volúmenes a márgenes estables y los menores costos de riesgo tuvieron un efecto particularmente positivo. El retorno sobre el capital cayó ligeramente a 12.0% (el año anterior: 12.7%) debido a un incremento importante en el capital.

Con € 2,871 millones, los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de las reservas para riesgos superaron el resultado del año anterior debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones.

Con € 474 millones, los costos de riesgo fueron menores que los del año anterior (€ 513 millones).

Al principio de 2012, el método utilizado para calcular las reservas para riesgos de valor residual indirecto se sometieron a refinamiento adicional, adoptándose los parámetros utilizados a fin de reflejar los cambios en las condiciones de mercado, lo cual permitió un aumento general en las utilidades de € 67.9 millones en el ejercicio 2012.

Los ingresos netos por comisiones se quedaron cortos en comparación con las cifras del año anterior como resultado de costos de venta más altos atribuibles principalmente a la expansión del negocio.

Con € 1,531 millones, los gastos generales de administración fueron más altos en comparación con el año anterior, debido a las regulaciones bancarias más exhaustivas, los efectos de volumen de la expansión del negocio y las inversiones en proyectos estratégicos.

La razón de costo/ingreso se mantuvo estable en 60.4% (el año anterior: 60.0%). Asimismo, se destinó un total de € 120 millones a reservas 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 € 147 millones y, por lo tanto, € 15 millones más alto respecto al año anterior.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados por un monto de € –134 millones (el año anterior: € –22 millones) y los componentes restantes de las utilidades, los ingresos netos del Grupo Volkswagen Financial Services AG para el año fueron de € 729 millones (+10.8%).

Las utilidades alcanzadas por Volkswagen Financial Services AG por un monto de € 170 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 52.8% de la cartera de contratos, una vez más las compañías alemanas generaron el volumen del negocio más alto, de forma tal que brindaron una base sólida y fuerte, generando un resultado antes de impuestos de € 427 millones (el año anterior: € 402 millones).

Durante 2012, Volkswagen Bank GmbH mantuvo su fuerte posición en el mercado, respaldada por una atractiva gama de productos y también por la lealtad de clientes y concesionarios, lo cual permitió a Volkswagen Bank GmbH hacer una vez más una contribución importante al éxito de Volkswagen Financial Services AG.

El 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., que posee 100% de LeasePlan Corporation N.V., fue vendido a Volkswagen AG, con efectos a partir del 22 de enero de 2013, como parte de la reestructuración interna del Grupo.

En 2012, Volkswagen Leasing GmbH logró una vez más incrementar el número de contratos de arrendamiento en comparación con el año anterior, a pesar del entorno de mercado sumamente competitivo, por lo que hizo una contribución clave a las utilidades del Grupo.

Aunque el mercado sigue siendo altamente competitivo, la cartera de seguros de automóviles de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH se estabilizó en el nivel del año anterior. La línea de productos de seguros de protección de precios de compra lanzada a finales de 2011 se desarrolló en forma alentadora. Desde principios del año, el nuevo negocio ha continuado con su crecimiento hasta alcanzar al final del año aproximadamente 21,000 nuevos contratos firmados.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente el ejercicio con una cartera de 354,000 contratos de seguros de garantía en los mercados alemanes y franceses.

La cartera de reaseguros activos engloba básicamente el negocio alemán de seguros de automóviles que maneja Volkswagen Versicherungsdienst GmbH y el negocio alemán de seguros de protección de créditos que genera Volkswagen Bank GmbH.

ACTIVOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de otorgamiento de créditos

Las cuentas por cobrar a clientes –que representan el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG– más los activos arrendados ascendieron a € 77,200 millones, representando así aproximadamente 88% de los activos totales consolidados.

El volumen de créditos de financiamiento minorista aumentó en € 4,900 millones o 14.6%, para ubicarse en €

38,100 millones en el año recién terminado. El número de nuevos contratos ascendió a 1,437,000, lo cual representó un aumento de 26.5% comparado con el año anterior. Esto significa que el número de contratos actuales se elevó a 3,566,000 hacia el final del año (+18.0%). Con un volumen de 1,974,000 contratos (el año anterior: 1,848,000), 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 € 10,800 millones (3.5%).

Las cuentas por cobrar de operaciones de arrendamiento ascendieron a € 15,300 millones, lo cual representa un incremento en comparación con el año anterior (+ 7.4%). Los activos arrendados también tuvieron un crecimiento de € 1,100 millones, aumentando a € 7,500 millones (+17.1%).

Con 574,000, el número de nuevos contratos de arrendamiento en el año de presentación de información aumentó en comparación con el año anterior (+6.5%). Al 31 de diciembre de 2012, hubo 1,323,000 vehículos arrendados en inventario, lo que representa un incremento de 10.0% en comparación con el año anterior. Al igual que en años previos, Volkswagen Leasing GmbH realizó una vez más la aportación más grande al Grupo, con un nivel de contratos actuales de 956,000 (+9.1%) vehículos arrendados.

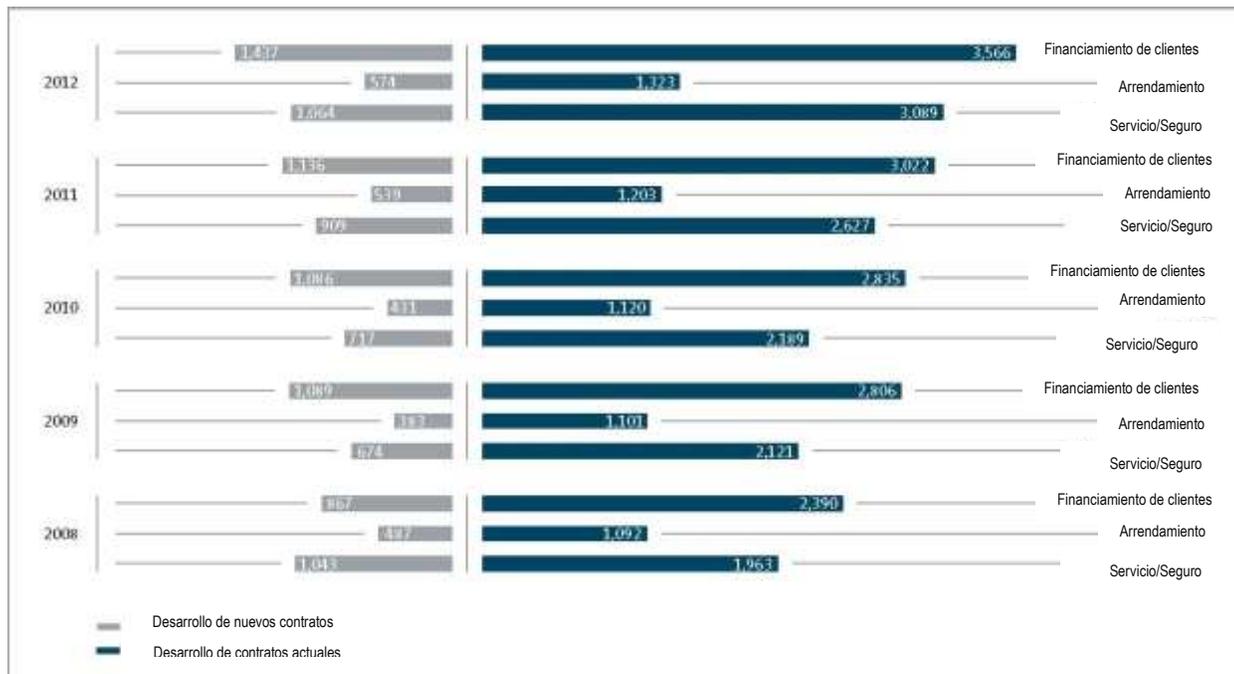
CONTRATOS ACTUALES, NUEVOS CONTRATOS Y VOLUMEN DE CONTRATOS AL 31-12-2012

en miles	VW FS AG	Europa	de los cuales corresponden a Alemania	de los cuales corresponden a Italia	de los cuales corresponden al Reino Unido	de los cuales corresponden a Francia	Asia-Pacífico	Norteamérica / Sudamérica
Contratos vigentes	7,977	6,586	4,210	407	834	287	464	927
Financiamiento minorista	3,566	2,463	1,499	186	386	166	368	735
Arrendamiento	1,323	1,243	934	54	73	70	3	77
Servicio/seguros	3,089	2,881	1,778	167	376	51	92	116
Nuevos contratos	3,074	2,429	1,429	153	396	132	226	420
Financiamiento minorista	1,437	899	493	68	190	59	204	334
Arrendamiento	574	551	423	17	29	29	1	22
Servicio/seguros	1,064	979	512	68	176	45	22	63
en millones de €								
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de								
Financiamiento minorista	38,127	26,108	15,642	1,678	5,428	1,149	4,669	7,350
Financiamiento mayorista	10,781	8,513	3,842	636	1,337	1,020	927	1,341
Arrendamiento	15,312	14,577	11,480	633	188	940	199	536
Activos arrendados	7,474	7,471	5,376	367	1,029	255	0	3
en %								
Tasas de penetración ²	24.3	42.0	53.1	40.0	38.6	31.8	6.5	32.6

1 Las cifras individuales están redondeadas, lo que podría provocar ligeras desviaciones cuando son sumadas.

2 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del grupo contra entregas de vehículos del Grupo con base en entidades completamente 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
Negocios de otorgamiento de créditos y depósitos y obtención de crédito (en miles)

2012	1,123
2011	1,095
2010	1,014
2009	942
2008	812

DEPÓSITOS DE CLIENTES AL 31 DE DICIEMBRE En millones de €

2012	24,889
2011	23,795
2010	20,129
2009 ¹	19,532
2008	12,835

¹ La cifra de depósitos de clientes al cierre del ejercicio 2009 se ajustó a la definición de depósito de clientes que aplica a partir de 2010

Comparados con el año anterior, los activos totales de Volkswagen Financial Services AG ascendieron a € 87,400 millones (+13.6%); este aumento se debe esencialmente al crecimiento en las cuentas por cobrar a clientes (+13.3%) y activos arrendados (+ 17.1%), lo cual refleja la expansión del negocio en el año recién terminado. A finales del año, la cartera de contratos de servicios y seguros incluía 3,089,000 contratos (el año anterior: 2,627,000). Con 1,064,000 contratos (el año anterior: 909,000), el volumen del nuevo negocio estuvo 17.1% por encima del nivel del año anterior.

Negocio de depósitos y obtención de créditos

Los rubros importantes en el pasivo y capital incluyen pasivos con instituciones financieras por un monto de € 11,700 millones (+59.4%), pasivos con clientes por la cantidad de € 31,100 millones (+4.7%), así como pasivos bursatilizados por un monto de € 29,200 millones (+ 11.2%). El incremento sustancial en los pasivos con instituciones financieras se debe a que Volkswagen Bank GmbH también usó una oferta de fondeo del Banco Central Europeo por un monto de € 2,000 millones. Los datos relativos a la estrategia de refinanciamiento y cobertura de la compañía se incluyen en una sección por separado de este informe de administración.

Específicamente, el negocio de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, presentado como parte de los pasivos con clientes, alcanzó una vez más un nuevo récord de € 24,900 millones (+4.6%) al 31 de diciembre de 2012. Con este nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los bancos directos más grandes en Alemania. El Banco tenía 1,123,000 clientes bancarios directos (+2.6%) al 31 de diciembre de 2012.

Capital subordinado

El capital subordinado ascendió a € 2,700 millones, como en el año anterior.

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en € 441 millones en el ejercicio 2012. 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. El capital contable conforme a IFRS ascendió a € 8.8 millones (el ejercicio anterior € 7,700 millones), lo cual genera una razón de capital contable de 10.1% en relación con el pasivo y capital total de € 87,400 millones.

Suficiencia del capital de acuerdo con las disposiciones normativas y Basilea III

Las normas internacionales de suficiencia de capital requieren una razón de capital regulatorio mínimo (con frecuencia, también denominado "Capital de Nivel 1") de 4.0%, así como una razón de cobertura mínima de 8.0%.

Los requisitos definidos en el marco de "Basilea II" comprenden tres pilares: Requerimientos mínimos de

capital (Primer Pilar), un proceso de revisión de la vigilancia para asegurar que los bancos tengan el capital suficiente para soportar todos los riesgos de sus operaciones (Segundo Pilar), así como requisitos de revelación (Tercer Pilar III). Tanto Volkswagen Bank GmbH como el grupo controlador financiero han aplicado las disposiciones del nuevo Reglamento de Solvencia desde 2007. Al proceder así, el banco y el grupo controlador financiero utilizan el así llamado enfoque estandarizado para determinar la suficiencia de capital en relación con los riesgos crediticios y operativos.

Tenemos la opción hasta finales de 2015 de determinar las razones de solvencia del grupo controlador financiero conforme a Ley Bancaria Alemana, Sección 10a, párrafo 6, o la Sección 10a, párrafo 7. A partir de entonces, sólo se aplicará el procedimiento que se establece en la Ley Bancaria Alemana, Sección 10a, párrafo 7; los estados financieros consolidados conforme a las IFRS deben ser utilizados como la base para determinar tanto las posiciones de riesgo consolidado como el capital contable consolidado. Ya hicimos el cambio en la determinación de las razones de solvencia al procedimiento que se indica en la Ley Bancaria Alemana, Sección 10a, párrafo 7, de 2009.

La posición ponderada de riesgos del grupo controlador financiero de acuerdo con el enfoque estandarizado al crédito a finales de diciembre de 2012 fue de € 68,500 millones, un ligero incremento comparado con el año anterior (€ 60,300 millones). Este incremento se debe principalmente a un aumento en el volumen del negocio.

Las siguientes tablas contienen datos relativos a la integración de los fondos propios y sus cambios comparados en comparación con 2011, así como la posición de riesgos agregados:

¹ Capital contable dividido entre activos totales

FONDOS PROPIOS Y POSICIÓN DE RIESGO TOTAL

	31.12.2012	31.12.2011
Posición de riesgo total (millones de €)	76,198	66,069
de los cuales son posición ponderada de acuerdo con el enfoque estandarizado para los riesgos crediticios	68,487	60,254
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	3,473	2,452
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	4,238	3,363
Capital de riesgo (millones de €) ¹	7,470	6,694
de los cuales son capital regulatorio ²	6,975	6,476
de los cuales son capital complementario ²	495	218
Fondos propios (millones de €)	7,470	6,694
Razón de capital regulatorio (%) ³	9.2	9.8
Razón de cobertura (%) ⁴	9.8	10.1

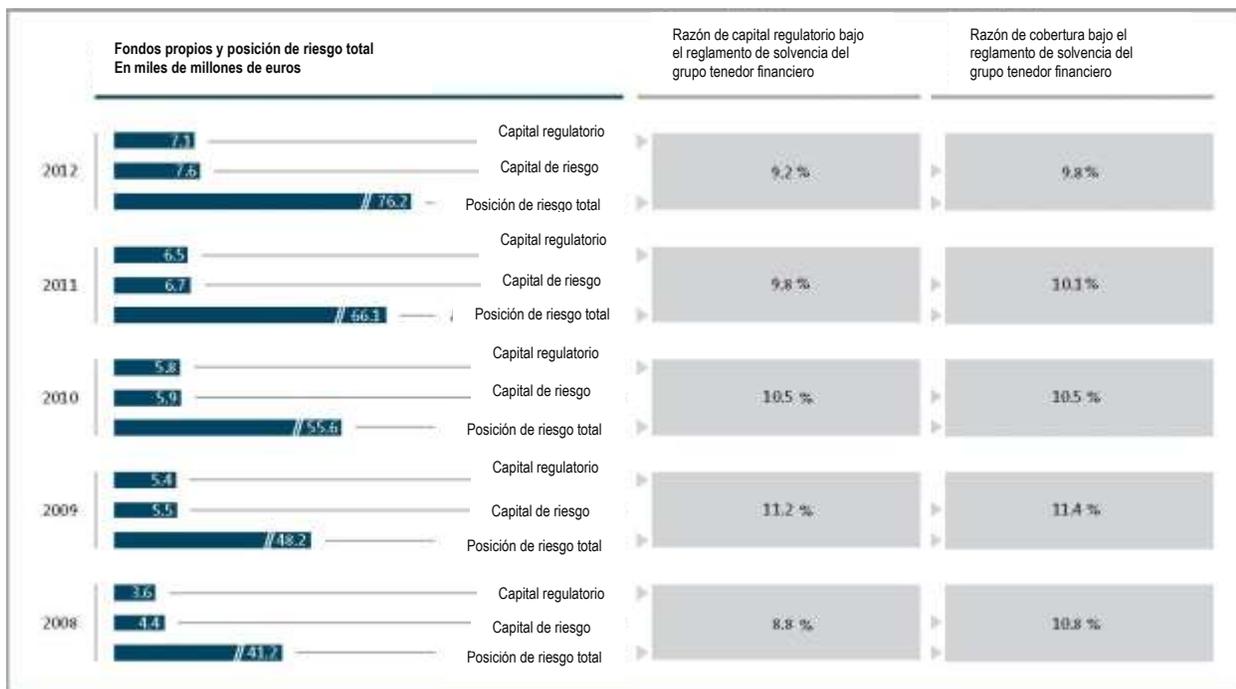
¹ Cálculo de acuerdo con la sección 10, párrafo 1d, Oración 2, Ley Bancaria Alemana.

² Las partidas deducibles ya deducidas del capital regulatorio y complementario.

³ Razón de capital central = Capital regulatorio / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100.

⁴ Razón de cobertura = Fondos propios / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100.

RAZÓN DE CAPITAL REGULATORIO Y RAZÓN DE COBERTURA DE ACUERDO CON EL REGLAMENTO DE SOLVENCIA DEL GRUPO CONTROLADOR FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE



RAZÓN DE CAPITAL REGULATORIO Y RAZÓN DE COBERTURA DE ACUERDO CON EL REGLAMENTO DE SOLVENCIA DE VOLKSWAGEN BANK GMBH¹ AL 31 DE DICIEMBRE.

Cifras en %

Razón de capital regulatorio de acuerdo con el reglamento de solvencia Razón de cobertura de acuerdo con el reglamento de solvencia

2012	13.5	2012	14.9
2011	14.4	2011	16.3
2010	15.6	2010	18.6
2009	14.9	2009	18.0
2008	12.8	2008	18.8

¹ Dada la importancia de Volkswagen Bank GmbH, tanto la razón de capital regulatorio como la de cobertura también se revelan.

Aun con un rápido aumento del volumen del negocio y la expansión geográfica, el grupo controlador financiero Volkswagen Financial Services AG está en posición de obtener recursos de capital suficientes para sí mismo mediante la captación de montos de capital complementario apropiados en la forma de pasivos subordinados y la recepción de pagos en sus reservas provenientes de Volkswagen AG. Además, se utilizan operaciones de ABS para optimizar la gestión de capital. Como resultado, las compañías que pertenecen al grupo controlador financiero Volkswagen Financial Services AG cuentan con una sólida

base para la expansión continua del negocio de servicios financieros.

El Comité de Basilea ha publicado una nueva serie de normas sobre la regulación de bancos en respuesta a la crisis financiera. Además de requisitos más estrictos de suficiencia de capital y una razón de apalancamiento, este paquete integral de reformas conocido como Basilea III contiene por primera vez requisitos cuantitativos concretos en lo que respecta a los riesgos de liquidez cuyo objetivo es mejorar la capacidad de los bancos para sobrellevar la crisis.

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 costo y riesgo, lo cual implica el desarrollar una gama diversa de fuentes de refinanciamiento en diferentes regiones y países con el objeto de garantizar la disponibilidad sostenida de tales recursos en condiciones óptimas. El interés principal de los inversionistas en los bonos y operaciones de bursatilización evidencia la confianza que tienen en el desempeño de Volkswagen Financial Services AG.

Implementación

A pesar de la volatilidad de los mercados, la situación de refinanciamiento en el ejercicio pasado fue estable y todos los instrumentos fueron utilizados en la mejor condición posible. Durante 2012, Volkswagen Leasing GmbH colocó bonos de referencia en el mercado en múltiples ocasiones. En junio, se colocaron bonos de renta fija por € 1,000 millones a tres años al amparo del programa de mercados de capital por € 18,000 millones de Volkswagen Financial Services AG, en condiciones históricamente favorables. En septiembre promovimos entre nuevos grupos de inversionistas el bono por € 1,000 millones con un plazo estratégicamente motivado de diez años.

Volkswagen Financial Services N.V., Ámsterdam, logró satisfacer las necesidades de liquidez de sus compañías de servicios financieros internacionales con una serie de emisiones de bonos no garantizados en diferentes monedas; sin embargo, el resto de las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG también utilizaron activamente los mercados internacionales de capital para sus fines de refinanciamiento local en el año recién terminado.

En Australia, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED, Botany, incrementó el volumen de un bono existente por AUD 150 millones en junio, a AUD 300 millones en marzo, y colocó un bono de renta fija por AUD 150 millones a cinco años en junio para aumentar la banda de vencimiento. Algunas semanas más tarde, el volumen de emisión total de estos bonos se elevó en AUD 100 millones, para ubicarse en AUD 250 millones.

El último año, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD., Tokio, emitió diez bonos con un volumen total de JPY 20,000 millones y vencimientos que oscilan entre 18 meses y cinco años. En México, Volkswagen Bank S.A., Puebla, emitió en junio un bono por MXN 1,000 millones a cuatro años. VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V., Puebla, emitió en noviembre un bono por MXN 2,500 millones a tres años.

En Brasil, Banco Volkswagen S.A., São Paulo, colocó la primera emisión realizada por una compañía de Volkswagen en el mercado de capital local con una "Letra Financeira", misma que tiene un volumen de BRL 300 millones. En India, también se colocó una emisión en el mercado de capital local por primera vez: VOLKSWAGEN

FINANCE PRIVATE LIMITED, Mumbai, emitió simultáneamente dos bonos por INR 1,500 millones, con plazos de dos y tres años, respectivamente.

Asimismo, seguimos adelante en la expansión de nuestra presencia internacional en el área de instrumentos respaldados por activos. Gracias al éxito de las operaciones de "Driver Japan One" en enero, los créditos automotrices japoneses se bursatizaron por primera vez en una operación ABS pública. Desde julio, Banco Volkswagen S.A., São Paulo, también ha sido refinanciado a través de ABS en la operación de Driver Brasil One. Ambas operaciones siguen la norma mundial de Volkswagen Driver. Los créditos en Alemania de Volkswagen Leasing GmbH con primas de bajo riesgo desencadenaron una fuerte demanda en el mercado respecto a la emisión de las colocaciones Volkswagen Car Lease 15 (VCL 15) en marzo y Volkswagen Car Lease 16 (VCL 16) en septiembre. Todas las operaciones alemanas cumplen con los requisitos de la etiqueta de calidad TSI "Certificado por TSI – norma Deutscher Verbriefungs". Además, "Driver Japan One" es la primera transacción de ABS respaldada por cuentas por cobrar extranjeras que ha recibido el renombrado sello de calidad TSI; Este sello certifica que nuestras operaciones de bursatilización se consideran excepcionales en el mercado de bursatilización mundial en términos de calidad, seguridad y transparencia.

En 2012, un total de € 2,750 millones de cuentas por cobrar se colocaron alrededor del mundo por medio de operaciones ABS.

Con tasas de interés históricamente bajas, el negocio de depósitos de clientes creció en € 1,100 millones, hasta ubicarse en € 24,900 millones en el ejercicio recién terminado.

La compañía adquirió créditos con vencimientos correspondientes y utilizó derivados en línea con la estrategia de refinanciamiento en gran parte con vencimientos concordantes. La captación de fondos en monedas locales sirvió para seguir el enfoque de refinanciamiento en monedas concordantes; se evitaron riesgos de tipo cambiario con el uso de derivados.

En el año de presentación, el equipo de Relaciones con Inversionistas informó a inversionistas y analistas del desarrollo del negocio y la estrategia de refinanciamiento. La mayoría de estos eventos ocurrieron en Europa y Asia. Se mantuvo el contacto con más de 200 inversionistas y analistas en reuniones y conferencias, así como en encuentros personales. La información y presentaciones actualizadas se publican oportunamente en nuestro sitio web de Relaciones con Inversionistas, en www.vwfs.com/ir.

Informe de riesgos y oportunidades

Administración de riesgos: Un factor de éxito

Volkswagen Financial Services AG sienta las bases de su éxito comercial a largo plazo mediante la administración responsable de los riesgos típicos del negocio de servicios financieros, lo cual implica también la explotación selectiva de las oportunidades de mercado.

OPORTUNIDADES MACROECONÓMICAS

Previendo un crecimiento económico mundial continuo, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera un ligero aumento en el número de entregas de vehículos a los clientes del Grupo Volkswagen y, por lo tanto, un incremento sostenido en la participación de mercado mundial. Volkswagen Financial Services AG apoya esta tendencia positiva con productos de servicios financieros diseñados para impulsar las ventas.

OPORTUNIDADES ESTRATÉGICAS

Además de intensificar su alineación internacional con la entrada a nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG ve mayores oportunidades en el desarrollo de productos innovadores que están en línea con el cambio en los requerimientos de movilidad de los clientes. Se están implementando y expandiendo a fondo áreas de crecimiento, como la Nueva Movilidad (rentas a largo plazo, uso compartido de automóviles).

COMPONENTES IMPORTANTES DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA INTERNO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS 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, economía y oportunidad de la contabilidad de la compañía, así como a garantizar el cumplimiento con las disposiciones legales pertinentes. En términos del sistema contable, el Sistema de Administración de Riesgos (IRMS) tiene que ver con el riesgo de que existan imprecisiones 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 debida contabilidad, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG ha creado los departamentos de Contabilidad, Servicio al Cliente, Tesorería, Administración de Riesgos y Contraloría, y ha delineado con claridad sus 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 solo 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 formatos estandarizados y completos. 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 la oportunidad y 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 estar integrados al proceso y ser independientes de los procesos *per se*. Por lo tanto, los controles automatizados del proceso de TI, además de los controles manuales del proceso (como el principio de “cuatro ojos”), abarcan componentes importantes de las actividades integradas al proceso; estos controles se complementan con funciones específicas del Grupo de la compañía matriz, Volkswagen AG, por ejemplo, el área de Contraloría del Grupo.

> El área de Auditoría Interna es un componente clave del sistema de control y monitoreo del Grupo Volkswagen Financial Services AG; con regularidad realiza auditorías, tanto en Alemania como en el exterior, de los procesos de importancia para la contabilidad como parte de sus procedimientos de auditoría basados en riesgos y reporta directamente sus conclusiones al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. En suma, el actual sistema de control y monitoreo interno 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 2012 sea correcta y confiable. No se realizaron cambios importantes al 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 conlleva 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 filiales (en lo sucesivo, "Volkswagen Financial Services AG"), enfrenta una multitud de riesgos típicos de los servicios financieros en la conducción de sus actividades de negocios principales; la compañía asume con responsabilidad estos riesgos para aprovechar las oportunidades de mercado resultantes.

Volkswagen Financial Services AG ha sido la compañía principal del grupo controlador financiero desde el 1 de enero de 2012. Bajo su responsabilidad general y de acuerdo con la Ley Bancaria Alemana, Sección 25a, junto con las secciones AT 3 y AT 4.5 de los MaRisk, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de administración de riesgos en todo el grupo para identificar, medir, monitorear y controlar posiciones de riesgo, de conformidad con los requerimientos de la Ley Bancaria Alemana, Sección 25a, párrafo 1, y al aplicar análogamente la Ley de Sociedades Mercantiles alemana, 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 en forma orientada al riesgo 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.

Las funciones de personal y control para Volkswagen Financial Services AG están organizadas en las siguientes

unidades: Contraloría, Servicios Legales, Auditoría Interna, Contabilidad, Métodos y Administración de Riesgos del Grupo, así como Tesorería.

Hacia el interior de Volkswagen Financial Services AG, el Director de Riesgos (CRO) es responsable de la administración de riesgos. El CRO reporta con regularidad la posición general de riesgos de Volkswagen Financial Services AG, tanto a su Consejo de Vigilancia como a su Consejo de Administración.

El departamento de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo es responsable de la formulación de directrices para la administración de riesgos, el desarrollo de métodos y procesos, la identificación de riesgos potenciales, el análisis y cuantificación, así como la evaluación de riesgos y la determinación resultante de las medidas para la administración de riesgos.

El departamento de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo define los parámetros de los procedimientos y modelos que se utilizan mundialmente para evaluar tanto la solvencia como las garantías y es responsable de monitorear su suficiencia. Como un departamento neutral e independiente, Métodos y Administración de Riesgos del Grupo reporta directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

El monitoreo continuo de riesgos, la comunicación transparente y directa con el Consejo de Administración y la integración de los hallazgos recientes a la administración de riesgos operativos constituyen los fundamentos para el mejor uso posible del potencial de mercado con base en el control reflexivo y efectivo del riesgo total de Volkswagen Financial Services AG.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las decisiones básicas relativas a la estrategia y herramientas para la administración de riesgos recaen en los Consejos de Administración de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, y Volkswagen Versicherung AG.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG –bajo su responsabilidad general, de acuerdo con la Ley Bancaria Alemana, Sección 25a, junto con las secciones AT 3 y AT 4.5 de los MaRisk– ha establecido y documentado un proceso estratégico que cumple con los requisitos mínimos para la administración de riesgos, así como una estrategia de riesgos y negocios.

La estrategia WIR2018 presenta las perspectivas 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.

La estrategia de riesgos, misma que es consistente con la estrategia de negocios, se revisa anualmente con base en el inventario de riesgos, la capacidad para asumir riesgos y los requisitos legales; asimismo, se ajusta según lo necesario y se analiza con el Comité de Vigilancia de 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), su exposición actual al riesgo, los desarrollos esperados y la tolerancia al riesgo. Se toman acciones para lograr estas metas y se describen sus efectos.

La estrategia de riesgos de todo el grupo cubre la totalidad de los riesgos clave, 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 rondas de planeación. Se identifica y determina la importancia relativa en el proceso del inventario de riesgos, el cual se debe llevar a cabo en forma anual.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es responsable de concretar la estrategia de riesgos de todo el grupo dentro de Volkswagen Financial Services AG conforme a su responsabilidad general.

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 un 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 se sustenta en estimaciones de expertos.

Los riesgos importantes se cuantifican como parte del análisis de la capacidad para asumir riesgos en función de un nivel de confianza general de 90% y un periodo de observación de un año.

La capacidad para asumir riesgos de Volkswagen Financial Services AG tuvo certidumbre durante todo el ejercicio 2012.

Además, Volkswagen Financial Services AG utiliza un sistema de límites derivado de su 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 Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH. Volkswagen Versicherung AG posee su propio sistema de límites, el cual está orientado a los MaRisk (VA).

Al establecer el sistema de límites de riesgos como el elemento central en la asignación del capital, se limitan los riesgos a niveles diferentes, asegurándose así 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 la tolerancia a riesgos del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, solo una parte de este potencial de asumir riesgos se define como el límite superior de riesgos de un límite de riesgos generales. En el siguiente paso, se asigna el límite de riesgo general a los riesgos crediticio, de valor residual y de precio de mercado, para efectos de monitoreo y dirección a nivel operativo. Además, se ha implementado un sistema de límites de riesgo para aquellos a nivel de la compañía.

El sistema de límites pone a disposición de la administración una herramienta de gestión para que pueda cumplir con su responsabilidad de administrar el negocio de la compañía en forma estratégica y operacional, de conformidad con los requisitos estatutarios.

El riesgo general de Volkswagen Financial Services AG asciende a € 2,160 millones y se distribuye de la siguiente forma entre los tipos individuales de riesgo:

DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS POR TIPO DE RIESGO

Cifras al 30 de septiembre



Se realizan pruebas de resistencia en todo el grupo y en todas las áreas de Volkswagen Financial Services AG, considerando escenarios históricos e hipotéticos, los cuales se complementan por las así llamadas pruebas de resistencia inversas a fin de examinar los eventos que podrían exponer al Grupo a un riesgo de negocio en marcha. Con base en los cálculos de la capacidad para asumir riesgos, todos los riesgos importantes que podrían afectar adversamente los activos, resultados de operación o la liquidez, se protegieron en forma suficiente en todo momento a través del potencial de asumir riesgos que se tenía disponible.

Durante el ejercicio, el capital ajustado a riesgos se mantuvo por debajo del límite de riesgos generales internos. Las pruebas de resistencia realizadas no indican la necesidad de tomar acciones. La lista de medidas se desarrolló con base en los resultados de la prueba de resistencia inversa.

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, el departamento de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo aborda con detalle los riesgos crediticios, de precios de mercado, de liquidez, operacionales, del valor residual, de accionistas y de suscripción en su informe trimestral de administración de riesgos, mismos que se informan directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y al Comité de Vigilancia.

La presentación regular de informes se complementa con informes ad hoc a nivel del Grupo. Las mejoras continuas del informe de administración de riesgos han ayudado a perfeccionar aún más los datos relativos a estructuras y desarrollos en las carteras de crédito de la compañía.

CUARTA VERSIÓN ENMENDADA DE LOS MARISK

La Autoridad Supervisor Financiera Federal (BaFin) publicó una nueva versión de los MaRisk en diciembre de 2012. Entre otros cambios, establece los siguientes:

- > una función de control de riesgos más sólida,
- > análisis críticos de los procedimientos para la cuantificación de riesgos para todos los tipos de riesgos pertinentes a ser efectuados al menos anualmente,
- > nuevos y más específicos requisitos sobre la capacidad para asumir riesgos,
- > implementación de un proceso de planeación de capital de varios años, que cumple con los MaRisk, de acuerdo con el Primer Pilar (requisitos regulatorios de capital mínimo) y el Segundo Pilar (requisitos internos de suficiencia de capital para asegurar la capacidad de asumir riesgos más allá del periodo de evaluación de riesgos de un año),
- > implementación de indicadores de advertencia tempranos para todos los tipos de riesgos importantes, así como en la totalidad de cada tipo de riesgo,
- > implementación de procesos previos a cambios importantes en la estructura organizacional, los flujos de trabajo y en sistemas de TI para analizar los efectos de los cambios planeados en los procedimientos de control y la intensidad del control,
- > implementación de una función de cumplimiento de todo el grupo, y
- > implementación de un procedimiento apropiado para el cálculo del neto de la liquidez.

Se analizaron los cambios requeridos y la necesidad de tomar acciones. La implementación de los nuevos requisitos está programada para 2013.

Volkswagen Financial Services AG está buscando además el desarrollo, tanto del sistema para medir y monitorear las posiciones de riesgo, como los sistemas de control pertinentes con base en las disposiciones legales para riesgos en los negocios de banca y arrendamiento.

TIPOS DE RIESGO

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 que se haya planeado. La desviación en el resultado se presenta cuando la pérdida real excede la pérdida esperada debido a 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.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio tiene 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 negativa del deudor o arrendatario a realizar los pagos, lo cual incluye escenarios donde la parte contratante realiza pagos de intereses y de la suerte principal en forma tardía o incompleta.

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

Se debe aplicar el "Proceso de Nuevos Productos y Nuevos Mercados" de Volkswagen Financial Services AG antes de que se lleven nuevos productos al mercado 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 por 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.

Volkswagen Financial Services AG basa sus decisiones de otorgar créditos en evaluaciones crediticias de los deudores en cuestión utilizando procedimientos de calificación y puntuación.

Los parámetros para desarrollar y mantener los sistemas de calificación se describen en una guía de trabajo; también existe un manual de calificaciones que rige los sistemas de calificación de solicitudes como parte del proceso de aprobación de créditos.

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.

Estos sistemas de puntuación utilizan datos disponibles interna y externamente acerca de los deudores y, en general, estiman la probabilidad de incumplimiento de la operación del cliente solicitada, con base en varios años de datos históricos utilizando métodos estadísticos. Como variación de lo anterior, se utilizan en gran medida tarjetas de puntuación genéricas y sólidas y sistemas expertos para carteras más pequeñas con menores exposiciones a riesgos para medir el riesgo inherente a las solicitudes de crédito.

Dependiendo del tamaño de las carteras y el contenido de los riesgos, las tarjetas de puntuación conductual y las estimaciones a nivel de grupo de riesgos sirven para clasificar el riesgo de la cartera de créditos.

Procedimientos de calificación en el negocio corporativo

Volkswagen Financial Services AG evalúa la solvencia de clientes corporativos con base en procedimientos de calificación. La evaluación incluye indicadores clave de desempeño de los estados financieros anuales, así como factores cualitativos, tales como las perspectivas del desarrollo futuro del negocio, la calidad de la administración, el clima en el mercado y la industria, así como el comportamiento de pagos del cliente.

El procedimiento de calificaciones crediticias desemboca en la asignación a una clase de calificación que está relacionada con la probabilidad de incumplimiento. La aplicación de calificaciones basadas en el flujo de trabajo que se mantiene a nivel central –CARAT–, la cual había sido lanzada inicialmente solo en Alemania y ciertas subsidiarias nacionales, se dio a conocer en el mundo para respaldar los análisis de solvencia. El resultado de la calificación ofrece una importante base para la toma de decisiones acerca de la aprobación y prolongación de compromisos de crédito y ajustes al 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 el área de 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 de incumplimiento, pérdida en caso de impago, y factores de conversión crediticia.

El área de 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 administración local de riesgos si identifica cualquier necesidad de tomar acciones, y monitorea la implementación de estas medidas. La validación se refiere en particular a verificar si los modelos son separables y están graduados en formas apropiadas para los riesgos.

Garantías

Como norma, las operaciones crediticias quedan garantizadas en forma adecuada en función de los riesgos en cuestión. Una directriz a nivel del grupo establece los requisitos con los que deben cumplir las garantías, así como 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 a fin de cubrir los riesgos crediticios. Los automóviles, como garantía, son importantes para este enfoque, dado que las actividades de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en financiar las compras de los clientes y las ventas de los concesionarios, así como 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. El área de 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 al valor

Los ajustes al 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 del método de cuantificación de riesgos de Basilea II. Como norma, se utiliza un enfoque conservador respecto al modelo y supuestos de parámetros.

Monitoreo y administración de riesgos

El área de 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 procesos apropiados para monitorear todos los créditos respecto a las condiciones económicas subyacentes y garantías, cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como requisitos externos e internos. Los compromisos están sujetos a los controles convenientes (monitoreo normal o intenso, o de créditos problema) de acuerdo con su 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 discreción dentro de estos límites. 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 entorno económico cambiante.

Concentraciones de riesgo

Concentraciones de riesgo crediticio

Las concentraciones de riesgo crediticio surgen si se otorga una parte importante de los créditos a unos cuantos deudores y contratos. Volkswagen Financial Services AG es una empresa cautiva 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 riesgo existentes se consideran y monitorean debidamente. Las concentraciones de riesgo crediticio 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).

Concentraciones de industrias

En términos sectoriales, Volkswagen Financial Services AG está ampliamente posicionada por país e industria, tanto en el negocio de concesionarios minoristas como no corporativos. Los riesgos sectoriales en el negocio de concesionarios son inherentes a una empresa cautiva y se

analizan en formas apropiadas a la industria determinada. Se determinó que, en conjunto, las industrias específicas no tuvieron un impacto particular en las fases descendentes, como la reciente crisis económica.

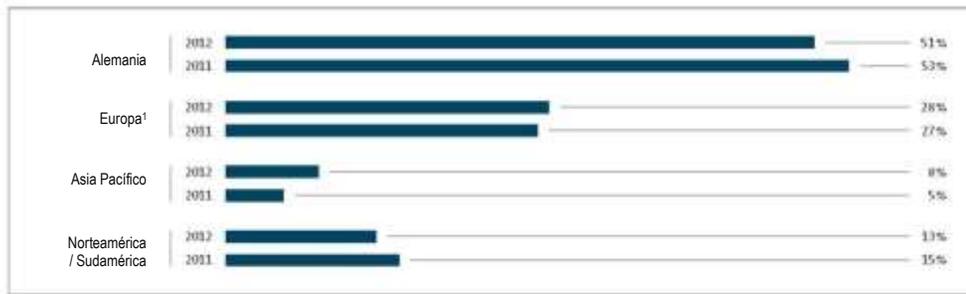
Concentraciones de garantías

Las concentraciones de garantías son inherentes a una empresa cautiva y surgen cuando una parte importante de las cuentas por cobrar u operaciones de arrendamiento está respaldada por un solo tipo de garantía. Los vehículos son el tipo predominante de garantía para Volkswagen Financial Services AG. Los riesgos que surgen de tales concentraciones de garantías surgen básicamente cuando el desarrollo negativo de los precios en los mercados de vehículos usados reduce tanto el valor de la garantía como los productos de su enajenación en caso de incumplimiento de deudores y arrendatarios. En términos de vehículos que sirven como garantía, Volkswagen Financial Services AG se ha diversificado no solo entre todos los segmentos automotrices, sino también entre muchos países alrededor del mundo. La gama de vehículos que se financian y arriendan está igualmente diversificada. Ambos efectos reducen el riesgo de concentraciones de garantías.

Desarrollos y perspectiva

El horizonte económico continuó siendo sombrío en 2012, particularmente en los países del sur de Europa afectados por la crisis; lo cual también tuvo un impacto en el mercado para vehículos automotores. El entorno económico siguió siendo relativamente estable en la Región Asia Pacífico, así como en Norte y Sudamérica. La cartera minorista representa 74% del negocio de créditos de clientes, en tanto que la cartera corporativa representa 26%. Impulsadas por las campañas de comercialización del fabricante y un entorno económico que fue estable, en especial en los primeros seis meses del año, las carteras minoristas crecieron, particularmente en los principales mercados europeos. Los incumplimientos en el segmento de clientes privados crecieron ligeramente, ante todo, en los mercados del sur de Europa. Las actividades con deudores comerciales se desarrollaron de manera desigual, pues en las áreas afectadas por la crisis se otorgaron menos créditos, y el número de incumplimientos creció debido a una severa desaceleración en los mercados de vehículos. El resto de los mercados en Europa mostraron una tendencia estable en el área de concesionarios, en tanto que en la de flotillas, la tendencia de crecimiento estable continuó. Se anticipa un entorno económico cada vez más incierto y volátil en 2013. La solución de la crisis de deuda soberana en Europa y sus ramificaciones mundiales será decisiva.

DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITOS POR REGIÓN AL 31 DE DICIEMBRE



¹ Región Europa, excluyendo Alemania

Riesgo de la contraparte o emisora

El riesgo de la contraparte surge de depósitos interbancarios a un día y a plazo fijo, la conclusión de derivados, así como la adquisición de acciones de fondos de pensiones para las pensiones de los empleados. Los riesgos de emisoras surgen de la compra de bonos del gobierno.

Para Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de la contraparte significa el riesgo que puede derivar de la pérdida de activos relacionada con inversiones en numerario, valores o bonos debido a que las contrapartes dejen de pagar la suerte principal y/o los intereses conforme a lo estipulado en los contratos.

Evaluación de riesgos

Los riesgos de la contraparte/emisora se registran como parte de los riesgos de incumplimiento de la contraparte. Los riesgos de incumplimiento de la contraparte/emisora se calculan utilizando la simulación de Monte Carlo a fin de determinar la pérdida imprevista (valor en riesgo y déficit esperado). En este contexto, se determinan por separado los riesgos respectivos de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH.

Monitoreo y administración de riesgos

El área de Tesorería es responsable de la administración de riesgos para riesgos de la contraparte/emisora. El área de Administración de Riesgos del Grupo calcula y monitorea los riesgos de incumplimiento de la contraparte/emisora en forma mensual.

Además, el volumen de inversiones por contraparte se controla utilizando límites al volumen de la contraparte. El área de back office de Tesorería monitorea el cumplimiento con dichos límites al volumen de la contraparte.

Riesgos país

El riesgo país abarca aquellos riesgos que surgen en actividades internacionales y que existen no por el socio contractual como tal, sino porque su oficina central se ubica en el exterior. Como resultado, las crisis políticas o económicas, o los problemas en el sistema financiero como un todo de un país pueden llevar, por ejemplo, al cese de servicios transfronterizos de transferencias de capital

debido a dificultades en transferencias provenientes de acciones gubernamentales tomadas por un estado extranjero. Se debe prestar atención al riesgo país en el Grupo, particularmente en el caso de refinanciamiento e inversiones de capital en compañías extranjeras, así como en el área de otorgamiento de créditos del banco y las sucursales de arrendamiento. No obstante, debido al posicionamiento de las actividades de negocios del Grupo, prácticamente no existen probabilidades de que surjan riesgos país.

Riesgo de accionistas

Los riesgos de accionistas denotan el riesgo de que pueda haber pérdidas con efectos negativos en el monto en libros de las inversiones de capital después de que se realicen aportaciones de capital social de una entidad o se celebren con ésta cuentas por cobrar similares a capital contable (por ejemplo, aportaciones no reveladas).

Parámetros

En términos generales, Volkswagen Financial Services AG realiza inversiones de capital en otras compañías que sirven para alcanzar sus propios objetivos corporativos. La intención de mantener inversiones a largo plazo es el criterio decisivo en este aspecto. El área 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 Bank GmbH ha mantenido una participación 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 sesiones ordinarias del Comité de Vigilancia. Las áreas Fusiones y Adquisiciones (LeasePlan) y Contraloría Internacional (el resto de las inversiones de capital) apoyan a la administración de Volkswagen Financial Services AG en la consecución de sus intereses.

La cartera de contratos de administración de flotillas cambió en 1.5% respecto al año anterior. A pesar de los crecientes retos macroeconómicos en los mercados clave, LeasePlan pudo incrementar ligeramente el resultado de las actividades comerciales normales en comparación con años previos.

Debido al entorno inestable de los mercados en la eurozona, Moody's disminuyó la calificación crediticia de LeasePlan en dos niveles, hasta ubicarla en Baa2, en junio de 2012. Por su parte, Fitch (A-) disminuyó la perspectiva para LeasePlan de estable a negativa y también justificó lo anterior con base en el difícil clima de los mercados en la eurozona; por el contrario, S&P mantuvo sin cambios su calificación en BBB+.

Se asignó una probabilidad media de que ocurran riesgos de accionistas, con base en el comportamiento económico actual.

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 de riesgos y negocios a través de sus representantes en los órganos de propiedad o de vigilancia. Las unidades correspondientes son responsables de implementar las herramientas de administración de riesgos a nivel operativo. El 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., que posee 100% de LeasePlan Corporation N.V., fue vendido a Volkswagen AG, con efectos a partir del 22 de enero de 2013, como parte de la reestructuración interna del Grupo.

RIESGO DE PRECIOS DE MERCADO

El riesgo de precios de mercado se refiere a la pérdida potencial derivada de cambios desventajosos en los precios de mercado o en los parámetros que influyen en los precios. Volkswagen Financial Services AG está expuesta 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 moneda extranjera.

La administración de riesgos incluye evaluar en forma transparente los riesgos de precios de mercado en el informe mensual de riesgos, utilizando el valor en riesgo (VaR), compensando estos riesgos contra el techo para pérdidas de Volkswagen Financial Services AG, y recomendando medidas de administración de riesgos orientadas a resultados.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés incluye pérdidas potenciales de cambios en las tasas de mercado, como resultado de periodos de intereses fijos que no corresponden con los activos y pasivos de una cartera. Los riesgos de tasa de

interés se asumen en el libro bancario de Volkswagen Financial Services AG.

La evaluación de los riesgos de tasa de interés se determinan para Volkswagen Financial Services AG como parte del monitoreo mensual 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 históricas 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, posteriormente, se analizan en términos de 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 Supervisora Financiera Federal (BaFin).

El cálculo de los riesgos de tasa de interés utiliza escenarios teóricos para tomar en cuenta prepagos 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 área 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 tasa de interés, tanto a nivel micro como a nivel de cartera. El área de Administración y Métodos de Riesgos Centrales tiene a su cargo el monitoreo de los riesgos de tasa de interés, así como su reporte.

Comunicación de riesgos

Mensualmente, se presenta al Consejo de Administración un informe por separado acerca de la exposición actual de Volkswagen Financial Services AG a los riesgos de tasa de interés.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge en relación con inconsistencias numéricas entre las partidas en moneda extranjera que se presentan en los activos y los pasivos. Solo en casos aislados, se permiten partidas en divisas abiertas.

Riesgo de precios de fondos

El riesgo proveniente de inversiones en fondos surge de probables cambios en los precios de mercado y expresa el peligro de que las tenencias puedan perder valor debido a cambios en los precios de mercado y, por lo tanto, dar lugar a una pérdida.

Volkswagen Financial Services AG incurre en riesgos de precios de fondos en relación con el plan de pensiones basado en fondos para sus empleados (el fondo de pensiones). Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH 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.

Pueden surgir riesgos adicionales de precios de fondos indirectamente de las inversiones de capital de Volkswagen Versicherung AG. Estas actividades de inversión son consistentes 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 la BaFin. Todas estas inversiones están dirigidas a cubrir pasivos de reaseguro. Todas las carteras se monitorean y supervisan con regularidad.

RIESGO DE UTILIDADES (RIESGOS ESPECÍFICOS DE UTILIDADES Y PÉRDIDAS)

El riesgo de utilidades denota el peligro de desviaciones de los objetivos para rubros específicos en el estado de resultados que no están cubiertos por los tipos de riesgos descritos en otras partes. Incluyen los siguientes riesgos:

- > comisión inesperadamente baja (riesgo de comisiones),
- > costos inesperadamente altos (riesgo de costos),
- > objetivos excesivamente grandes para las utilidades de volúmenes de (nuevos) negocios (riesgos de ventas), y
- > utilidades inesperadamente bajas provenientes de las inversiones de capital.

Medición de riesgos

Volkswagen Financial Services AG cuantifica sus 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 un horizonte de proyección de un año.

Los rubros relevantes del estado de resultados ofrecen la base para estos cálculos. Los riesgos de utilidades se estiman posteriormente con base en las desviaciones relativas observadas de los objetivos para uno y determinando las volatilidades y la interdependencia de los rubros individuales para otro. Ambos componentes se incluyen en la cuantificación del EaR; además, se realizan pruebas trimestrales de resistencia específicas para el tipo de riesgo utilizando escenarios históricos e hipotéticos.

Monitoreo y administración de riesgos

Durante el año, los valores reales de los rubros sujetos 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 Contraloría.

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. El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea los resultados.

Concentraciones de riesgo

Las concentraciones de ingresos surgen de una distribución asimétrica de las fuentes de ingresos de una institución crediticia.

Las actividades de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en financiar y arrendar vehículos, incluyendo los servicios financieros relacionados y, por consiguiente, en el análisis final sobre la promoción de las ventas de las diferentes marcas del Grupo Volkswagen. Esta constelación particular da lugar a interdependencias y concentraciones importantes, las cuales tienen un impacto directo en el desarrollo de los ingresos.

Volkswagen Financial Services AG está, por tanto, expuesta por definición a concentraciones de ingresos provenientes de su modelo de negocios.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez implica el riesgo de una desviación negativa entre los flujos entrantes y salientes de capital, tanto reales como esperados.

El riesgo de liquidez representa el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones de pago exigibles, en tiempo o forma, o –en el caso de una crisis de liquidez– de solo poder captar fondos de refinanciamiento a tasas de mercado más altas, o de solo poder vender activos a tasas de mercado con descuento. Esto lleva a la distinción entre riesgos de insolvencia (riesgo de liquidez operacional día a día, incluyendo riesgo de petición de fondos y vencimiento), riesgos de refinanciamiento (riesgo de liquidez estructural) y riesgos de liquidez del mercado.

La gestión activa de la cuenta de depósitos de garantía 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 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 su cuenta de custodia operacional 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

El área de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH agrupa y evalúa los flujos de efectivo esperados de Volkswagen Financial Services AG.

El departamento de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo identifica y registra los riesgos de liquidez, con base en los estados de desarrollo de flujos de efectivo definidos en los MaRisk. Estos estados de desarrollo de flujos 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 del riesgo 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 proyecciones 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. Se ubicó entre 2.19 y 3.33 de enero a diciembre del año de presentación, de forma tal que siempre fue considerablemente más alta que el piso regulatorio de 1.0. El área de 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 de efectivo en reuniones cada dos semanas; decide las medidas de refinanciamiento o prepara las decisiones necesarias para los responsables de las decisiones. El área de 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 implica 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 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 el área de Administración de Riesgos de Liquidez (Métodos y Administración de Riesgos del Grupo) y por Gestión y Planeación de Liquidez (OLC).

RIESGO OPERATIVO

El riesgo operativo (OpR) se define como el riesgo de sufrir pérdidas que surgen de las deficiencias o falla de los procesos internos (riesgos de los procesos), empleados (riesgos del personal) y sistemas (riesgos de infraestructura y TI) o de factores externos (riesgos externos, por ejemplo, ataques terroristas). Las definiciones de estas cuatro categorías de riesgos incluyen los riesgos legales respectivos.

La administración de riesgos operativos tiene como objetivo hacer transparentes los riesgos operativos e iniciar las contramedidas necesarias con el propósito de evitar pérdidas similares en el futuro.

El manual 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 elementos clave 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 parte de expertos locales en varias categorías de riesgos, de acuerdo con estimaciones de montos de pérdidas y frecuencias 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 requisitos aplicables a los empleados y al personal de control responsables de cada tipo de riesgo específico.

El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo tiene la tarea de revisar la plausibilidad de los registros internos de autoevaluaciones locales de pérdidas operativas monetarias; asimismo, el almacenamiento de 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 emprendieron. 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.

Contratación externa

Los riesgos que surgen de las actividades de contratación externa se documentan y gestionan dentro de los riesgos operativos. Las directrices generales establecen las barreras de seguridad para el proceso de contratación externa; estas directrices requieren que se prepare un análisis de riesgos antes de emprender la contratación externa para determinar el riesgo en cada caso. El proceso analítico sirve como componente de las barreras de protección y asegura que se aplique suficiente intensidad de gestión y control.

Todas las actividades de contratación externa se combinan en el departamento de "Coordinación de Contratación Externa"; esta oficina de coordinación tiene información acerca de todas las actividades de contratación externa y los riesgos asociados. El Consejo de Administración es informado con regularidad acerca de estos riesgos.

Asimismo, todos los riesgos que resultan de las actividades de contratación externa están sujetas a monitoreo y administración de riesgos por medio de la base de datos de pérdida de riesgos operativos y la autoevaluación anual.

Seguridad Corporativa

La meta de la unidad de Seguridad Corporativa es garantizar la seguridad para personas, información y activos en Volkswagen Financial Services AG, así como evitar o reducir los daños en su imagen y las pérdidas provenientes de interrupciones operacionales. Para este fin, hacemos uso de Administración de Seguridad en los sitios del Grupo de Volkswagen AG en el mundo y en nuestra red de servicios de seguridad, asociaciones y funcionarios de seguridad de otras compañías en Alemania y en el exterior cuando es necesario.

Gestión de continuidad del negocio

Se introdujo un sistema de gestión de continuidad del negocio, el cual se basa en la Norma Británica BS 25999, para garantizar que Volkswagen Financial Services AG pueda resistir las crisis ("capacidad de resistencia del negocio").

Al respecto, la unidad de Seguridad Corporativa establece las barreras de seguridad apropiadas (métodos y procedimientos) para gestionar los riesgos externos (catástrofes) que pueden provocar la pérdida de infraestructura/TI, proveedores de servicios "sensibles al tiempo", edificios o personal; los departamentos respectivos utilizan estas barreras de seguridad para analizar los

riesgos provenientes de actividades sensibles al tiempo y tomar precauciones con base en estrategias y planes apropiados de continuidad del negocio.

La gestión estratégica de crisis en Volkswagen Financial Services AG sirve para establecer una organización de gestión de crisis de todo el grupo cuya misión consiste en asegurar un enfoque coordinado y estructurado ante las crisis. El monitoreo activo de la situación de seguridad mundial como parte integral de la Gestión Estratégica de Crisis es una medida prospectiva y preventiva que sustenta la capacidad de Volkswagen Financial Services AG para la acción, incluso en situaciones extremas que ponen en peligro a la compañía como un todo.

RIESGO DE VALOR RESIDUAL

Los riesgos de valor residual surgen si el valor de mercado estimado de un activo arrendado al momento de su enajenación al vencimiento normal del contrato es menor al valor residual calculado al momento en que se cerró el contrato. Sin embargo, también es posible lograr realizar más del valor residual calculado al momento en que se enajena el activo arrendado.

Los riesgos directos e indirectos de valor residual se diferencian en relación con el portador de los riesgos del valor residual.

Se presenta un riesgo directo de valor residual cuando Volkswagen Financial Services AG, o una de sus compañías, conlleva directamente el riesgo de valor residual (debido a las disposiciones contractuales).

Se ha implementado un círculo de gestión del riesgo de valor residual en Volkswagen Financial Services AG o en una de las compañías del Grupo. Este círculo requiere proyecciones regulares del valor residual y evaluaciones continuas del riesgo, principalmente en lo que respecta a riesgos directos de 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 de valor residual. Los resultados de comercialización así obtenidos se consideran en la revisión de las directrices de valor residual.

Se presenta un riesgo indirecto de 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 riesgo de valor residual se transfiere a Volkswagen Financial Services AG.

Identificación y evaluación de riesgos

Se lleva a cabo el "Proceso de Nuevos Productos" antes de emprender actividades comerciales 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 (EL) y pérdida no esperada (UL).

El cambio en el valor residual proyectado con un año de anticipación al vencimiento del contrato se mide al precio de venta realmente logrado (ajustado por pérdidas y desviaciones de la medición en millas establecida) a fin de cuantificar la UL. El uso del precio para automóviles usados permite integrar un punto de referencia observable al modelo, con el resultado de que el modelado se puede considerar estadísticamente válido. En un primer paso, el cambio en el valor se analiza por contrato individual y periodo. Debido al tamaño de las carteras y la gran cantidad de vehículos; no obstante, el riesgo sistemático es tan importante que, en un segundo paso, el cambio medio en el valor de los valores residuales proyectados se determina entre varios periodos. En el análisis final, esto es relevante para la determinación del riesgo de valor residual. La deducción resultante se determina utilizando la función cuantil de la distribución normal según un nivel de confianza prescrito.

La pérdida inesperada se determina multiplicando la proyección del valor residual actual con el descuento; se puede determinar para todos y cada uno de los vehículos incluidos en la cartera independientemente de la pérdida esperada. Análoga a la EL, la UL de la cartera se infiere de las UL de todos los vehículos y se debe determinar en forma trimestral. Los resultados de la cuantificación se utilizan en la evaluación de la exposición al riesgo, esto es, entre otras cosas, evaluaciones de la suficiencia de las reservas para riesgos y la capacidad para asumir riesgos.

Los riesgos indirectos del valor residual se cuantifican con el objetivo de determinar el riesgo de valor residual análogo al método que se utiliza para los riesgos directos del valor residual, con la adición de que los incumplimientos de los concesionarios también se toman en cuenta.

Asimismo, se perfeccionó el procedimiento existente para cuantificar el riesgo indirecto del valor residual; en particular, el establecimiento de parámetros de la razón de pérdidas se ajustó con base en la información histórica ahora disponible.

Los parámetros utilizados incluyen la probabilidad de que los concesionarios se recuperen, así como una tasa por el vencimiento de terminaciones de contratos, con anticipación y normales, en operaciones normales. La tendencia del negocio y el perfeccionamiento mencionado de los métodos de cuantificación reducirán más los riesgos indirectos del valor residual (en comparación con los años previos).

Como consecuencia, los riesgos indirectos de valor residual continuarán clasificándose como un “tipo de riesgo no sustancial” para nuestra compañía.

Monitoreo y administración de riesgos

El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea los riesgos de valor residual dentro de Volkswagen Financial Services AG.

La suficiencia de las reservas para riesgos y el potencial de los riesgos de 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 reservas 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 de valor residual se utiliza para tomar una serie de medidas como parte de la gestión proactiva de riesgos a fin de limitar el riesgo de valor residual. Las recomendaciones del valor residual relativas a nuevos negocios deben tomar en cuenta las condiciones prevalecientes del mercado y los factores de impulso futuros. Para reducir los riesgos al vencimiento de un contrato, los canales de venta deben ser revisados continuamente, de manera que se puedan lograr los mejores resultados posibles al momento en que se vendan los vehículos.

La prueba de resistencia para los riesgos directos de valor residual conlleva análisis de escenarios que son realizados por expertos en colaboración con especialistas en riesgos centrales y locales, lo cual ofrece una visión integral de la sensibilidad del riesgo del negocio de valor residual, en particular contra la situación en general de un clima económico cambiante.

Los riesgos indirectos de 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, el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo monitorea con regularidad la suficiencia de las reservas para riesgos indirectos de valor residual y el potencial de riesgos de valor residual.

El potencial resultante del riesgo de 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 de valor residual.

Concentraciones de riesgo

Las concentraciones de riesgos de 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 de 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 Volkswagen.

Desarrollos y perspectiva

En el primer semestre de 2012, los riesgos de valor residual fueron casi estables; no obstante, en el segundo semestre, creció cada vez más la presión en los mercados de automóviles usados, lo que llevó a un ligero incremento en los riesgos de valor residual.

Impulsadas por programas de crecimiento y una expansión del negocio de flotillas, las carteras de valor residual crecerán durante todo el ejercicio 2013. El mercado de automóviles que se espera continúe siendo débil resultará en un incremento general en los riesgos una vez más el próximo año, debido a una desaceleración fundamental en los valores residuales.

RIESGO DE SUSCRIPCIÓN

Intrínsecamente, las compañías de seguros están expuestas a riesgos de suscripción, los cuales radican 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 reales corresponderá o no con la suma total de los pagos de reclamaciones esperadas. En particular, la exposición de una compañía de seguros a riesgos reside en el hecho de que cobra las primas al inicio del periodo de un seguro, en tanto que los pagos prometidos contractualmente son aleatorios. En este contexto, se hace una distinción entre riesgos de primas, de reservas y de catástrofes.

El objetivo comercial 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

La administración de riesgos local realiza la gestión de riesgos en estrecha coordinación con el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo, con sujeción a verificaciones de plausibilidad; posteriormente, los resultados se comunican a las personas y departamentos correspondientes.

El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo es responsable del monitoreo de los riesgos.

RIESGO ESTRATÉGICO

Los riesgos estratégicos representan el riesgo de sufrir una pérdida directa o indirecta por decisiones estratégicas que son deficientes o que se basan en supuestos falsos.

Asimismo, los riesgos estratégicos también abarcan todos aquellos que surgen de la integración y reorganización de sistemas técnicos, personal y cultura 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.

RIESGO REPUTACIONAL

El riesgo reputacional representa el peligro de que uno o varios eventos sucesivos puedan causar daños en la reputación (opinión pública), lo cual 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 sus actividades de negocios, 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 rendimiento.

Este sistema se perfeccionó continuamente en 2012.

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, los riesgos crediticios relacionados con las actividades comerciales se controlan en forma activa y se protegen utilizando nuestros propios recursos de acuerdo con las disposiciones legales. Volkswagen Financial Services AG tuvo éxito al dominar los desafíos de 2012, a pesar del horizonte económico todavía

oscuro, particularmente en los países del sur de Europa afectados por la crisis económica.

Volkswagen Financial Services AG continuará invirtiendo en la optimización de su sistema de control integral y sus sistemas de administración de riesgos a fin de satisfacer los requisitos del negocio y los legales para la gestión y control de riesgos.

EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL

El 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., que posee 100% de Lease Plan Corporation N.V., fue vendido a Volkswagen AG, con efectos a partir del 22 de enero de 2013, como parte de la reestructuración interna del Grupo.

Para fortalecer el capital, en enero de 2013, se pagó un total de € 200 millones a la reserva de capital de Volkswagen Bank GmbH.

No ha habido otros eventos importantes tras el cierre del ejercicio 2012.

Sustentabilidad

Nuestra responsabilidad corporativa

Consideramos que la responsabilidad corporativa realiza una aportación significativa al desarrollo sustentable de nuestra compañía; buscamos alcanzar nuestras metas sociales, ecológicas y económicas en una forma balanceada.

Nuestra forma de administrar y utilizar los recursos no debe afectar las oportunidades disponibles para las próximas generaciones. Esta convicción existente dentro del Grupo Volkswagen nos coloca en línea con los esfuerzos internacionales destinados a desarrollar un orden económico sustentable.

El gobierno corporativo comprometido con la visión corporativa de sustentabilidad garantiza, por tanto, la viabilidad de la compañía en el largo plazo. La vinculación de procesos económicos centrales a los temas ecológicos y sociales constituye un elemento integral de nuestras políticas corporativas. La Responsabilidad Corporativa (CR) también significa asumir nuestra responsabilidad en forma voluntaria en un grado superior al cumplimiento con los requisitos legales. En última instancia, la CR realiza una importante aportación a la salvaguarda del futuro de la compañía y la mejora de su valor empresarial.

Volkswagen Financial Services AG cree que la responsabilidad social es un factor integral de sus actividades empresariales. Respaldamos proyectos sociales, así como programas culturales y educativos. Iniciamos proyectos relacionados con el desarrollo estructural regional, la promoción de la salud, así como el deporte y la conservación de la naturaleza.

Además de nuestras actividades comerciales como proveedor de servicios financieros automotrices encaminadas a mejorar el valor para los accionistas, hemos enfocado nuestro trabajo en relación con la sustentabilidad, lo cual también aborda los indicadores no financieros de desempeño que son importantes para nuestro negocio, en los siguientes tres temas:

- > Empleados y responsabilidad social,
- > Ambiente,
- > Gobierno.

Buscamos ser un ciudadano corporativo aún más responsable al implementar una estrategia de responsabilidad corporativa y, de este modo, ayudar a resolver desafíos globales como compañía. Integramos

estrechamente estas soluciones, así como las actividades resultantes, a nuestra estrategia corporativa. A finales de 2012, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG estableció una oficina de Responsabilidad Corporativa a nivel grupal para estos objetos, incorporando esta función a la estructura organizacional de la compañía, lo cual nos permitirá cumplir con mayor éxito las expectativas de nuestras partes interesadas.

EMPLEADOS Y RESPONSABILIDAD SOCIAL

El éxito sostenido de nuestra compañía es posible únicamente gracias a los grandes esfuerzos de nuestros empleados. Por esta razón, nuestra estrategia de recursos humanos está diseñada para atraer consistentemente a los mejores solicitantes, y aplicar un enfoque concentrado y sistemático en la promoción y desarrollo de empleados en nuestra compañía. Nuestra estrategia WIR2018 también implica continuar estableciéndonos como un empleador de ALTO NIVEL. Cumplimos con nuestra responsabilidad social, además, contribuyendo a la salud y la familia de nuestros empleados a través de múltiples acciones y trabajando en la región de manera socialmente responsable.

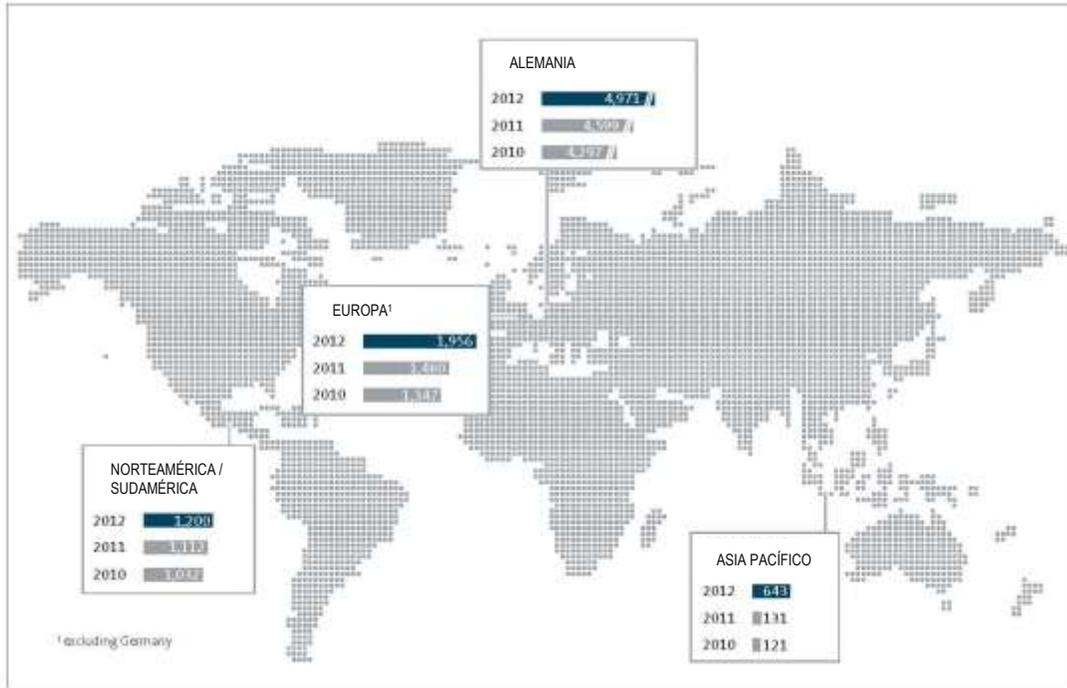
Nuestros empleados a nivel mundial

El Grupo de Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 8,770 empleados al 31 de diciembre de 2012 (el año anterior 7,322). De estos, 4,971 (el año anterior 4,599), o el 56.7%, eran empleados en Alemania y 3,799 (el año anterior 2,723), o el 43.3%, lo eran en nuestras ubicaciones internacionales. La tasa de rotación de personal en Alemania de menos de 1% fue significativamente inferior al promedio de la industria.

De conformidad con el principio del fondo sobre la forma, 297 empleados de VOLKSWAGEN SERVICIOS, S.A. DE C.V., Puebla, México, una sociedad no consolidada, están incluidos dentro de los números generales de personal.

EMPLEADOS - POR REGIÓN

Al 31 de diciembre



Nuestra estrategia de recursos humanos

La estrategia de empleados de "Somos un equipo de alto nivel" respalda el logro de los objetivos en cuatro áreas de acción: "clientes", "empleados", "rentabilidad" y "volumen". El desarrollo del personal objetivo funciona para fomentar y establecer retos a los empleados. Aprovechamos conscientemente el talento interno al intentar alcanzar nuestro objetivo de convertirnos en uno de los MEJORES empleadores para el 2018.

El programa de talentos lanzado en 2010 continuó en 2012. Los jóvenes talentos, expertos y gerentes prometedores recibieron una guía individualizada, respaldada por módulos centrales para los grupos de talento individuales. Actualmente, un total de 65 empleados de alto desempeño participan en los tres grupos. En el cuarto trimestre, se celebró una cumbre internacional de talento en el Reino Unido para los nuevos miembros del grupo de talento de "Gestión" en el que 55 gerentes de alto desempeño de 13 países participaron en la construcción y expansión de sus propias redes personales y profesionales con colegas de otras subsidiarias a nivel mundial.

El proyecto KuNDe dio como resultado la creación de una organización flexible capaz de satisfacer las expectativas del mercado y los clientes. En este contexto, la implementación de un nuevo método de gestión de capacidades ha demostrado ser efectivo desde hace dos años en la operación de unidades de Volkswagen Services AG en Alemania. El instrumento perfeccionado para determinar las necesidades del personal crea un sistema de planificación de capacidades transparente y unificado. A

largo plazo, el proceso estándar constituirá una herramienta precisa para las rondas de planeación.

Volkswagen Financial Services AG ofrece una compensación competitiva y basada en el desempeño. La introducción de la evaluación de desempeño como parte de las revisiones de en el mercado alemán durante 2011 también ha añadido a la compensación de todos los empleados un componente individual basado en el desempeño, con sujeción a los términos convenidos conjuntamente: un factor de compensación basado en el desempeño.

Nuestro objetivo de "Ser un equipo de alto nivel", se mide con base en nuestra participación en competencias de empleadores, así como el "barómetro de ambiente", nuestro análisis interno de personal. El análisis interno de personal se conduce en forma regular en 30 subsidiarias a nivel nacional.

La participación de Volkswagen Financial Services AG en la encuesta de referencia de empleadores "Mejor Lugar de Trabajo en Alemania" ("Excelente Lugar para Trabajar") produjo el mejor resultado posible: el primer lugar en la categoría de compañías con un total de 2,001 a 5,000 empleados. Las respuestas altamente positivas por parte de los empleados analizados en la competencia indican que hemos emprendido la ruta correcta para construir nuestra compañía y cultura de liderazgo. La exitosa clasificación como uno de los MEJORES empleadores en Alemania y las perspectivas derivadas del estudio son parámetros e indicadores estratégicos importantes que nos ayudan a salvaguardar y a seguir aprovechando lo que hemos logrado.

De igual modo, en 2012 diversas subsidiarias internacionales participaron en competencias de empleadores a nivel nacional y generaron medidas para ser implementadas a partir de los resultados de tales estudios. Las subsidiarias extranjeras son responsables de implementar la estrategia de empleados a nivel local e internacional. El personal internacional de recursos humanos brinda apoyo en nuestra ruta para alcanzar el estatus de mejor empleador al proporcionar ejemplos de mejores prácticas en un conjunto de herramientas de Recursos Humanos. Asimismo, el intercambio de experiencias se promueve en la conferencia internacional de gerentes de recursos humanos celebrada cada año y en talleres regionales de Recursos Humanos recientemente lanzados.

La estrategia corporativa WIR2018 está siendo implementada por el denominado "FS Way", el cual describe el método para lograr los objetivos en las cuatro áreas de acción estratégicas: clientes, empleados, rentabilidad y volumen, así como la forma en que deben ser enfocados los proyectos y cómo actuar en el ambiente laboral. El FS Way se basa en los "valores FS", "enfoque activo hacia el cliente", "responsabilidad", "confianza", "valor" y "entusiasmo". El contrato marco de trabajo relacionado con el FS Way sirvió tanto para confirmar como para especificar el principio fundamental de intercambio equilibrado entre Volkswagen Financial Services AG como el patrón y la fuerza laboral: Volkswagen Financial Services AG ofrece seguridad laboral y seguro salarial, una amplia gama de opciones de capacitación y un ambiente inherente a uno de los MEJORES empleadores, según lo establecido en la estrategia WIR2018. Los empleados a su vez estarán abiertos al cambio y a la flexibilidad, y estarán dispuestos a mejorar sus calificaciones y comprometidos a realizar una aportación activa para incrementar la productividad de su trabajo.

El acuerdo de trabajo titulado "Principios de Liderazgo" destaca la responsabilidad decisiva de los ejecutivos para implementar nuestra estrategia corporativa y los principios vinculantes del FS Way.

Una cultura de retroalimentación activa y abierta constituye un factor importante para mejorar nuestra cultura corporativa, enfoque hacia el cliente, ambiente y rendimiento laboral. La introducción de la herramienta de retroalimentación estandarizada "Retroalimentación de Clientes Internos sobre el Enfoque en Clientes y Servicios" en Alemania ofrece a las unidades de negocios que no tienen contacto con clientes externos la oportunidad de obtener retroalimentación de clientes internos. Todos los empleados en su capacidad de clientes internos de la unidad de negocios en cuestión pueden llenar un estudio cuantitativo y cualitativo en línea para expresar su grado de satisfacción con el enfoque hacia los clientes y servicios, utilizando criterios definidos. La encuesta piloto se llevó a cabo en la primavera y versó sobre Recursos Humanos y Organización.

Al igual que con la herramienta de personal de "Retroalimentación de Empleados sobre las Cualidades de Liderazgo Ejecutivo" ya establecida en Alemania, la

herramienta de "Retroalimentación de Clientes Internos sobre el Enfoque en Clientes y Servicios" impulsa el desarrollo continuo de nuestra cultura corporativa y de liderazgo, según lo definido en el FS Way y la cultura de retroalimentación. Ambas herramientas son componentes importantes para lograr los objetivos estratégicos de la compañía en términos de actuar sobre su estrategia de empleados para "Ser un equipo de alto nivel". El estudio de "Retroalimentación de Empleados sobre Cualidades de Liderazgo Ejecutivo" ayuda a los gerentes y ejecutivos a analizar sus propias cualidades de liderazgo ejecutivo en lo relacionado con los valores FS con base en la evaluación de empleados de su situación personal actual. Los principios y objetivos de ambas herramientas se definieron en un acuerdo de trabajo.

Planificación y desarrollo de recursos humanos

En 2012, contratamos a 43 nuevos practicantes/estudiantes de Welfen Akademie y de Leibniz-Akademie, dos universidades de educación cooperativa que ofrecen cursos de estudio de doble vía para obtener respectivamente un Título de Licenciado en Artes y un Título de Licenciado de Ciencias. Los practicantes/estudiantes, elegidos de un total de 1,700 solicitantes, incluyen 20 profesionales bancarios, 15 especialistas en seguros y finanzas, así como 8 técnicos de TI.

Al 31 de diciembre de 2012, empleamos a un total de 128 practicantes y estudiantes de la Welfen Akademie en Alemania para participar en programas de aprendizaje y en todos los grupos ocupacionales. Volkswagen Coaching GmbH otorgó una vez más a un practicante de Volkswagen Financial Services AG el Reconocimiento al Mejor Aprendiz como el mejor practicante del año. La Cámara de Comercio e Industria de Braunschweig otorgó a tres practicantes adicionales un reconocimiento como los mejores graduados en su programa de capacitación profesional.

Inmediatamente después de terminar su entrenamiento en 2012, cuatro practicantes recibieron la oportunidad de ampliar sus horizontes en una asignación de 12 meses en el extranjero. Este programa de "Estadía en el extranjero" está diseñado para practicantes y estudiantes de las dos universidades de educación cooperativa que hayan completado su aprendizaje y estudios con calificaciones superiores al promedio y con potencial de desarrollo. En total, 38 practicantes pasaron a ocupar trabajos en diversos departamentos con contratos de trabajo permanentes en el año de referencia.

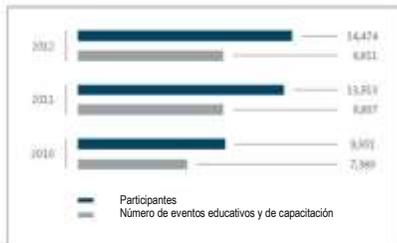
En 2012, se otorgaron por primera vez ocho "Deutschlandstipendien" (becas en Alemania financiadas conjuntamente por los sectores público y privado) a fin de atraer estudiantes y graduados de institutos y universidades a Volkswagen Financial Services AG lo más pronto posible. Esta ayuda está incorporada en un concepto integral para reclutar y contratar a jóvenes académicos. En la segunda mitad de 2012, se firmaron contratos de asociación con la Universidad de Ciencias Aplicadas de Harz, la Universidad de Ciencias Aplicadas de Ostfalia y la Universidad de Tecnología de Braunschweig con el fin de colaborar estrechamente con universidades selectas.

El objetivo de estas actividades es permitir a los estudiantes participar en un programa de pasantía o trabajo temporal, impulsándolos a trabajar directamente o a unirse al programa de practicantes de Volkswagen Financial Services AG. El programa de desarrollo a 12 meses, el cual tiene lugar tanto en el país natal como en el extranjero, prepara además el campo para garantizar la viabilidad de la compañía en el futuro.

La necesidad de cada empleado de obtener ciertas cualificaciones es determinada mediante la revisión anual del desempeño de los empleados, y las medidas adecuadas encaminadas al desarrollo de su competencia son convenidas con los empleados mismos. Diversos empleados en Alemania obtuvieron sus cualificaciones en el centro de capacitación interna, el cual ofrece una amplia gama técnica y profesional de seminarios y talleres. Estos programas de capacitación están alineados estrechamente con los productos, procesos y sistemas de la compañía. El gran volumen de cualificaciones de empleados derivados del año anterior continuó en 2012; en general, se organizaron más de 9,800 eventos de capacitación en los que participaron más de 14,000 personas.

PROGRAMAS EDUCATIVOS Y DE CAPACITACIÓN

Al 31 de diciembre



Adicionalmente, la necesidad de especialistas se identifica en coordinación con los departamentos correspondientes, elaborándose los conceptos de desarrollo apropiados. Un ejemplo de lo anterior es el exitoso programa de capacitación de especialistas en arrendamiento de dos años en colaboración con la Welfen Akademie y la Cámara de Comercio e Industria de Braunschweig. El desarrollo constante de las competencias de los empleados también se enfoca en perfeccionar sus habilidades de comercialización y ampliar su conciencia sobre la naturaleza de nuestro negocio basada en el cliente -y en los servicios-. Para dichos objetos, se creó un centro de atención telefónica y un programa de capacitación de servicios en el segmento de clientes corporativos, por ejemplo.

Llevamos a cabo un procedimiento estandarizado para celebrar juntas de objetivos con todos los gerentes a nivel mundial en forma análoga a nuestra sociedad matriz, Volkswagen AG. En estos análisis, no solo establecemos metas para el próximo ejercicio, sino que también evaluamos el grado de cumplimiento de objetivos para el ejercicio terminado y el desempeño del gerente en términos de resultados profesionales, liderazgo y cooperación, así como pensamiento y acción empresariales. La evaluación del rendimiento, junto con el grado de cumplimiento de objetivos, constituye la base para determinar los bonos personales. Al mismo tiempo, la evaluación del potencial del gerente sienta las bases para nuestra planificación de la administración.

A nivel internacional, continuamos laborando en una introducción y optimización amplias de los estándares del Grupo. Por ejemplo, un punto focal de nuestras actividades internacionales de recursos humanos en 2012 fue el establecimiento de un proceso de selección de gerencia uniforme en todas las compañías. En este contexto, se condujo el primer centro de evaluación de gerencia transfronteriza en el otoño de 2012, el cual permite a las pequeñas compañías participar en el proceso estándar.

Adicionalmente, en 2012 se lanzó el Programa de Gerencia General a fin de preparar sistemáticamente a futuros *country managers* para que asuman estas responsabilidades. Los participantes en el programa reciben capacitación y son supervisados durante un periodo de cinco meses en cinco diferentes módulos.

En 2012, también implementamos un módulo de capacitación de liderazgo internacional denominado "Capacitación de Liderazgo de FS Way" en regiones adicionales; este módulo está dirigido a todos los *country managers* y a quienes les reportan directamente a ellos.

Esta conexión se enfoca en la definición de liderazgo dentro de Volkswagen Financial Services AG, teniendo en cuenta los valores FS y la promoción de una cultura de liderazgo y retroalimentación positiva.

El total de 156 asignaciones en el extranjero y otro incremento por más del 40% refleja claramente la internacionalización de nuestro modelo de negocios.

ASIGNACIONES

Al 31 de diciembre



Incremento del porcentaje de mujeres en la compañía

Las mujeres constituyen el 51.0% de la mano de obra de Volkswagen Financial Services AG, un nivel que aún no se ve reflejado en las posiciones de liderazgo. Nos hemos planteado como meta elevar la cantidad de mujeres en cargos ejecutivos a 30% para que tenga un efecto duradero.

Estamos trabajando en forma concentrada para alcanzar las metas que nos hemos planteado en 2010 con respecto a las mujeres en la gerencia, otorgando a las candidatas especial consideración tanto en la planificación de reclutamiento como de sucesión, y lanzando campañas dirigidas a obtener un equilibrio personal-profesional, así como a través de la planificación sistemática de sucesión y desarrollo de herramientas de recursos humanos. Por ejemplo, se contratan mujeres universitarias graduadas en proporción al número de mujeres que hayan completado el curso de estudios correspondiente. Este incremento en el número de mujeres altamente calificadas que se unen a la compañía nos permitirá impulsar el porcentaje de mujeres ejecutivas para distintos áreas de la gerencia en forma continua durante los próximos años.

En 2012, elevamos con éxito el porcentaje de mujeres a nivel gerencial de Volkswagen Financial Services AG, Alemania, a 10.2% en la alta dirección; la proporción de mujeres en la gerencia es de 16.4%. A nivel internacional, los porcentajes fueron de 14.5% en la alta dirección y 23.5% a nivel gerencial. La elaboración de reportes regulares hace que el avance de este asunto sea transparente para el Consejo de Administración.

Bajo el programa de orientación de Volkswagen Financial Services AG, las gerentes tienen la función de mentores para la prometedora generación de ejecutivos y para compartir su experiencia práctica y conocimientos técnicos. Este programa de orientación implica hacer que los asuntos de competencia de liderazgo y gestión cotidiana sean transparentes, así como ofrecer asistencia individual.

Asimismo, cuatro empleadas participaron exitosamente en el programa de orientación a nivel grupal. El programa a 12 meses estaba diseñado para informar, ayudar y orientar al personal femenino calificado por parte de los gerentes del Grupo. Durante este periodo, las personas orientadas trabajaron en una labor especial basada en un proyecto y cursaron un programa de desarrollo compuesto por un diverso número de componentes.

Diversidad

Además de promocionar a mujeres en las formas planeadas, el concepto de diversidad ha formado parte integral de nuestra cultura corporativa desde 2002. Lo anterior se ve reflejado en los hallazgos del estudio de referencia de empleadores titulado "*Great Place to Work*" (Excelente Lugar para Trabajar). Volkswagen Financial Services AG es un participante activo en distintos mercados para una amplia gama de segmentos de clientes. Como resultado, promovemos un ambiente laboral que se caracteriza por un carácter abierto, un sentido de comunidad, respeto y alta estima, así como una organización global en la que la vida laboral se define por la cooperación efectiva y orientada al logro de todos los colegas.

Salud y familia

Según sea necesario y teniendo en cuenta el grupo objetivo, creamos conciencia sobre la necesidad de promover la salud desde la etapa de capacitación, en tanto que los gerentes de recursos humanos llevan este mensaje a los departamentos individuales.

Una de nuestras herramientas más importantes es el "Check-up FS", la cual está disponible para todos los empleados sin cargo alguno y a solicitud durante horas hábiles. Este programa incluye procedimientos de diagnóstico médico de vanguardia. Por un lado, el check-up refleja el estado actual de salud de los empleados y, por el otro, pone énfasis en la promoción y el mantenimiento de la salud a largo plazo gracias a la asesoría personalizada.

Se diseñan programas de asistencia especializada, eventos y talleres sobre todos los asuntos a fin de identificar problemas de salud de los empleados lo más pronto posible con el fin de contrarrestar los mismos en forma oportuna a

través de medidas integrales y globales. Todas las medidas de administración de salud se encuentran alineadas con los desarrollos demográficos. Continuamente nos encontramos perfeccionando nuestro enfoque integrado en la salud, según sea necesario. Por ejemplo, lo anterior incluye enfoques sobre asuntos tales como "descanso de relajación activa" e "identificación de factores de estrés".

El trabajo y la familia son factores muy importantes para Volkswagen Financial Services AG. Es por ello que la compañía promueve un ambiente en el que se apoya a la familia y se ofrece un rango diverso de campañas y programas destinados a lograr un balance entre la vida personal-profesional. La guardería "Frech Daxe" (cheeky kids) es el centro de cuidado infantil de Volkswagen Financial Services AG, la cual es dirigida por Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG. El centro de cuidado infantil se ubica justo al lado de nuestras oficinas y no existe una institución igual en Alemania en términos de número de plazas disponibles (180) y las horas flexibles que ofrece. Tanto la respuesta como la utilización de la capacidad de la guardería son excelentes. Se cuida a niños con pocos meses de edad hasta menores que estén empezando a asistir a la escuela desde las 7:00 a.m. hasta las 8:30 p.m. en un total de diez grupos. También ofrecemos cuidar a niños en edad escolar durante las vacaciones de verano.

La guardería ya ha recibido diversos reconocimientos: La Sociedad Coral Alemana otorga su Reconocimiento Felix a niños en etapa preescolar que están particularmente activos en el campo de la música y desempeñan un trabajo ejemplar en dicha área. El Reconocimiento de la "Casa de Pequeños Investigadores" es una marca nacional otorgada por la Red de la Región de Investigación de Braunschweig. Asimismo, *Niedersächsischer Turner-Bund* otorgó al centro la designación "*Bewegungskinderstätte*" (una etiqueta que reconoce a centros de cuidado infantil por ofrecer actividades deportivas y de ejercicio).

Responsabilidad social y regional

Volkswagen Financial Services AG impulsa el trabajo voluntario en proyectos seleccionados sin fines de lucro a lo largo de toda la región. Desde hace seis años, nuestros empleados han sido voluntarios durante el día de acción en Braunschweig, "Construyendo Puentes - Compromisos Corporativos". En 2012, pudimos apoyar a tres instituciones de servicio social debido a nuestro amplio número de voluntarios. Nuestros proyectos seleccionados beneficiaron a niños y padres, ancianos y a personas con padecimientos mentales.

Establecido por Volkswagen Financial Services AG en diciembre de 2008, la fundación sin fines de lucro "*Our Children in Braunschweig*" se enfoca en niños con desventajas sociales. Lo anterior intensificó sustancialmente su compromiso sobre asuntos sociales urgentes en Braunschweig, el domicilio de las oficinas corporativas de la compañía, subrayando de ese modo sus profundas raíces en la región.

Brindamos apoyo a la fundación realizando aportaciones a su capital una vez más en el año de referencia. Siendo fieles al lema "Together we are" [Juntos estamos], en Financial Services AG estamos motivados a aportar nuestro dinero, tiempo e ideas. Por ejemplo, se recolectan donaciones regulares a través esfuerzos de recaudación de fondos voluntarios en eventos deportivos, fiestas de aniversario y navideñas, así como a través de la iniciativa de donación en el lugar de trabajo "1 for All" [uno para todos].

Se otorgó a seis instituciones (tres centros de estancia infantil, dos escuelas primarias y una escuela secundaria) apoyo a la educación basado en las necesidades, nutrición saludable, educación física y educación temprana en la música. Los proyectos sustentables tienen prioridad: El establecimiento de nuevos juegos infantiles en el patio de juegos, clases de natación o un trampolín son formas efectivas de motivar a los niños a hacer ejercicio. La instalación de equipo de cocina adaptado para niños, un "pasaporte de nutrición" para niños y un desayuno diario variado ayudarán a promover la educación vital de nutrición. De igual modo, se están adquiriendo instrumentos musicales y la fundación está co-financiando en gran medida los proyectos existentes, tales como educación musical para todos y clases de música en centros de cuidado infantil.

Desde hace varios años, hemos facultado a nuestros empleados para que se unan a *Stiftung Neue Verantwortung* ("Nueva Fundación de Responsabilidad") y realicen una aportación personal. El programa asociado, el cual es operado por la fundación en Berlín fue elaborado para jóvenes expertos seleccionados que desean laborar en asuntos y problemas políticos y sociales específicos.

Volkswagen Financial Services AG también lleva a cabo tours de donación en intervalos regulares. Como en años anteriores, la donación denominada "Donación de Empleados en Mayo" benefició a las instituciones sociales de la región. La donación mensual "Donación de Centavos Restantes" se otorga a la campaña *Terre des Hommes*, "One Hour for the Future" [Una hora para el futuro]. En el Día Mundial de la Lucha contra el SIDA en diciembre de 2012, la compañía recolectó donaciones para la Entidad de Caridad para la Lucha contra el Sida de Braunschweig. Como parte de la campaña navideña "Donaciones en lugar de Regalos", iniciada en 2010, en el ejercicio recientemente terminado, la compañía una vez más renunció a otorgar regalos a sus socios de negocios, donando en su lugar cierta cantidad de fondos para la fundación "Our Children in Braunschweig". La campaña de lista de deseos del árbol de Navidad del Consejo de Trabajo, en colaboración con una serie de instituciones sociales, también ha se ha convertido

en parte integral de las actividades de los empleados como voluntarios. Lo anterior permitió a los empleados satisfacer el deseo navideño de un niño socialmente desfavorecido.

Volkswagen Financial Services AG celebró un aniversario en su patrocinio de actividades de servicio social: diez años de financiar viajes a exhibiciones al *Kunstmuseum* (Museo de Arte) en Wolfsburg para niños en la Baja Sajonia. La inscripción anual de viajes en autobús ha aumentado permanentemente de 12 a 16 semanas. El autobús de actividades artísticas ha llevado a alrededor de 45,000 alumnos al museo desde 2002.

Asimismo, Volkswagen Financial Services AG participó en el momento de silencio en toda Alemania en honor a las víctimas de la violencia de la extrema derecha y apoyó, además, la "Iniciativa de Respeto y Tolerancia" del Consejo General del Trabajo del Grupo Volkswagen.

Volkswagen Financial Services AG se dedica a seleccionar proyectos de alto perfil relacionados con el deporte, la cultura y asuntos sociales en la región de Braunschweig para participar como patrocinador. En el área de deportes, entre otros aspectos, fungimos como patrocinadores principales y de playera para el equipo de fútbol de Eintracht Braunschweig y como patrocinador de playera para el equipo de basquetbol de primera división de Braunschweig, los New Yorker Phantoms. Nuestras actividades culturales permiten eventos en Braunschweig tales como el Festival Internacional de Cine de Braunschweig o el evento conocido como "Classics in the Park" [Clásicos en el parque] en el que la Orquesta Estatal del Teatro de Braunschweig ofrece un concierto gratis en el parque. Además de la fundación antes mencionada, también asumimos responsabilidad social en relación con proyectos tales como el "Gemeinsam-Preis" (Reconocimiento Conjunto) del Braunschweig Zeitung, el cual pretende lograr que la gente se comprometa como ciudadanos, o el "Eintracht Kicks", el cual invita a un entrenador de fútbol del equipo Eintracht Braunschweig a ofrecer entrenamiento en los Centros Juveniles de Braunschweig; los niños y adolescentes participantes reciben playeras y otro equipo y, tras la sesión de entrenamiento, reciben sus certificados de participación en el campo del estadio Eintracht antes de un partido.

EL AMBIENTE

Consideramos que la protección ambiental es un factor clave de sustentabilidad y, por tanto, estamos directamente comprometidos con ello. Surgen conflictos ambientales para Volkswagen Financial Services AG en dos aspectos: Uno de ellos se relaciona con nuestros productos y paquetes integrales y el otro se enfoca en nuestro trabajo diario y el ambiente.

Programas ambientales en nuestra cartera de productos

Además de los factores económicos y relacionados con la demanda, siempre tomamos en cuenta los efectos ambientales de los productos que desarrollamos e introducimos al mercado. Por lo tanto, los paquetes que claramente se enfocan en proteger al ambiente han formado parte integral de nuestros productos y servicios desde hace un largo tiempo. Un ejemplo de ello es el programa ambiental de Volkswagen Leasing GmbH. Volkswagen Leasing GmbH y la NABU, la Unión Alemana de Conservación de la Naturaleza y la Biodiversidad, han utilizado este programa desde 2008 a fin de hacer de un asunto ambiental una tendencia industrial.

El número de vehículos ecológicos en la cartera de Volkswagen Leasing GmbH se ha incrementado a alrededor de 216,000 (diciembre de 2012) desde la creación del programa. Lo anterior representa un incremento de un año a otro de aproximadamente 48%. Este programa ambiental conjunto ya ha recibido múltiples reconocimientos de organismos independientes. Por ejemplo, los fundadores recibieron el reconocido premio ÖkoGlobe en 2010. En 2012, Volkswagen Leasing GmbH también recibió un reconocimiento "Landmark in a Land of Ideas" por el programa y fue, además, uno de los finalistas en los Premios Internacionales de Relaciones Públicas de Alemania.

El hecho de que trabajar juntos para promover la protección ambiental y climática tiene prospectos efectivos a largo plazo fue resaltado por nuestros socios de cooperación en diciembre de 2011. La asociación exitosa fue prorrogada por otros cinco años y se fundó al mismo tiempo la Fundación Alemana para la Protección de Ciénagas. Volkswagen Leasing GmbH ha equipado a la Fundación para la Protección de Ciénagas con un financiamiento de € 1.6 millones, lo cual genera un instrumento poderoso para proteger y restaurar ciénagas. Nuestro objetivo establecido en relación con lo anterior es mantener la diversidad biológica y promover la protección climática. El Proyecto de Renaturalización "Großes Moor", que se relaciona con los humedales en la región Gifhorn al norte de Alemania que sirven como un pozo de carbono importante y "Lichtenmoor", en el distrito de Nienburg/Soltau-Fallingb., son algunos de los proyectos respaldados.

El reconocimiento GREEN FLEET, el cual fue iniciado por Volkswagen Leasing GmbH en 2010 en conjunto con la NABU exclusivamente para clientes de flota, refleja estrechamente nuestro enfoque ambiental relacionado con el producto. En 2012, se otorgó el reconocimiento por tercera ocasión.

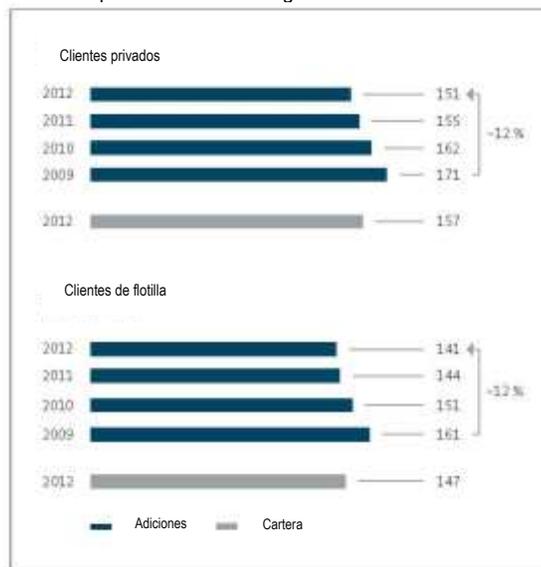
Como parte del programa ambiental conjunto, este premio ambiental por llevar una administración de flota ecológicamente responsable está diseñado para reconocer compañías cuyas flotas contribuyen sustancialmente a la reducción en el consumo de combustible (y por lo tanto, en emisiones de CO₂), mediante el uso de tecnologías automotrices vanguardistas y la motivación de soluciones innovadoras de flota. El premio funciona como una

plataforma para apoyar a gerentes de flota en el "ecologización" de sus flotas. Lo anterior da como resultado un incentivo que ofrece a las compañías una imagen a largo plazo y beneficios en materia de costos en el presente de los que se beneficiará el ambiente el día de mañana.

Con un total de aproximadamente 12,000 vehículos, la totalidad de los 94 participantes en el tercer premio ambiental de GREEN FLEET redujeron las emisiones de CO₂ en por 1,785 toneladas en un plazo de seis meses, reduciendo su consumo de combustible a alrededor de 680,000 litros.

DESARROLLO DE EMISIONES DE CO₂ ENTRE NUEVOS CONTRATOS

Emisiones promedio de CO₂ en g/km



Los premios fueron otorgados a las compañías participantes en las categorías de "Mayor ahorro porcentual de combustible", "Promedio más bajo de consumo de combustible" y "Mayor número de vehículos optimizados respecto a combustible y emisiones", en forma separada por flotas de menor y mayor tamaño. Volkswagen Leasing GmbH realizó una aportación por separado por un monto de € 50,000 al Proyecto de Renaturalización "Lichtenmoor" en relación con el otorgamiento de este premio.

Trabajo y ambiente

Tanto en nuestro trabajo como en nuestro ambiente, utilizamos una gran cantidad de capital en actividades que son significativas no solo a nivel económico sino también a nivel ecológico. Como resultado nos enfocamos en conservar nuestros recursos naturales y en reducir las emisiones y consumo de energía. Lo anterior nos otorga el incentivo de buscar siempre el potencial para mejoras. Como una compañía de servicios financieros, la administración sustentable de instalaciones y el consumo de papel que conserve los recursos se han vuelto factores importantes

Administración sustentable de instalaciones

En el año de referencia, los esfuerzos realizados para garantizar que nuestros edificios sean operados de manera ecológica se integraron a nuestras actividades. Los estándares del DGNB, el Consejo Alemán del Edificio Sustentable, se aplican a nuevas construcciones, así como a los proyectos de renovación.

Por ejemplo, un edificio construido en la década de 1960 fue plenamente modernizado conforme a los estándares vigentes de energía y adaptado a fin de cumplir con los requisitos modernos de un edificio corporativo. La sustentabilidad es el factor más importante de la discusión sobre de consideraciones de planificación; se pretende comenzar el trabajo en 2013.

Otro ejemplo es la unidad fotovoltaica de 55 kWp, nuestra segunda, la cual está ubicada en los edificios de Volkswagen Financial Services AG y fue implementada a principios de 2012.

Algunos edificios están influenciando este año las labores de la unidad de administración de instalaciones. Están diseñados y construidos de acuerdo con los mismos estándares que el edificio con Certificado a nivel Oro otorgado por el DGNB, y se realizan mejoras en forma continua. Asimismo, los edificios que han estado en operación durante cinco a diez años se analizan a fin de determinar su eficiencia energética de modo que podamos mejorar la operación de estos edificios en forma continua. Procuramos obtener la certificación del DGNB para edificios en operación.

Consumo de papel que conserve los recursos

Nuestro proyecto "Digitales Autohaus" (Concesión Digital de Automóviles), así como la facturación electrónica, ("e-invoicing" e "e-billing") son parte de nuestras acciones dirigidas a reducir el uso del papel. Al utilizar un enfoque integral que abarca a todos los concesionarios, proveedores y clientes, estos proyectos nos permiten establecer los requisitos técnicos y de proceso para transmitir digitalmente todas las facturas entrantes y salientes a largo plazo. En 2012, Volkswagen Financial Services AG por sí sola procesó más de 1.5 millones de facturas de esta forma optimizada.

Gracias al proyecto Digitales Autohaus, las solicitudes de financiamiento en concesionarias automotrices se están realizando mediante el proceso de solicitud electrónica con componentes y reportes de estatus digitales. Después de completar la fase piloto, se espera que el proceso de expansión comience a finales de 2013. En una segunda fase, por consiguiente, se cambiará el proceso de las solicitudes de arrendamiento y seguro al proceso electrónico, lo cual permitirá reducir el consumo de papel en las concesionarias automotrices.

GOBIERNO

Volkswagen Financial Services AG no está obligada únicamente por los requisitos legales e internos. Los compromisos que la compañía ha adquirido voluntariamente, así como los estándares éticos forman una parte integral de nuestra cultura corporativa y funcionan al

mismo tiempo como una guía para nuestro proceso de toma de decisiones.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG garantiza el cumplimiento y observación de los requisitos legales y lineamientos intragrupalos dentro del Grupo de Volkswagen Financial Services AG. El Comité de Vigilancia monitorea este asunto.

Nuestras actividades de cumplimiento se basan en una estrategia de cumplimiento a nivel grupal que sigue un enfoque preventivo. El Código de Conducta, que también se aplica en todo el Subgrupo de Volkswagen Financial Services, es un documento clave en este contexto.

Se han designado en todas las filiales y sucursales extranjeras a ejecutivos de cumplimiento que apoyan al Director Ejecutivo de Normatividad de Volkswagen Financial Services AG. Los ejecutivos de cumplimiento trabajan in situ para garantizar que se cumpla con los requisitos y se implementen las medidas preventivas de cumplimiento.

El enfoque de las medidas de cumplimiento en 2012, se encontraba en la ley de competencia y antimonopolio (*anti-trust*) y los esfuerzos contra la corrupción. Se creó conciencia entre los miembros del equipo gerencial sobre las normas legales de competencia y antimonopolio en la capacitación in situ. Diversos ejemplos prácticos ofrecieron una clara ilustración de la forma en que se debe lidiar con conflictos antimonopolio. Asimismo, se introdujeron normas uniformes respecto a la emisión de invitaciones y otorgamiento de obsequios a empleados y terceros en todas las filiales y sucursales extranjeras. En Alemania, los miembros de la administración también completaron un programa de aprendizaje en línea para evitar la corrupción. Adicionalmente, se capacitó a grupos de empleados seleccionados.

El Grupo Volkswagen cuenta con un sistema anti-corrupción compuesto por abogados independientes y un ejecutivo interno de anti-corrupción. Volkswagen Financial Services AG se ha unido a este sistema.

Desarrollos anticipados

Crecimiento continuo

El objetivo de Volkswagen Financial Services AG es que su negocio continúe creciendo mediante la expansión de su gama de productos y su incursión en nuevos mercados.

Tras haber establecido las oportunidades y riesgos significativos del negocio de la compañía en el informe de oportunidades y riesgos, a continuación deseamos delinear su probable comportamiento futuro. Da lugar tanto a oportunidades como a potenciales que se integran a nuestro proceso de planeación de manera continua, de forma tal que podemos conectarnos con ellos de manera oportuna.

Preparamos nuestras proyecciones con base en las evaluaciones actuales de instituciones externas, entre ellas institutos de investigación económica, bancos, entidades multinacionales y firmas de consultoría.

COMPORTAMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

Nuestros planes se basan en el supuesto de que la economía mundial seguirá creciendo. Como en años recientes, esperamos que los mercados emergentes, especialmente Asia y América Latina, generen el mayor impulso económico. En nuestra opinión, los países más industrializados solo lograrán tasas moderadas de crecimiento en el mediano plazo.

Europa/Otros mercados

Debido a que la crisis de la deuda soberana continúa, prevemos que las economías de Europa Occidental se estanquen en 2013 con evidentes tendencias a la recesión en el sur de Europa. Una sólida recuperación solo será posible en 2014 si tienen lugar avances significativos en la solución de la crisis en la eurozona. Por otro lado, creemos que es probable que los países de Europa Central y Oriental presenten tasas de crecimiento mucho más altas, aunque dicho crecimiento se seguirá viendo influido en gran medida por los eventos en Europa Occidental.

Esperamos que la economía de Sudáfrica crezca a una tasa ligeramente más alta en 2013 y 2014 que en el año de referencia.

Alemania

Tras la desaceleración económica del año pasado, esperamos no más que un modesto crecimiento en la economía alemana durante 2013. La situación del mercado laboral permanecerá estable por el momento. Se espera que la economía alemana continúe con un moderado crecimiento en 2014. El tamaño de la tasa de crecimiento dependerá en gran medida de los eventos futuros en la eurozona.

Norteamérica

En el presente año, el crecimiento en los EE.UU., Canadá y México será cercano al del año anterior. Conforme la economía mundial empiece a recuperarse en 2014, esperamos ver de igual forma una tendencia a la alza en la actividad económica en Norteamérica.

Sudamérica

Brasil debe experimentar un crecimiento mucho más alto durante 2013 que en el año anterior. Argentina también podría impulsar su PIB, permaneciendo con una alta inflación. El crecimiento en ambos países debe continuar en 2014.

Asia-Pacífico

Se puede esperar que China continúe teniendo en 2013 y 2014 las robustas tasas de crecimiento de las que gozó en el año de referencia. Esperamos que India se expanda más rápido de lo que lo hizo en 2012. La recuperación económica en Japón será más lenta tras los desastres naturales de 2011.

MERCADOS FINANCIEROS

En el futuro, los mercados financieros seguirán dependiendo del progreso logrado en el manejo de la crisis bancaria y de deuda soberana europea. En vista de su estrecha vinculación con la economía mundial, se trata de un reto global. El déficit de flujos de capital hacia otras regiones del mundo, especialmente los EE.UU. y Japón, debido a la crisis de la eurozona, sigue representando un riesgo para la estabilidad de los mercados financieros mundiales debido al crecimiento económico igualmente incierto en estos mercados. En vista de esta situación, las inversiones financieras también ganarán importancia en los mercados en crecimiento de Brasil, Rusia, India y China.

En Europa, el sistema bancario europeo tendrá que adaptarse a la supervisión bancaria propuesta por la Comisión Europea en septiembre de 2012. Acorde con los planes de la Comisión Europea, el BCE fungirá como organismo de vigilancia y supervisará de manera progresiva a todos los bancos en los 17 países de la eurozona en 2013. Los cambios en las condiciones generales están forzando a diversos bancos europeos a realinear sus modelos de negocios, incrementar sus razones de capital contable e implementar medidas adicionales a fin de reducir costos.

DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

Y VEHÍCULOS COMERCIALES LIGEROS

Anticipamos que durante 2013 ciertos eventos se entremezclarán en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros en las regiones individuales. En general, la demanda mundial de vehículos nuevos probablemente crecerá a un paso mucho más lento que en el periodo de referencia. Es probable que el mercado se acelere en 2014 en comparación con 2013.

El Grupo Volkswagen está bien posicionado para presentar un desarrollo heterogéneo de los mercados automotrices. Nuestra amplia gama de productos, la cual incluye la más reciente generación de motores de combustible optimizados, no da una ventaja competitiva a nivel mundial. Nuestra meta es ofrecer a cada cliente la movilidad e innovaciones que necesitan, y con ello reforzar nuestra posición competitiva a largo plazo.

Europa/Otros mercados

Esperamos que la demanda de automóviles caiga en Europa Occidental en 2013. La permanente crisis de deuda soberana en varios países europeos está dañando la confianza del consumidor y limitando la capacidad de los consumidores para financiar la compra de autos nuevos. En mercados importantes como España e Italia particularmente, las medidas de austeridad del gobierno han reducido la demanda. Esperamos que la situación económica en Europa Occidental se aligere de alguna forma en 2014. Como resultado, es probable que veamos una recuperación moderada en la demanda de vehículos nuevos en muchos mercados.

Para los mercados en Europa Central y Oriental, anticipamos que la demanda de vehículos en 2013 será sólo marginalmente más alta que en 2012, aunque los índices de crecimiento deberían aumentar de nuevo en 2014. En Rusia, la demanda en 2013 no superará el alto nivel del año pasado, aunque se espera que el mercado vuelva a crecer en 2014.

Después de tres años de altas tasas de crecimiento, el ritmo de crecimiento en el mercado automotriz de Sudáfrica se desacelerará en 2013 y 2014.

Alemania

La baja general en el gasto de los consumidores en Europa Occidental también llegó al mercado alemán durante el curso del año a pesar de la estabilidad de la economía del país. Por lo tanto, para 2013 estamos proyectando una caída en la demanda. A partir de 2014, la demanda automotriz en Alemania debe volver a tener un crecimiento moderado, dependiendo de los eventos futuros en la eurozona.

Norteamérica

A pesar de la limitada recuperación económica, el mercado automotriz en los EE.UU. se benefició de la demanda de cambios acumulada en 2012. Esperamos que esta tendencia continúe a un nivel más bajo en 2013. Sin embargo, la continua incertidumbre en la perspectiva de la política fiscal de los EE.UU., la debilidad del mercado laboral y las posibles restricciones para el otorgamiento de créditos afectan el desarrollo del mercado a corto plazo. Esperamos ver un crecimiento positivo del mercado en 2014. Los mercados canadiense y mexicano de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros deben mostrar una tendencia a la alza en 2013 y 2014.

Sudamérica

Debido a su dependencia de la demanda de materias primas, los mercados de América del Sur están altamente influenciados por la evolución de la economía mundial. Lo que es más, las crecientes tendencias proteccionistas están conteniendo el desarrollo de los mercados automotrices en la región. Esto es particularmente importante para Brasil y Argentina, quienes mantienen restricciones en cuanto a la importación de vehículos. En Brasil, el mercado más grande de la región, los incentivos fiscales proporcionaron un impulso poderoso a la demanda de vehículos en 2012. Debido a que estos incentivos están desapareciendo gradualmente durante 2013, es probable que la demanda se mantenga constante cada año. Debido al débil entorno macroeconómico, esperamos que el crecimiento en el mercado argentino continúe disminuyendo. Sin embargo, a partir de 2014 esperamos que los mercados automotrices de la región vuelvan a crecer conforme las principales economías de América del Sur comiencen a beneficiarse de la recuperación prevista para la economía mundial.

Asia-Pacífico

Es probable que los mercados en Asia-Pacífico continúen expandiéndose en 2013, pero a un ritmo limitado. El creciente apetito de movilidad personal impulsará la demanda, especialmente en China. Sin embargo, cualquier signo de desaceleración podría tener un efecto de estancamiento en la demanda de automóviles. Además de esto, las restricciones en los registros de autos (como las ya introducidas en Pekín y otras ciudades) podrían extenderse a otras áreas metropolitanas de China, lo cual formaría una curva en el crecimiento del mercado chino. Posiblemente exista una tendencia de volumen alentadora en India, aunque esto dependerá del entorno general de la política. El mercado en Japón creció a un nivel excepcionalmente alto en los años de presentación de información como resultado de incentivos gubernamentales y la acumulación de demanda contenida a causa de los desastres naturales.

Por lo tanto, esperamos que la demanda disminuya considerablemente en 2013, una tendencia que se verá exacerbada por la debilidad de la economía. En 2014, esperamos ver un crecimiento continuo en los mercados automotrices asiáticos, especialmente en China y los mercados en la región de la ANSA.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

Durante el ejercicio 2012 y al inicio del actual, los bancos centrales apoyaron a la economía mundial y al sistema financiero con bajas tasas de interés y una política monetaria poco convencional. En virtud de la continua incertidumbre sobre el crecimiento de la economía mundial y la crisis de deuda soberana en Europa, es posible que los programas de estímulo de la política monetaria se extiendan a pesar de las históricamente bajas tasas de interés. Esperamos que en Europa y los Estados Unidos se implementen políticas monetarias durante 2013 que harán que sea poco probable un incremento en las tasas de interés. Las tasas de interés a largo plazo seguirán siendo estables a nivel mundial. Las tasas de interés podrían aumentar en 2014 si surgiera una tendencia inflacionaria.

PAQUETES DE MOVILIDAD

Los parámetros sociales y políticos impactan de manera creciente el enfoque de movilidad de muchas personas. Las grandes áreas metropolitanas están poniendo en marcha nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente que comprende principalmente transporte público y transporte privado motorizado y no motorizado. La movilidad se está redefiniendo en varios aspectos.

El Grupo Volkswagen ya ha respondido de manera integral a estos retos al desarrollar vehículos optimizados en cuanto a combustible y emisiones. En colaboración con las marcas automotrices del Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está trabajando intensamente para ser pionero en el desarrollo de nuevos paquetes de movilidad como ha sido el caso por largo tiempo en el negocio automotriz clásico.

Los paquetes de movilidad complementarán el concepto tradicional de propiedad de autos. Desde el arrendamiento hasta la renta a largo plazo y desde el negocio de renta de autos hasta el uso compartido de vehículos, Volkswagen Financial Services AG satisface actualmente una parte aún más grande de las necesidades de movilidad de sus clientes a través de sus filiales.

Sencillo, transparente, seguro, confiable, costeable, flexible, son los requisitos clave que nuestro negocio debe cumplir en el futuro. Volkswagen Financial Services AG está dando seguimiento cuidadosamente al

comportamiento del mercado de movilidad y ya está desarrollando nuevos modelos para respaldar enfoques de comercialización alternativos y establecer nuevos conceptos de movilidad con la intención de equilibrar los riesgos y expandir su modelo de negocios.

Al hacerlo continuará cumpliendo la base de nuestra promesa de marca y será la clave de la movilidad a largo plazo.

NUEVOS MERCADOS / INTERNACIONALIZACIÓN / NUEVOS SEGMENTOS

En el siguiente año, Volkswagen Financial Services AG también perseguirá su meta de apoyar a las marcas del Grupo Volkswagen a nivel internacional como un proveedor de servicios financieros, para así continuar con su crecimiento. Además de la expansión del negocio de seguros dentro del alcance de la cooperación estratégica con Allianz SE, la cual debe iniciar en 2013, el crecimiento en los mercados dinámicos en particular mejorará las perspectivas de un mayor éxito en el negocio.

En los mercados de gran crecimiento, Volkswagen Financial Services AG continuará desarrollando nuevos mercados a través de crecimiento orgánico e inorgánico. Fortalecer el modelo cautivo en Sudáfrica será una de las estrategias consideradas. Particularmente en China, la compañía seguirá adelante con la expansión de su cartera de productos y la puesta a disposición de nuevos productos nuevos en más ciudades y poblaciones.

COMPORTAMIENTO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG espera que su crecimiento en los siguientes dos ejercicios esté vinculado al comportamiento de ventas del Grupo Volkswagen. Mediante el aumento del índice de penetración y la expansión de la gama de productos en los mercados existentes, así como la incursión en nuevos mercados, se pretende impulsar el volumen de negocios de la compañía e intensificar la alineación internacional. Para mayor información sobre el riesgo de valor residual y crediticio, sírvase consultar lo publicado en el Informe de Oportunidades y Riesgos.

Las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen también se intensificarán, particularmente a través de proyectos estratégicos llevados a cabo en conjunto con las marcas de Grupo con el fin de impulsar la tasa de penetración.

Además, Volkswagen Financial Services AG tiene la intención de continuar con sus actividades diseñadas para mejorar su capacidad para aprovechar potenciales a lo largo de la cadena de valor automotriz.

Nuestra intención es cumplir los deseos y necesidades de nuestros clientes en cooperación con las marcas del Grupo Volkswagen de la mejor manera posible a lo largo de esta cadena. El deseo de movilidad y los costos fijos previsible, en particular, son lo más importante en la mente de los clientes. Los paquetes de productos que hemos introducido con éxito en los últimos años se perfeccionarán aún más en función de las necesidades de los clientes.

La inversión estratégica en proyectos estructurales, así como la optimización de procesos y las ganancias en términos de productividad mejorarán todavía más la posición de Volkswagen Financial Services AG frente a su competencia mundial en paralelo con las actividades de la compañía orientadas al mercado.

Braunschweig, 8 de febrero de 2013
El Consejo de Administración

[Firmado]
Frank Witter

[Firmado]
Christiane Hesse

[Firmado]
Lars-Henner Santelmann

PROSPECTOS PARA 2013 Y 2014

El siguiente panorama general surge de tomar en cuenta los factores antes mencionados y el desarrollo del mercado. Las expectativas en términos de utilidades se ven influenciadas por el supuesto de costos de refinanciamiento estables, una continua y marcada incertidumbre con respecto al entorno económico y su impacto en los costos de riesgo, entre otros. Se espera que las utilidades en 2013 y 2014 se queden cortas en comparación con el nivel del año 2012, principalmente debido a la falta de ingresos provenientes de la inversión de capital en Global Mobility Holding B.V., la cual se vendió a Volkswagen AG el 22 de enero de 2013.

[Firmado]
Frank Fiedler

[Firmado]
Dr. Michael Reinhart

Estados financieros consolidados

81	Estado de resultados
82	Estado de resultado integral
83	Balance general
84	Estado de variaciones en el capital contable
85	Estado de flujos de efectivo
86	Notas
86	Comentarios generales
86	Principios de contabilidad del grupo
86	Supuestos y estimaciones de la administración
88	Efectos de IFRS nuevas y revisadas
88	IFRS nuevas o revisadas que no se aplicaron
90	Políticas contables
101	Notas al estado de resultados
106	Notas al balance general
127	Notas a los instrumentos financieros
138	Información por segmentos
143	Otras notas
149	Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	1.1-31.12.2012	1.1- 31.12.2011	Cambio en %
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		3,644	3,221	13.1
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de reservas para riesgos		1,228	1,192	3.0
Gastos por intereses		-2,022	-1,985	1.9
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros		21	15	40.0
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos	21	2,871	2,443	17.5
Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	9, 22, 33	-474	-513	-7.6
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos		2,397	1,930	24.2
Ingresos por comisiones		477	441	8.2
Gastos por comisiones		-337	-288	17.0
Ingreso neto por comisiones	23	140	153	-8.5
Resultado proveniente de instrumentos financieros	10,24	-134	-22	X
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta		-1	-2	-50.0
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación		147	132	11.4
Resultado proveniente de otros activos financieros	25	33	8	X
Gastos de administración en general	26	-1,531	-1,259	21.6
Otro resultado de operación	27	-58	-7	X
Resultado antes de impuestos		993	933	6.4
Impuestos sobre ingresos y utilidades	6,28	-264	-275	-4.0
Utilidad neta		729	658	10.8
Interés minoritario en utilidad neta		-	-	-
Utilidad neta atribuible a Volkswagen AG		729	658	10.8

Estado de resultado integral del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	1.1-31.12.2012	1.1- 31.12.2011
Utilidad neta		729	658
Ganancias y pérdidas actuariales	45	-81	-10
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6,28	24	3
Activos financieros disponibles para su venta (valores):			
- Cambios en valor razonable reconocidos en capital contable		-23	-9
- Reconocidos en el estado de resultados		5	0
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6,28	5	3
Coberturas de flujos de efectivo	10		
- Cambios en valor razonable reconocidos en capital contable		-15	24
- Reconocidos en el estado de resultados		11	7
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6,28	2	-10
Diferencias en conversión cambiaria	4	-50	-67
Ingresos y gastos por acciones medidas mediante el método de participación, reconocidos directamente en capital, después de impuestos		9	-8
Ingresos y gastos reconocidos directamente en capital		-113	-67
Utilidad integral		616	591
Utilidad integral atribuible a Volksw agen AG		616	591

Balance General

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	31.12.2012	31.12.2011	Cambio en %
Activos				
Reserva de efectivo	7,30	355	352	0.9
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	8,31	2,215	3,109	-28.8
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de				
Financiamiento minorista		38,127	33,261	14.6
Financiamiento mayorista		10,781	10,412	3.5
Negocio de arrendamiento		15,312	14,252	7.4
Otras cuentas por cobrar		5,497	3,634	51.3
Total de cuentas por cobrar a clientes	8,32	69,717	61,559	13.3
Instrumentos financieros derivados	10,34	754	709	6.3
Valores	11	1,718	897	91.5
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	35	1,932	1,795	7.6
Otros activos financieros	12,35	540	362	49.2
Activos intangibles	13,36	155	83	86.7
Propiedades, planta y equipo	14,37	250	234	6.8
Activos arrendados	16,38	7,474	6,382	17.1
Inversiones en inmuebles	16,38	10	10	0.0
Activos por impuestos diferidos	6,39	677	302	X
Activos por impuestos a la utilidad	6	157	132	18.9
Otros activos	40	1,425	1,020	39.7
Total		87,379	76,946	13.6

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	Cambio en %
Pasivos				
Pasivos con instituciones financieras	17,42	11,696	7,337	59.4
Pasivos con clientes	17,42	31,128	29,739	4.7
Pasivos bursatilizados	43	29,180	26,233	11.2
Instrumentos financieros derivados	10,44	416	366	13.7
Provisiones	18-20, 45	1,511	1,147	31.7
Pasivos por impuestos diferidos	6,46	493	513	-3.9
Obligaciones por impuesto a la utilidad	6	323	241	34.0
Otros pasivos	47	1,141	989	15.4
Capital subordinado	48	2,691	2,677	0.5
Capital contable	50	8,800	7,704	14.2
Capital suscrito		441	441	0.0
Reservas de capital		4,709	4,059	16.0
Utilidades retenidas		3,650	3,204	13.9
Total		87,379	76,946	13.6

Estado de variaciones en el capital contable del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Capital suscrito	Reservas de capital	UTILIDADES RETENIDAS					Invers. valuadas conforme al mercado	Invers. Contabiliz. como capital	Total de capital
			Utilidades acumuladas	Convers. cambiaria	Cobert. de flujos de efectivo	Gananci. y pérdidas actuar.				
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 / transferencia de utilidades a Volkswagen	-	-	-512	-	-	-	-	-	-512	
Saldo al 31.12.2011/1.1.2012	441	4,059	3,198	59	8	-43	-5	-13	7,704	
Utilidad neta	-	-	729	-	-	-	-	-	729	
Ingresos y gastos reconocidos directamente en capital	-	-	-	-50	-2	-57	-13	9	-113	
Utilidad integral	-	-	729	-50	-2	-57	-13	9	616	
Pagos a las reservas de capital	-	650	-	-	-	-	-	-	650	
Distribuciones / transferencia de utilidades a Volkswagen	-	-	-170	-	-	-	-	-	-170	
Saldo al 31.12.2012	441	4,709	3,757	9	6	-100	-18	-4	8,800	

Los comentarios adicionales sobre el estado de flujo de efectivo se muestran en la nota (50).

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	1.1. – 31.12.2012	1.1. – 31.12.2011
Utilidad neta	729	658
Depreciación, amortización, ajustes en valor y correcciones	1,985	1,836
Cambios en provisiones	394	234
Cambio en otras partidas no monetarias	10	92
Resultado de la venta de activos financieros y de propiedades, planta y equipo	-27	-5
Resultado de intereses e ingresos por dividendos	-2,533	-2,196
Otros ajustes	0	-1
Cambio en cuentas por cobrar a instituciones financieras	953	-2,157
Cambio en cuentas por cobrar a clientes	-7,594	-7,438
Cambio en activos arrendados	-2,535	-2,568
Cambio en otros activos provenientes de actividades de operación	-422	-257
Cambio en pasivos con instituciones financieras	3,722	434
Cambio en pasivos con clientes	1,251	4,016
Cambio en pasivos bursatilizados	2,922	5,652
Cambio en otros pasivos provenientes de actividades de operación	149	187
Intereses recibidos	4,538	4,144
Dividendos recibidos	17	37
Intereses pagados	-2,022	-1,985
Pagos de impuesto a la utilidad	-542	-404
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	995	279
Entradas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	-	1
Salidas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	-1	-2
Entradas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	29	5
Salidas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	-371	-98
Entradas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	6	7
Salidas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	-77	-67
Cambio en inversiones en valores	-777	-779
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	-1,191	-933
Entradas de efectivo provenientes variaciones en capital	650	650
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-512	-810
Cambio en fondos derivados de capital subordinado	60	973
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	198	813
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo anterior	352	193
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	995	279
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	-1,191	-933
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	198	813
Efectos de variaciones en tipos de cambio	1	0
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo	355	352

Los comentarios sobre el estado de flujo de efectivo se muestran en la nota (62).

Notas

a los estados financieros consolidados de Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2012

Comentarios generales

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) es una sociedad anónima, la cual tiene sus oficinas corporativas en Alemania, en Gifhorner Strasse, Braunschweig, y está inscrita en el Registro de Sociedades de Braunschweig (bajo el número de expediente HRB 3790).

El objeto de la compañía es el desarrollo, venta y administración de servicios financieros propios y externos, tanto en Alemania como en el extranjero, en beneficio del negocio de Volkswagen y sus filiales.

Volkswagen AG, Wolfsburg, es el accionista único de la controladora, VW FS AG. Existe un contrato de transferencia de utilidades y control entre Volkswagen AG y VW FS AG.

Los estados financieros anuales de las compañías del Grupo VW FS AG están incluidos 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 2012, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), según son aplicables en la Unión Europea, así como con las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC), y con las disposiciones complementarias que son aplicables de conformidad con la sección 315a, Párrafo 1 del Código de Comercio Alemán (HGB). Todas las IFRS que aprobó el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) hasta el 31 de diciembre de 2012, y cuya aplicación en la Unión Europea fue obligatoria para el ejercicio 2012, se tomaron en cuenta en estos estados financieros consolidados anuales.

Además del estado de resultados, el estado del 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 sobre los riesgos futuros (informe de riesgos de acuerdo con la sección 315, Párrafo 1 del HGB se incluye en el informe de la administración en las páginas 54-67.

Todas las estimaciones y evaluaciones que se requieren para efectos de la contabilidad y medición de conformidad con las IFRS se realizaron de acuerdo con la norma aplicable; éstas se midieron de manera continua y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, lo que incluye las expectativas de sucesos futuros que se consideraban como razonables dadas las circunstancias. En caso de ser necesarias estimaciones en una mayor medida, los supuestos se explicaron a detalle en la nota de la partida correspondiente.

El Consejo de la Administración preparó los estados financieros consolidados el 8 de febrero de 2013. El periodo permitido para ajustes en los importes reconocidos en los estados financieros concluyó en esta fecha.

Supuestos y estimaciones de la administración

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración prepare ciertos supuestos y estimaciones que afectan el importe y las presentaciones de los activos y pasivos reconocidos, de los ingresos y gastos, así como la revelación de los activos y pasivos contingentes 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 activos no financieros (en particular, el crédito mercantil y las marcas) como para inversiones en capital medidas utilizando el método de participación o al costo requieren que se establezcan supuestos acerca de los flujos de efectivo futuros durante y, posiblemente después, del periodo de planeación, así como 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 después de la conclusión del plazo del arrendamiento, debido a que éste es un componente principal de los flujos de efectivo esperados. Para obtener más 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 valuación 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 realicen estimaciones acerca del importe y la probabilidad de ocurrencia de sucesos futuros. Cuando es posible, se obtienen estimaciones a partir de valores empíricos. En el caso de cuentas por cobrar a clientes, se reconocen tanto los ajustes de valor individuales como los ajustes de valor con base en la cartera. Para obtener un panorama general de los ajustes de valor individuales y con base en la cartera, sírvase consultar las notas sobre las reservas para riesgos (partida 9).

El reconocimiento y medición de las reservas también se basa en el supuesto acerca del importe y probabilidad de ocurrencia de 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. En 2012, el método utilizado para calcular los riesgos de valor residual indirecto se sometió a refinamiento adicional y los parámetros utilizados se adaptaron para reflejar los cambios en las condiciones del mercado. Esto dio un impulso general a las utilidades de € 67.9 millones en el ejercicio 2012. Además, la medición de las reservas por pensiones depende de la estimación de los cambios en los activos del plan. Sírvase consultar la nota 18 con respecto a los supuestos subyacentes al cálculo de las reservas por pensiones. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el rubro de otro resultado integral y no afectan la utilidad o pérdida, mismas que se presentan en el estado de resultados. Con frecuencia se realizan cambios en las estimaciones de adiciones posteriores a las reservas o se revierten las reservas no utilizadas. Las reversiones de las reservas se reconocen como otra utilidad de operación, mientras que los gastos derivados del reconocimiento de nuevas reservas se asignan de manera directa a las funciones correspondientes. Las reservas para el negocio de seguros se presentan en la partida 19. Las notas 20 y 45 presentan una visión general de las otras reservas.

Cuando se calculan los activos por impuestos diferidos, deben realizarse supuestos acerca de la utilidad gravable futura 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 los sectores. Nuestras estimaciones y supuestos son altamente inciertos debido a la incertidumbre respecto a la evolución futura de los negocios, lo que en parte está fuera del control de la administración del Grupo, hecho que se 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 ambiente 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 se ajustan.

La economía global continuó creciendo en el periodo de presentación de información, aunque a un ritmo mucho menor en el segundo semestre del ejercicio. Suponemos que la expansión económica mundial continuará al mismo nivel en 2013. 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 siguiente ejercicio. Las estimaciones y supuestos realizados por la administración se basaron en asunciones específicas relativas al desarrollo del entorno económico general, los mercados automotrices, los mercados financieros y el entorno legal. Éstos y otros supuestos adicionales se explican a detalle en la sección titulada "Acontecimientos previstos".

Efectos de IFRS nuevas y revisadas

VW FS AG ha implementado la totalidad de las normas contables que debía aplicar a partir del ejercicio de 2012.

La modificación a la IFRS 7 en octubre de 2010 amplió los requerimientos de revelación en materia de transferencia de activos financieros. Además, se deben realizar revelaciones tanto de los activos financieros diferidos que se dejan de reconocer en su totalidad como de los activos financieros que se transfirieron pero no se dejan de reconocer en su totalidad.

IFRS nuevas o revisadas que no se aplicaron

En sus estados financieros consolidados correspondientes a 2012, VW FS AG no tomó en cuenta las siguientes normas contables que adoptó el IASB pero cuya aplicación no fue obligatoria en el ejercicio.

Pronunciam. / Interpretación ¹	Publicación por el IASB	Aplicación obligatoria ²	Adoptado por la UE ¹	Efectos esperados
IFRS 1 Hiperinflación severa y eliminación de fechas fijas para las compañías que adoptan IFRS por primera vez	20.12.2010	01.01.2013	Sí	Ninguno
IFRS 1 Subvenciones gubernamentales	13.03.2012	01.01.2013	No	Ninguno
IFRS 7 Instrumentos financieros: Revelaciones Compensación de activos financieros y	16.12.2011	01.01.2013	Sí	Revelaciones adicionales en las notas sobre compensación de instrumentos financieros Cambio en el tratamiento contable de modificaciones al valor razonable en instrumentos financieros previamente clasificados como disponibles
IFRS 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición	12.11-2009/ 28.10.2010	01.01.2015 ³	No	
IFRS 10 Estados financieros consolidados	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Sin efectos importantes
IFRS 11 Acuerdos conjuntos	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Sin efectos importantes
IFRS 12 Revelaciones de participaciones en otras entidades	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Revelaciones adicionales en las notas sobre participaciones en otras entidades
Guía de transición a la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12	28.06.2012	01.01.2013	No	Sin efectos importantes
Instituciones de Inversión (Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12, IAS)	31.10.2012	01.01.2014	No	Ninguno
IFRS 13 Medición del valor razonable	12.05.2011	01.01.2013	Sí	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	Sí	Cambios en la presentación de otra utilidad integral
IAS 12 Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes	20.12.2010	01.01.2013	Sí	Sin efectos importantes
IAS 19 Beneficios a empleados	16.06.2011	01.01.2013	Sí	Cambio en la presentación y revelaciones adicionales en las notas sobre beneficios a empleados
IAS 27 Estados financieros separados	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Ninguno
IAS 28 Inversión en asociadas y negocios conjuntos	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Ninguno
IAS 32 Instrumentos financieros: Presentación: Compensación de activos financieros y	16.12.2011	01.01.2014	Sí	Sin efectos importantes
Mejoras a la Normas Internacionales de Información Financiera 2011 ⁴	17.05.2012	01.01.2013	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	Sí	Ninguno

1 Hasta el 31.12.2012.

2 Primera aplicación obligatoria para VW FS AG.

3 Aplazamiento de la aplicación por primera vez de 2013 a 2015 de acuerdo con el proyecto del Día de Entrada en Vigor por Ley.

4 Modificaciones menores a diversas IFRS (IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32, IAS 34).

Políticas contables

1 | Principios

Todas las compañías incluidas en la consolidación han preparado sus estados financieros anuales a la fecha del balance general del 31 de diciembre de 2012.

En VW FS AG Group, la contabilidad se lleva 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 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 VW FS AG Group se beneficie de las actividades de estas compañías (subsidiarias). La inclusión en la base de consolidación comienza en el punto en el tiempo a partir del cual existe la posibilidad de control, y concluye cuando la posibilidad de control deja de existir. Siete subsidiarias nacionales (mismo número que el ejercicio anterior) y 25 subsidiarias extranjeras (el ejercicio anterior 22) se consolidaron en su totalidad a la fecha del balance general. Además, los estados financieros consolidados anuales incluyen a 28 entidades de objeto limitado (el ejercicio anterior 27), cuyos activos, vistos en términos económicos, son atribuibles a VW FS AG Group.

Para fortalecer sus actividades de venta en Polonia, Volkswagen Financial Services AG adquirió, con efectos a partir del 1 de enero de 2012, el 40% restante de las participaciones en las compañías de servicios financieros Volkswagen Bank Polska S.A., Varsovia, y Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o., Varsovia, que hasta entonces habían estado administradas como un negocio conjunto, del copropietario previo (Kulczyk Pon Investment B.V.).

El precio total de adquisición de € 44 millones se pagó en efectivo. Al momento de la adquisición de las participaciones restantes, aquellas partes sociales que hasta la fecha de adquisición se habían contabilizado utilizando el método de participación se volvieron a medir al valor razonable de € 66 millones. Los importes derivados de esta operación que antes se habían reconocido en el capital (otro resultado integral) generaron gastos por € 6 millones, lo que dio como resultado que la transición a la consolidación total generara una utilidad contable no monetaria por € 21 millones. Esta utilidad se reconoce en el resultado de negocios conjuntos, el cual se contabiliza utilizando el método de participación.

El crédito mercantil se midió con base en lo siguiente:

millones de €	2012
Precio de compra de las acciones adquiridas	44
Valor razonable de acciones previamente poseídas	66
Base para la medición del crédito mercantil	110

Los costos de operaciones por € 0.5 millones se cargaron directamente a resultados.

La asignación del precio de compra a los activos y pasivos se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	Montos en libros conforme a IFRS a la fecha de adquisición	Asignación de precio de compra	Razonable a la fecha de adquisición
Reserva de efectivo	8	-	8
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	64	-	64
Cuentas por cobrar a clientes	568	-	568
Valores	62	-	62
Otros activos*	97	27	124
de los cuales son bases de clientes	0	14	14
de los cuales son marcas adquiridas	0	11	11
de los cuales son otros activos intangibles basados en contrato	0	2	2
Total de activos	799	27	826
Pasivos con instituciones financieras	250	-	250
Pasivos con clientes	350	-	350
Pasivos bursatilizados	84	-	84
Otros pasivos	55	5	60
Total de pasivos	739	5	744

* Excluyendo crédito mercantil de VW FS AG

El importe bruto en libros de las cuentas por cobrar adquiridas a la fecha de adquisición fue de € 670 millones, mientras que el importe neto en libros (correspondiente al valor razonable) fue de € 632 millones. Los flujos de efectivo contractuales que se espera sean incobrables se tomaron en cuenta en el reconocimiento de las reservas para riesgos.

En la asignación del precio de compra se identificaron ajustes al valor razonable de los activos que se revelarán por un importe de € 27 millones. Por consiguiente, la adquisición resultó en un crédito mercantil no deducible para efectos fiscales de € 28 millones, lo cual es atribuible a oportunidades muy mejoradas para controlar al Grupo Volkswagen Financial Services AG, así como a las expectativas futuras de utilidades.

La integración de las dos compañías polacas de servicios financieras elevó las ventas del Grupo en € 78 millones y la utilidad neta en € 2 millones, al 31 de diciembre de 2012, después de permitir ajustes en el valor razonable de los activos identificados en el curso de la asignación del precio de compra.

Volkswagen Finance (China) Co. Ltd., Pekín, se incluyó por primera vez en el grupo de compañías consolidadas en febrero de 2012, con efectos retroactivos al 1 de enero de 2012.

Además, en febrero de 2012, la cartera de la rama de Volkswagen Bank GmbH en Bélgica se integró al negocio conjunto con D'leteren S.A., la cual cerró posteriormente en agosto de 2012. Dado que el negocio comenzó en 2012, el negocio conjunto de Volkswagen D'leteren Finance S.A. se ha contabilizado en los estados financieros consolidados utilizando el método de participación.

En España, Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH, Braunschweig, vendió 100% de su participación en VOLKSWAGEN INSURANCE SERVICES, CORREDURÍA DE SEGUROS, S.L., Barcelona, dentro del Grupo Volkswagen a VOLKSWAGEN FINANCE, S.A. – Establecimiento Financiero de Crédito –, Madrid.

Volkswagen Leasing GmbH adquirió todas las acciones en Euromobil Autovermietung GmbH al inicio de 2012. Esta compañía no se había consolidado por razones de importancia.

A la fecha del balance general, seis (el ejercicio anterior siete) negocios conjuntos, incluidas sus subsidiarias, se reportaron en los estados financieros consolidados, con base en su capital proporcional. Asimismo, en la misma forma que en el ejercicio previo, tres negocios conjuntos extranjeros se registraron a lo que resultó menor entre el costo de adquisición o el valor razonable en los estados financieros consolidados debido a que éstos eran solo de importancia menor para la presentación de una visión veraz y razonable de los activos netos, situación financiera y resultados de operación de VW FS AG Group. Éstas se reconocieron en los 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 -en caso de que, de acuerdo con los convenios de accionistas, las decisiones importantes sólo puedan tomarse de manera unánime (protección minoritaria)-.

Con base en las participaciones en los negocios conjuntos, los siguientes valores pueden atribuirse al Grupo:

millones de €	2012	2011
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,156	1,031
Cuentas por cobrar a clientes	3,348	3,309
Activos arrendados	6,751	6,436
Otros activos	1,471	1,513
Pasivos con instituciones financieras	2,693	2,174
Pasivos con clientes	2,139	1,702
Pasivos bursatilizados	4,545	5,178
Otros pasivos	1,465	1,489
Capital contable	1,884	1,747
Ingresos	796	673
Gastos	658	542
Participación en operaciones discontinuadas	-	-

Las subsidiarias no se consolidan si son de importancia secundaria para el Grupo VW FS AG, lo cual conlleva en su conjunto 5 compañías nacionales (el ejercicio anterior 4) y 16 compañías (el ejercicio anterior 18).

Además, existen 11 sucursales fuera de Alemania (el ejercicio anterior 12) que se establecieron por parte de tres compañías filiales nacionales.

La lista de todas las participaciones accionarias de acuerdo con las secciones 285 y 313 del HGB está disponible en el sitio www.vwfsag.com/listofholdings2012.

Las siguientes sociedades son filiales alemanas consolidadas en su totalidad 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 la primera vez que se incluye en los estados financieros consolidados anuales y en los periodos posteriores.

Los activos y pasivos, así como las contraprestaciones contingentes se miden a su valor razonable a la fecha de adquisición. Por lo general, los cambios posteriores en el valor de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes de la medición a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición (costos accesorios) que no sirven para elevar el capital no se agregan al precio de adquisición sino que se cargan a gastos, lo cual tiene como resultado un crédito mercantil en la medida en 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 de deterioro (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 la 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 registran 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 vida útil correspondiente. 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 al valor razonable de activos y pasivos están sujetos a depreciación durante sus plazos remanentes.

Las cuentas por cobrar, pasivos, gastos e ingresos basados en las relaciones de negocios de las compañías consolidadas se eliminan dentro del marco de la consolidación de deuda, gastos e ingresos usando las políticas contables aplicables a VW FS AG Group.

Los eventos de consolidación reconocidos en ingresos quedan sujetos a la acumulación de impuestos diferidos. Las participaciones en subsidiarias que no se consolidan debido a que son de importancia secundaria, así como otras inversiones de capital, se muestran en el rubro de otros activos financieros.

Las operaciones intragrupo 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 del activo y pasivo, a diferencia del capital, se convierten utilizando un tipo de cambio a la fecha del balance general. El capital se registra a tasas históricas, a excepción de los resultados y los 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 vende la subsidiaria.

Los datos de los cambios en la integración de activos fijos se convierten utilizando el tipo de cambio promedio ponderado anual. Una partida por separado, "variaciones cambiarias" está dedicada a la alineación aritmética con los saldos arrastrados a futuro, convertidos a los tipos de cambio spot medios del ejercicio previo, y los tipos de cambio anuales promedio de los datos de las modificaciones con los niveles finales convertidos al tipo de cambio spot medio del ejercicio en curso.

En el estado de resultados se aplicó el promedio ponderado de los tipos de cambio anuales. Las utilidades netas retenidas/déficit acumulados 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/los déficits acumulados netos al tipo de cambio a la fecha del balance general se muestra en una partida por separado en el capital.

€		BALANCE GENERAL		ESTADO DE RESULTADOS		
		TIPO MEDIO AL		TIPO DE CAMBIO		
		2012	2011	2012	2011	
	Australia	AUD	1.2712	1.2723	1.2407	1.3484
	Brasil	BRL	2.7036	2.4159	2.5084	2.3265
	China	CNY	8.2207	–	8.1052	–
	República Checa	CZK	25.1510	25.7870	25.1491	24.5898
	Reino Unido	GBP	0.8161	0.8353	0.8109	0.8679
	Japón	JPY	113.6100	100.2000	102.4919	110.9586
	México	MXN	17.1845	18.0512	16.9029	17.2877
	Polonia	PLN	4.0740	–	4.1847	–
	Suecia	SEK	8.5820	8.9120	8.7041	9.0298

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 a cabo de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El resultado de las operaciones de financiamiento y arrendamiento, así como los gastos por su refinanciamiento, se incluyen en la utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los intereses sobre préstamos no se capitalizan, a menos que sean considerables. Los ingresos netos por comisiones contienen los ingresos y gastos derivados de los servicios como agencia de seguros y las comisiones provenientes del negocio de servicios financieros y de financiamiento.

Los dividendos se reciben al momento de la reclamación legal, esto es, siempre después de aprobar la resolución de distribuir utilidades.

Los gastos generales de administración están integrados por los costos del personal y los no relacionados con éste, la depreciación de propiedades, planta y equipo, la amortización de activos intangibles, así como otros impuestos.

En esencia, la partida de otro resultado de operación está integrada por los ingresos por costos cargados a las compañías filiales, así como ingresos provenientes de la reversión de reservas.

6 | Impuesto sobre la renta

Los activos y obligaciones por impuesto sobre la renta causado se miden utilizando las tasas fiscales a las que se espera que se realicen los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o se reciban las devoluciones por parte de éstas. Por lo general, el impuesto sobre la renta causado se muestra en términos no netos.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta 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 causación o exención del impuesto sobre la renta (diferencias temporales), los cuales se miden a las tasas impositivas específicas del país de constitución en particular, cuya validez para el periodo correspondiente de su realización es lo que se esperará.

Los activos diferidos sobre pérdidas fiscales pendientes de amortizar se muestran en el balance general en caso de que sea probable que se presenten utilidades gravables futuras en la misma unidad fiscal. Los activos y las obligaciones por impuesto sobre la renta diferido con el mismo vencimiento frente a la misma autoridad fiscal, se presentan netos. No se lleva a cabo un descuento alguno para los activos diferidos.

El gasto fiscal que se carga al resultado antes de impuestos se presenta en el estado de resultados del Grupo en el rubro impuestos sobre la renta y a las utilidades; asimismo, en las notas se divide entre el impuesto sobre la renta causado y el diferido correspondiente al ejercicio. Aquellos otros impuestos que no están vinculados a la utilidad se presentan en el rubro de gastos generales de administración.

7 | Reserva de efectivo

La reserva de efectivo se presenta a su valor nominal.

8 | Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar provenientes de instituciones financieras y clientes siempre se expresan en el balance general a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. Las utilidades y pérdidas resultantes del desarrollo del costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las variaciones cambiarias. Para las cuentas por cobrar circulantes (plazo residual de hasta un año) no se lleva a cabo acumulación o descuento alguno por razones de materialidad. 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 su valor razonable.

Las cuentas por cobrar en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio al contado medio a la fecha del balance general.

9 | Reservas para riesgos

Tomamos en cuenta los riesgos de incumplimiento en el negocio bancario a través de ajustes en el valor individual y en el de la cartera, los cuales son realizados de acuerdo con la IAS 39. Además, los riesgos del valor residual indirectos se toman en cuenta a través de las reservas. Se realizan ajustes en el valor individual correspondientes a las pérdidas en las que ya se haya incurrido por los riesgos crediticios existentes relacionados con las cuentas por cobrar individuales significativas en relación con las cuentas por cobrar a clientes o bancarias (por ejemplo, cuentas por cobrar provenientes de financiamiento mayorista y clientes de flotillas), de acuerdo con las normas uniformes aplicables en todo el Grupo.

Se supone un deterioro potencial si existen ciertas circunstancias, por ejemplo, demoras en los pagos durante un cierto periodo, inicio de medidas conforme a la ley, insolvencia inminente o sobreendeudamiento, solicitud de procedimientos de insolvencia o inicio de éstos o bien incumplimiento de medidas de reestructura.

Las cuentas por cobrar que no son significativas, así como las cuentas por cobrar individuales de importancia para las que no se señala deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en las características comparables del riesgo crediticio y se dividen en clases de riesgo. El promedio de las probabilidades de pérdida histórica 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 retroactivas 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 de las reservas 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 la totalidad de las garantías otorgadas y se han agotado todas las otras opciones para la realización de estas cuentas por cobrar- se cancelan directamente. Se utilizan ajustes al valor individual previamente reconocido. Los ingresos provenientes de las cuentas por cobrar canceladas se reconocen en la utilidad o la pérdida.

10 | Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados están integrados por activos y/o obligaciones derivadas de operaciones efectivas de cobertura y de 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 un algoritmo computacional 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 la contabilidad de cobertura de conformidad con la IAS 39, sólo en el caso de operaciones de cobertura altamente efectivas.

En las coberturas del valor razonable, los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados para cubrir el valor razonable del activo o pasivo subyacente se reconocen en resultados. El cambio en el valor razonable de la operación subyacente que es atribuible al riesgo cubierto se reconoce también en la utilidad. Los efectos en resultados, 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, el Grupo VW FS AG suscribió coberturas de cartera en cuanto a su valor razonable. En una cobertura de cartera, el reconocimiento de los cambios en el valor razonable corresponde a los cambios en una cobertura de valor razonable.

Existió otra relación de la cobertura del valor razonable a nivel del Grupo VW FS AG, la cual sirvió para cubrir el valor razonable proveniente del cambio en la tasa libre de riesgo básica de los valores de renta fija. En coberturas parciales a plazo, los plazos residuales de estos bonos se incluyeron en la relación de cobertura. A nivel de Grupo VW FS AG, 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 2011.

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 flujo de efectivo. Los ajustes al resultado surgen simplemente a partir de la parte ineficaz 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 que conlleva 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 los instrumentos de cobertura y las partidas garantizadas. La eficacia se evalúa de manera continua. Exclusivamente se concluyen operaciones de cobertura como parte de la administración de activos/pasivos dentro del Grupo VW FS AG.

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.

Bonos de renta fija por una cantidad de € 1,465 millones (el ejercicio anterior € 741 millones) se otorgaron en garantía para pasivos propios. Los valores se depositaron en Deutsche Bundesbank y han sido otorgados en garantía en relación con la participación de la Compañía en operaciones de mercado abierto.

12 | Otros activos financieros

En el rubro de otros activos financieros mostramos las inversiones de capital y acciones de subsidiarias no consolidadas, las cuales se reconocen al costo, dado que no existe un mercado activo para estas compañías y que sus valores razonables no pueden determinarse con un esfuerzo razonable. Las pérdidas por deterioro a largo plazo o significativas se reconocen en la utilidad o pérdida.

13 | Activos intangibles

Los activos intangibles comprados con una vida útil limitada, en esencia software, se capitalizan a su 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. Este concepto también se amortiza durante un periodo de tres años utilizando el método de línea recta.

Evaluamos, a la fecha del balance general, si existen indicios de que los activos intangibles que tienen una vida útil limitada se hayan deteriorado. De ser necesario, el valor en libros se compara con el importe de las cuentas por cobrar 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 realiza 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 presenten hechos relevantes o cuando las circunstancias cambien. Si el crédito mercantil está deteriorado, se reconoce una pérdida por deterioro.

El crédito mercantil original determinado utilizando 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 anualidad perpetua posterior. 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 aplicable del mercado a largo plazo correspondiente a la unidad generadora de efectivo de que se trate (regiones o mercados). En todo el Grupo se utilizó una tasa de costo de capital de 10.2% (el ejercicio anterior 8.8%), lo cual conlleva tomar en cuenta ambos supuestos debidos, concernientes tanto a las tendencias macroeconómicas como a los acontecimientos históricos. Según se requiere, la tasa de costo de capital se ajusta aplicando factores de descuento específico para el negocio y el país. Las tasas de crecimiento esperadas para los mercados individuales se utilizan para determinar los flujos de efectivo respectivos. La estimación de los flujos de efectivo después del cierre del periodo de planeación se basa en un tasa de crecimiento de 1% anual (el ejercicio anterior 1% anual).

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 depreciación, de acuerdo con su vida útil económica esperada. Se deprecia utilizando el método de línea recta proporcional al tiempo transcurrido 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

Las cancelaciones 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 necesario.

El costo de la depreciación se incluye en los gastos generales de administración. Los ingresos provenientes de los ajustes de revalorización se incluyen en la partida de otra utilidad de operación.

15 | Deterioro de activos no financieros

Los activos con una vida útil indefinida no están sujetos a depreciación o amortización; se prueban con respecto a su deterioro en forma anual, así como al momento en que se presenten sucesos relevantes o cuando cambien las circunstancias. Los activos sujetos a depreciación o amortización se prueban en cuanto a su deterioro si los eventos relevantes o las circunstancias modificadas señalan que el valor en libros podría ya no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en que el valor en libros excede el importe recuperable. El importe recuperable es lo que resulta mayor entre el valor razonable menos los costos de 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 las cancelaciones realizadas en años previos ya no son aplicables, se reconocen los ajustes de revalorización correspondientes, situación que 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 puros. En esencia, este negocio tiene que ver con vehículos y, en una menor medida, con terrenos y edificios, así como con equipo y mobiliario para concesionarios.

En el caso de arrendamientos financieros, la titularidad económica se transfiere al arrendatario. Por consiguiente, en el balance general consolidado las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se muestran bajo el rubro de cuentas por cobrar a clientes, 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 los 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 provenientes de arrendamiento que se encuentran pendientes de pago.

En el caso de arrendamientos puros, la titularidad económica del objeto del arrendamiento la mantiene el arrendador. En este caso, las partidas arrendadas se muestran en el balance general consolidado en la partida por separado, activos arrendados, medidas a su costo menos la depreciación regular a través del método de línea recta durante el plazo del arrendamiento al valor residual imputado. Los deterioros identificados con base en la prueba de deterioro en cumplimiento con la IAS 36, tomando en cuenta el valor en uso, se reconocen a través de las cancelaciones y ajustes de las tasas de depreciación. Los ajustes de revalorización se realizan si los motivos de las cancelaciones en años previos ya no son aplicables. Los ajustes por cancelaciones y

revalorizaciones están incluidos en el resultado proveniente de operaciones de arrendamiento antes de las reservas para riesgos. Los ingresos por arrendamiento se reconocen a través del método de línea recta durante el plazo del arrendamiento y están integrados por los intereses y partes del principal amortizado.

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 a su costo depreciado. Como regla, se trata de 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 con la correspondiente tasa de interés de mercado a largo plazo. 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 con la IAS 36 se reconocen a través de cancelaciones.

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

Los pagos periódicos de arrendamiento que se realizan al amparo de arrendamientos puros se muestran bajo el rubro de gastos generales de administración.

Para los arrendamientos financieros, los correspondientes activos arrendados se capitalizan a lo que resulta menor entre el costo o el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos 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 pagos periódicos futuros por arrendamiento 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 la tasa de interés efectiva. Las utilidades o pérdidas resultantes del desarrollo del costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las variaciones cambiarias. Para los pasivos circulantes (plazo residual de hasta un año) no se lleva a cabo acumulación o descuento alguno por razones de materialidad. Una parte de los pasivos con clientes se incluye en una cobertura de la cartera. Los pasivos con clientes asignados a una cobertura de cartera se miden a su valor razonable.

Los pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio de la fecha del balance general.

18 | Reservas para pensiones y obligaciones similares

En Alemania existe una pensión estatal básica de aportación definida para los empleados, lo que vuelve a los pagos por pensión a cierto nivel dependientes de los ingresos y contribuciones pagados. Las compañías nacionales realizaron aportaciones al esquema de pensiones obligatorio por € 27 millones (el ejercicio anterior € 24 millones). Existen compromisos de pensiones tanto de aportación definida como de beneficios definidos, de conformidad con los planes de pensiones de la compañía para sus empleados. En el caso de los planes de aportación definida, las aportaciones se pagan a los proveedores de seguros de pensiones estatales o privados de conformidad con disposiciones contractuales u obligatorias por ley, o bien en forma voluntaria. Por otra parte, los planes de beneficios definidos se financian realizando reservas y, desde 2001, también a través de transferencias a un fondo de pensiones externo.

En el caso de 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 provenientes de pagos de aportaciones en el periodo actual se presentan en el rubro de costos de personal. En el periodo de presentación de información, se realizaron pagos que ascienden a € 2 millones (el ejercicio anterior € 3 millones) a los planes de pensiones de aportación definida.

En el caso de los planes de beneficios definidos, se crean reservas para obligaciones de pensiones relativas a edad, invalidez y beneficios de los dependientes supérstites. Los planes de beneficios definidos se miden con base en informes actuariales, los cuales se determinan de acuerdo con la IAS 19 (Beneficios para los empleados) a través del método internacional del crédito unitario proyectado, lo cual 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 relevantes que afectan el nivel de los beneficios.

Desde el 1 de enero de 2001, los gastos por pensiones para nuevas expectativas de empleados se han financiado a través de un fondo de pensiones externo. Los gastos anuales de pensiones relacionados con sueldos se invierten en fondos especiales por parte de VW Pension Trust e.V., en su carácter de fiduciario. Dado que las acciones del fideicomiso administradas por el fiduciario cumplen los requisitos de la IAS 19 como activos de plan, éstos se compensan contra las reservas.

Las utilidades/pérdidas actuariales resultan de cambios en los supuestos actuariales y de variaciones entre los acontecimientos esperados y el desarrollo real de los parámetros de los cálculos, y se reconocen dentro del capital en el periodo en el que surgen. Los importes reconocidos en el capital se revelan en el estado del resultado integral.

Las compañías nacionales aplican supuestos actuariales en función de importancia:

%	ALEMANIA		EN EL EXTRANJERO	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Retorno esperado sobre activos del plan	3.75	3.75	6.19	5.67
Tasa de descuento	3.20	4.60	0.70-8.47	1.00-10.00
Tasa esperada de incrementos salariales	2.70	2.80	2.00-3.33	2.50-6.25
Tasa esperada de incrementos a pensiones	1.80	1.50	2.00-4.50	2.00-4.25
Tasa de fluctuación	0.75	0.75	2.80-5.00	3.00-5.00

Por razones de importancia, algunos supuestos actuariales realizados por países fuera de Alemania se muestran en rangos.

19 | Reservas para el negocio de seguros

El negocio de seguros del cual se asumió el control para efectos de reaseguro y el negocio de seguros directos 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 los reglamentos contables locales en la sección 341 ff del HGB y los Reglamentos Contables para Compañías de Seguros de Alemania (RechVersV).

Las primas diferidas para el negocio directo de la compañía se determinan para cada uno de los contratos utilizando el método 1/act.

Como regla, las reservas para reclamaciones de seguros no liquidadas en el negocio de seguros directos se calcularon y midieron con base en la utilización probable por evento de siniestro. Para los eventos de siniestros desconocidos, se utilizaron métodos de cálculo (método de la escalera de la cadena, enfoque de credibilidad) a fin de calcular la reserva para las reclamaciones incurridas pero no reportadas. Las desviaciones con respecto a los desarrollos calculados en relación con el número e importe de los eventos de siniestros pueden tener un efecto negativo en el resultado de suscripción.

El renglón de otras reservas de suscripción incluye las reservas para cancelaciones para el negocio directo y se basa en una estimación. Las reservas de ecalización no se establecieron debido a que la IFRS 4 prohíbe el reconocimiento de las mismas como un pasivo.

Las participaciones de los reaseguradores en las reservas se calculan de conformidad con los convenios con los retrocesionarios y se presentan en "Otros activos".

Las reservas para reclamaciones de seguros no liquidadas 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 eventos de siniestros no conocidos.

Las reservas en el negocio del que se tomó control siempre se reconocen de acuerdo con las tareas contractuales del cedente. Las participaciones de los reaseguradores en las reservas se calculan de conformidad con los convenios con los retrocesionarios y se presentan en "Otros activos".

Los métodos actuariales y los sistemas que garantizan la administración y monitoreo continuo de todos los riesgos materiales se utilizan para revisar la idoneidad de las reservas. La integración de todos los factores en la Administración de Riesgos del Grupo Volkswagen Financial Services AG los sujeta a los requisitos integrales de la compañía. El negocio de seguros está dominando en particular por riesgos de suscripción, de manera específica, los riesgos relacionados con primas/siniestros y el riesgo de reservas. Contrarrestamos estos riesgos a través del monitoreo continuo de la base del cálculo, de la realización de las asignaciones adecuadas a las reservas, de la adopción de una 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 reservas

De acuerdo con la IAS 37, se reconocen reservas en la medida en que existe una obligación actual legal o implícita frente a 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 reservas que no dan lugar a una salida de recursos en el siguiente ejercicio se llevan al importe requerido para liquidar la obligación respectiva, descontada del balance general. El descuento se basa en las tasas de interés de mercado. El importe requerido para liquidar la obligación también incluye los incrementos esperados en los costos.

Las reservas no se compensan contra las reclamaciones de reembolso.

Notas al estado de resultados

21 | Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos

La utilidad neta proveniente de operaciones de crédito y arrendamiento antes de reservas para riesgos se comportó de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	3,644	3,221
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	8,741	7,647
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	-6,032	-5,259
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,481	-1,196
Gastos por intereses	-2,022	-1,985
Total	2,850	2,428

Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero, así como los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios contienen ingresos por intereses sobre cuentas por cobrar deterioradas por un monto de € 33 millones (el ejercicio anterior € 30 millones).

Los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios incluyen ingresos por rentas derivadas inversiones en inmuebles que ascienden a € 3 millones (el ejercicio anterior € 3 millones). Además, las rentas contingentes al amparo de arrendamientos financieros por € 46 millones (el ejercicio anterior € 33 millones) y bajo arrendamientos puros por € 15 millones (el ejercicio anterior € 11 millones) se reconocieron en el rubro de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como un resultado de las pruebas de deterioro sobre activos arrendados ascendieron a € 113 millones (el ejercicio anterior € 70 millones) y están incluidas en la depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados. Los ingresos provenientes de la reversión de las pérdidas por deterioro reconocidas en los ejercicios previos sobre activos arrendados ascendieron a € 2 millones (el ejercicio anterior € 7 millones) y está incluidos en los ingresos por 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 a su valor razonable a través de la utilidad o pérdida ascienden a € 3,644 millones (el ejercicio anterior € 3,221 millones).

El resultado neto de las operaciones de seguros está integrado de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011
Primas percibidas del negocio de seguros	68	48
Gastos por reclamaciones	-36	-22
Gastos por comisiones de reaseguro y participación de utilidades	-11	-11
Otros gastos de suscripción	0	0
Total	21	15

El gasto por intereses contiene gastos de refinanciamiento provenientes de operaciones de crédito y arrendamiento. Un total de € 2,045 millones (el ejercicio anterior € 2,029 millones) de ese gasto tiene que ver con instrumentos financieros no medidos a valor razonable a través de la utilidad o pérdida. Éstos se redujeron en el mismo monto que los ingresos por intereses netos por € 23 millones (el ejercicio anterior € 44 millones) registrados en el ejercicio a partir de derivados que no son coberturas.

22 | Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento

La reserva para riesgos se relaciona con las partidas del balance general "Cuentas por cobrar a clientes" y "Reservas para operaciones de créditos", la cual tiene el siguiente efecto en el estado de resultados del Grupo:

millones de €	2012	2011
Adiciones a provisiones para riesgos	-862	-829
Reversión de provisiones para riesgos	449	380
Depreciación directa	-86	-124
Pagos provenientes de cuentas por cobrar canceladas	25	60
Total	-474	-513

Los riesgos de incumplimiento adicionales surgidos para Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en Grecia, Irlanda, España e Italia representaron un monto de € 10 millones en el ejercicio actual (el ejercicio anterior € 188 millones).

23 | Ingresos netos por comisiones

Los ingresos netos por comisiones por € 140 millones (el ejercicio anterior € 153 millones) contienen € 351 millones (el ejercicio anterior € 331 millones) de ingresos provenientes de servicios de agencias de seguros.

24 | Resultado de instrumentos financieros

Esta partida contiene los resultados de las operaciones de cobertura, de derivados que no son coberturas y de la medición de cuentas por cobrar y pasivos denominados en moneda extranjera.

El resultado de las operaciones de cobertura contiene los ingresos y gastos provenientes de la medición del valor razonable de los instrumentos de cobertura y operaciones subyacentes. Las ganancias y pérdidas de otros derivados que no son coberturas contienen ingresos y gastos provenientes de los cambios en el valor de mercado de los derivados que no cumplen los requisitos de la IAS 39 para contabilidad de coberturas.

Las cifras detalladas son las siguientes:

millones de €	2012	2011
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de valor razonable	29	11
Ganancias/pérdidas sobre operaciones subyacentes de coberturas de valor razonable	-114	-32
Porción inefectiva de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-5	-2
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de tipo de cambio	-10	-20
Ganancias/pérdidas sobre la medición de cuentas por cobrar/pasivos en moneda extranjera	-17	2
Ganancias/pérdidas sobre otros derivados que no son coberturas	-17	19
Total	-134	-22

No tuvieron que reconocerse cambios adicionales en el valor razonable en relación con instrumentos financieros.

25 | Resultado proveniente de otros activos financieros

El resultado proveniente de otros activos financieros comprende dividendos y resultados de la venta de inversiones de capital y acciones en compañías filiales no consolidadas por € 27 millones (el ejercicio anterior € 5 millones), así como ingresos y gastos provenientes de instrumentos de inversión.

millones de €	2012	2011
Costos de personal	-694	-550
Costos distintos a personal	-719	-578
Costos de publicidad, trabajo de RP y promoción de ventas	-49	-52
Depreciación de inmuebles, planta y equipo, y amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles	-52	-56
Otros impuestos	-17	-23
Total	-1,531	-1,259

26 | Gastos de administración en general

Los gastos de administración en general se integran de la siguiente forma:

Los costos no relacionados con el personal contienen gastos correspondientes a activos arrendados al amparo de arrendamientos puros que ascienden a € 23 millones (el ejercicio anterior € 17 millones).

Según se requiere en la sección 314, Párrafo 1, No. 9 del HGB, los gastos de administración en general correspondientes al ejercicio 2012 incluyen los honorarios facturados por la auditoría de los estados financieros anuales, mismos que ascendieron a € 2 millones (el ejercicio anterior € 2 millón), por otros servicios de auditoría y valuación por un monto de € 1 millón (el ejercicio previo € 1 millón), así como por otros servicios por una cantidad de € 3 millones (el ejercicio anterior € 3 millones).

La amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles contienen una pérdida por deterioro de € 0 millones (el ejercicio anterior € 7 millones) reconocida sobre el software generado de manera interna.

27 | Otro resultado de operación

La partida de otro resultado de operación se integra de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011
Ingresos provenientes de costos cargados a compañías del Grupo Volkswagen	54	53
Ingresos provenientes de la reversión de reservas y pasivos acumulados	144	86
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	8	7
Otra utilidad de operación	165	282
Otros gastos de operación	-429	-435
Otro resultado de operación	-58	-7

28 | Impuestos sobre la renta y a la utilidad

Los impuestos sobre la renta y a la utilidad incluyen impuestos a cargo de Volkswagen AG debido a unidad fiscal, impuestos adeudados por VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas, así como impuestos diferidos. Los impuestos sobre la renta se integran de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011
Gasto fiscal efectivo en Alemania	-306	-341
Gasto fiscal efectivo en el extranjero	-304	-183
Gasto fiscal efectivo	-610	-524
Ingresos provenientes de la reversión de provisiones fiscales y devoluciones de impuestos	2	12
Impuestos efectivos sobre ingresos y utilidades	-608	-512
de los cuales no son atribuibles al periodo de reporte	12	10
Ingresos/gastos fiscales diferidos en Alemania	224	238
Ingresos/gastos fiscales diferidos en el extranjero	120	-1
Ingresos/gastos fiscales diferidos	344	237
de los cuales no son atribuibles al periodo de reporte	-3	3
Total	-264	-275

El gasto fiscal real en 2012, que ascendió a € 264 millones, es € 29 millones menor al gasto fiscal esperado de € 293 millones, lo que es resultado de la aplicación de una tasa fiscal de 29.5% (el ejercicio anterior 29.5%) sobre el resultado antes de impuestos del Grupo. El gasto fiscal real del ejercicio previo, que asciende a € 275 millones, corresponde al gasto fiscal esperado de € 275 millones. La siguiente conciliación muestra la relación entre los impuestos sobre la renta y a la utilidad, así como el resultado antes de impuestos en el ejercicio:

millones de €	2012	2011
Resultado antes de impuestos	993	933
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	-293	-275
+ Efectos provenientes de créditos fiscales	0	0
+ Efectos provenientes de impuesto a la utilidad alemán/extranjero	-1	-9
+ Efectos provenientes de cambios en tasas fiscales	7	-2
+ Efectos provenientes de diferencias contables permanentes	12	7
+ Efectos sobre ingresos provenientes de inversiones de capital libres de impuestos	55	43
+ Efectos provenientes de amortización de pérdidas de ejercicios anteriores	-5	-8
+ Efectos provenientes de gastos de operación no deducibles	-36	-43
+ Impuestos no atribuibles al periodo de reporte	9	13
+ Otras diferencias	-12	-1
= Impuestos causados sobre ingresos y utilidades	-264	-275

La tasa del impuesto sobre la renta nacional elegida como la base para la conciliación está integrada por la tasa de impuestos corporativa de 15% aplicable en Alemania (el ejercicio anterior 15%), más un sobrecargo de solidaridad de 5.5% (el ejercicio anterior 5.5%) y una tasa promedio para el impuesto mercantil de 13.73% (el ejercicio anterior 13.67%). Tomando en cuenta la no deducibilidad del impuesto sobre las ganancias comerciales como un gasto del negocio, la tasa del impuesto sobre la renta alemana asciende a 29.5% (el ejercicio anterior 29.5%). El resultado de las inversiones de capital y la utilidad proveniente de la venta de inversiones de capital en sociedades anónimas no está sujeto en términos generales al cobro de impuestos a la utilidad desde el 1 de enero de 2002.

Los efectos resultantes de las diferentes tasas del impuesto sobre la renta en otros países surgen debido a las tasas de los países en particular en los que las compañías del Grupo tienen su domicilio social. Estas tasas, las cuales difieren de la tasa del impuesto sobre la renta alemana, se encuentran entre 12.5% y 40.7% (el ejercicio anterior 12.5% y 40.7%).

Al 31 de diciembre de 2011, las pérdidas fiscales de la compañía pendientes de amortización ascendieron a € 90 millones (el ejercicio anterior € 150 millones), de los cuales se reconocieron activos por impuestos diferidos de € 13 millones (el ejercicio anterior € 45 millones). De estas pérdidas fiscales pendientes de amortización, € 5 millones (el ejercicio anterior € 50 millones) pueden utilizarse en forma indefinida. Asimismo, se amortizaron pérdidas fiscales por € 84 millones (el ejercicio anterior € 93 millones), las cuales pueden utilizarse en un plazo de cinco años y € 0.4 millones (el ejercicio anterior € 7 millones) que deben utilizarse en un plazo de cinco a diez años.

En el ejercicio que acaba de concluir, una reducción en los gastos de impuestos efectivos de € 1 millón fue resultado del uso de las pérdidas fiscales no capitalizadas que se amortizaron. En el ejercicio previo, los gastos por impuestos diferidos se redujeron en € 2 millones como resultado de pérdidas fiscales y créditos fiscales de un periodo previo, que no habían sido tomados en cuenta. El importe del gasto por impuesto diferido no se redujo en 2012. En 2012, no hubo un gasto fiscal resultante de la cancelación de los activos por impuestos diferidos (el ejercicio anterior € 10 millones).

No se reconocieron activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas pendientes de amortizar por € 39 millones (el ejercicio previo € 18 millones).

De los impuestos diferidos reconocidos en el balance general, un total de € 48 millones (el ejercicio anterior € 16 millones) se relacionan con operaciones de negocios que se reconocen de manera directa en el capital. Un importe parcial de € 42 millones (el ejercicio anterior € 18 millones) tiene que ver con ganancias/pérdidas actuariales (IAS 19); un importe parcial de € - 2 millones (el ejercicio anterior € - 4 millones) se relaciona con instrumentos financieros derivados; y un importe parcial de € 8 millones (el ejercicio anterior € 3 millones) concierne a la valuación de mercado de títulos.

29 | Notas adicionales al estado de resultados

Gastos e ingresos provenientes de honorarios y comisiones que no son atribuibles a la categoría de activos o pasivos medidos a su valor razonable y que no pueden tomarse en cuenta utilizando el método de la tasa de interés efectiva:

millones de €	2012	2011
Ingresos por comisiones	48	39
Gastos por comisiones	0	0
Total	48	39

Notas al balance general

30 | Reserva de efectivo

La reserva de efectivo contiene depósitos en el Deutsche Bundesbank que ascienden a € 336 millones (el ejercicio anterior € 340 millones).

31 | Cuentas por cobrar a instituciones financieras

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras incluyen cuentas por cobrar a compañías filiales, mismas que ascienden a € 36 millones (el ejercicio anterior € 19 millones). No se tuvieron cuentas por cobrar a negocios conjuntos (el ejercicio anterior € 2 millones).

32 | Cuentas por cobrar a clientes

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen cuentas por cobrar no bursatilizadas a filiales que ascienden a € 1,274 millones (el ejercicio anterior € 779 millones), así como cuentas por cobrar a negocios conjuntos por un monto de € 3,931 millones (el ejercicio anterior € 2,403 millones). Existen cuentas por cobrar al accionista único, Volkswagen AG, que ascienden a € 36 millones (el ejercicio anterior € 119 millones).

Las cuentas por cobrar por 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 mayorista contienen financiamiento de vehículos en inventario, así como créditos para equipo e inversión para la organización de concesionarios. Aquí también se utilizan las cesiones como garantía, así como contratos de fianza y afectaciones sobre inmuebles. Las cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento contienen cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar vencidas de activos arrendados. En esencia, el rubro 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. El renglón de otras cuentas por cobrar incluye activos subordinados que ascienden a € 20 millones (el ejercicio anterior € 20 millones).

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 24.88% (el ejercicio anterior 0.01% y 28.48%).

Las partes del financiamiento minorista y cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento financiero sujetas a tasas de interés fijas se cubrieron en una cobertura de cartera contra las fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo. Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento puro 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 a partir de las cifras del balance general se muestra a continuación:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Cuentas por cobrar a clientes	69,717	61,559
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	55	46
Cuentas por cobrar a clientes menos ajuste al valor de mercado por coberturas de cartera	69,662	61,513

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar vencidas que ascienden a € 205 millones (el ejercicio anterior € 172 millones).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento totalizan € 84 millones a la fecha del balance general (el ejercicio anterior € 62 millones).

Las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se integran de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Cuentas por cobrar brutas provenientes de arrendamientos financieros	16,276	15,231
por plazo remanente		
de hasta 1 año	5,932	6,153
de más de 1 año y hasta 5 años	10,308	9,042
de más de 5 años	36	36
Intereses aún no percibidos provenientes de arrendamientos financieros	1,049	1,041
Cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros	15,227	14,190
por plazo remanente		
de hasta 1 año	5,547	5,710
de más de 1 año y hasta 5 años	9,648	8,449
de más de 5 años	32	31

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 provenientes de los arrendamientos financieros arriba reportados.

Existe una reserva para riesgos surgidos de los pagos de arrendamiento mínimo pendientes por un importe de € 99 millones (el ejercicio anterior € 106 millones).

33 | Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento

Las reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento se realizan de conformidad con reglas uniformes en todo el Grupo y cubren todos los riesgos crediticios susceptibles que son reconocibles.

La conciliación basada en clases se realiza de acuerdo con la IFRS 7 de la siguiente forma:

Clase: "Activos medidos a su costo amortizado"

millones de €	AJUSTES AL VALOR INDIVIDUAL		AJUSTES AL VALOR CON BASE EN		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
AI 1.1	836	1,061	635	440	1,471	1,501
Cambios en la base de consolidación	28	-	13	-	41	-
Adiciones	537	371	226	315	763	686
Transferencias	-11	-43	-40	-30	-51	-73
Ventas	528	506	126	81	654	587
de los cuales son usos	295	248	-	-	295	248
de los cuales son	233	258	126	81	359	339
Ingresos por intereses provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	29	27	-	-	29	27
Conversión cambiaria	-10	-20	-12	-9	-22	-29
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento al 31.12.	823	836	696	635	1,519	1,471

Clase: "Contabilidad de cobertura"

millones de €	AJUSTES AL VALOR INDIVIDUAL		AJUSTES AL VALOR CON BASE EN		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Al 1.1	134	91	176	45	310	136
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-	-
Adiciones	47	42	36	99	83	141
Transferencias	9	40	42	33	51	73
Ventas	65	36	19	1	84	37
de los cuales son usos	28	15	-	-	28	15
de los cuales son	37	21	19	1	56	22
Ingresos por intereses provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	4	3	-	-	4	3
Conversión cambiaria	0	-	0	-	0	-
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento al 31.12.	121	134	235	176	356	310

Las reservas 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; la misma se integra de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Activos provenientes de operaciones de cobertura	625	540
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	7	32
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	0	0
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	568	418
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	41	57
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de cambio)	9	31
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	0	2
Activos provenientes de derivados que no son coberturas	129	169
Total	754	709

Con excepción de los derivados que no son coberturas, ningún instrumento financiero se clasifica como detentado con fines de negociación.

35 | Negocios conjuntos registrados mediante el método de participación y otros activos financieros

millones de €	Compañías contabilizadas mediante el método de participación	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2011	1,733	266	1,999
Variaciones en tipo de cambio	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	0	0
Adiciones	-	98	98
Transferencias	-	-	-
Ventas	-	1	1
Efectos reconocidos en la utilidad o pérdida	132	-	132
Dividendos	36	-	36
Efectos reconocidos en el capital contable	-8	-	-8
Al 31.12.2011	1,821	363	2,184
Depreciación/cancelaciones			
Al 1.1.2011	26	1	27
Variaciones en tipo de cambio	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	-	-	-
Transferencias	-	-	-
Ventas	-	-	-
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	-	-	-
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

millones de €	Compañías contabilizadas mediante el método de participación	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2012	1,821	363	2,184
Variaciones en tipo de cambio	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-66	-96	-162
Adiciones	87	275	362
Transferencias	-	-	-
Ventas	2	1	3
Efectos reconocidos en la utilidad o pérdida	126	-	126
Dividendos	11	-	11
Efectos reconocidos en el capital contable	3	-	3
Al 31.12.2012	1,958	541	2,499
Depreciación/cancelaciones			
Al 1.1.2012	26	1	27
Variaciones en tipo de cambio	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	-	-	-
Transferencias	-	-	-
Ventas	-	-	-
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	-	-	-
Al 31.12.2012	26	1	27
Monto en libros 31.12.2012	1,932	540	2,472
Monto en libros 1.1.2012	1,795	362	2,157

A partir del ejercicio 2012, los efectos reconocidos en la utilidad o pérdida, los dividendos recibidos y los efectos reconocidos en capital se presentan por separado en el comportamiento de los negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación. Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron.

Los cambios en la base de consolidación de € 66 millones resultante de los negocios conjuntos contabilizados mediante el método de capital se relacionan con la reclasificación de las participaciones en Volkswagen Bank Polska S.A. y Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. como una consecuencia de la consolidación por primera vez en el ejercicio. La utilidad por € 27 millones generada de la finalización del uso del método de participación se reporta como adiciones.

Con efectos a partir del 22 de enero de 2013, la participación en Global Mobility Holding B.V., Ámsterdam, que antes se contabilizaba utilizando el método de participación, se vendió Volkswagen AG, Wolfsburg, en el curso de la reestructuración intragrupal. El precio de compra se estipuló en el contrato, de fecha 22 de enero de 2013 y se pagó el mismo día. A cambio, el 22 de enero de 2013 se transfirieron las participaciones en Global Mobility Holding B.V. a Volkswagen AG. La venta de la compañía no se reconocerá en resultados sino hasta el ejercicio 2013. En la presentación de información por segmentos de los estados financieros consolidados de 2012 de VW FS AG, Global Mobility Holding B.V. se asignó a la conciliación.

36 | Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Crédito mercantil, nombres de marcas, base de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2011	82	48	97	227
Variaciones en tipo de cambio	0	-4	0	-4
Cambios en la base de consolidación	-	3	0	3
Adiciones	7	-	11	18
Transferencias	-	-	-	-
Ventas	-	-	1	1
Al 31.12.2011	89	47	107	243
Amortización				
Al 1.1.2011	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	-
Ventas	-	-	1	1
Correcciones	-	-	-	-
Castigos contables	7	-	-	7
Al 31.12.2011	62	13	85	160
Monto en libros 31.12.2011	27	34	22	83
Monto en libros 1.1.2011	34	38	23	95

millones de €	Software generado internamente	Crédito mercantil, nombres de marcas, base de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2012	89	47	107	243
Variaciones en tipo de cambio	1	2	-1	2
Cambios en la base de consolidación	-	55	12	67
Adiciones	9	-	23	32
Transferencias	-	-	-	-
Ventas	-	-	4	4
Al 31.12.2012	99	104	137	340
Amortización/cancelaciones				
Al 1.1.2012	62	13	85	160
Variaciones en tipo de cambio	1	-1	-1	-1
Cambios en la base de consolidación	-	0	8	8
Adiciones	6	3	12	21
Transferencias	-	-	0	0
Ventas	-	-	3	3
Correcciones	-	-	-	-
Castigos contables	-	-	-	-
Al 31.12.2012	69	15	101	185
Monto en libros 31.12.2012	30	89	36	155
Monto en libros 1.1.2012	27	34	22	83

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 las unidades generadoras efectivo correspondientes 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 operación	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2011	238	149	387
Variaciones en tipo de cambio	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/cancelaciones			
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	0	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

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y de operación	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2012	258	165	423
Variaciones en tipo de cambio	-2	-3	-5
Cambios en la base de consolidación	0	15	15
Adiciones	13	32	45
Transferencias	-1	1	-
Ventas	0	11	11
Al 31.12.2012	268	199	467
Depreciación/cancelaciones			
Al 1.1.2012	73	116	189
Variaciones en tipo de cambio	-1	-1	-2
Cambios en la base de consolidación	0	5	5
Adiciones	8	23	31
Transferencias	-	-	-
Ventas	0	6	6
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	-	-	0
Al 31.12.2012	80	137	217
Monto en libros 31.12.2012	188	62	250
Monto en libros 1.1.2012	185	49	234

Los terrenos y edificios incluyen una planta en construcción con un valor en libros de € 9 millones (el ejercicio anterior € 2 millones).

38 | Activos arrendados

millones de €	Activos por bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2011	6,324	19	6,343
Variaciones en tipo de cambio	35	1	36
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	6,887	2	6,889
Transferencias	-	-	-
Ventas	5,056	2	5,058
Al 31.12.2011	8,190	20	8,210
Depreciación			
Al 1.1.2011	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 31.12.2011	1,808	10	1,818
Monto en libros 31.12.2011	6,382	10	6,392
Monto en libros 1.1.2011	4,974	9	4,983

millones de €	Activos por bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2012	8,190	20	8,210
Variaciones en tipo de cambio	41	-1	40
Cambios en la base de consolidación	0	1	1
Adiciones	7,616	1	7,617
Transferencias	-	-	-
Ventas	6,138	-	6,138
Al 31.12.2012	9,709	21	9,730
Depreciación			
Al 1.1.2012	1,808	10	1,818
Variaciones en tipo de cambio	7	0	7
Cambios en la base de consolidación	0	-	0
Adiciones	1,367	1	1,368
Transferencias	-	-	-
Ventas	1,058	-	1,058
Correcciones	2	0	2
Castigos contables	113	-	113
Al 31.12.2012	2,235	11	2,246
Monto en libros 31.12.2012	7,474	10	7,484
Monto en libros 1.1.2012	6,382	10	6,392

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a € 11 millones. Se incurrió en costos de operación por € 3 millones (el ejercicio anterior € 3 millones) derivados del mantenimiento de inversiones en inmuebles.

Esperamos pagos por € 116 millones en 2013 y € 18 millones entre 2014 y 2017 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 €	31.12.2012	31.12.2011
Impuestos diferidos	5,687	4,731
de los cuales son no circulantes	2,935	2,518
Beneficios capitalizados de la amortización de pérdidas fiscales no utilizadas	13	45
de los cuales son no circulantes	13	45
Neto (con pasivos fiscales diferidos)	-5,023	-4,474
Total	677	302

Los impuestos devengados se reconocen en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Propiedades, planta y equipo/activos intangibles	21	19
Activos arrendados	3,800	3,285
Cuentas por cobrar y otros activos	154	99
Efectivo, equivalentes de efectivo y valores	1,288	941
Pasivos y provisiones	424	387
Total	5,687	4,731

40 | Otros activos

El renglón de otros activos tiene que ver con las siguientes partidas:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Vehículos devueltos para reventa	556	292
Gastos pagados por anticipado	207	170
Cuentas por cobrar derivadas de otros impuestos	159	110
Provisiones para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	131	126
Varios	372	322
Total	1,425	1,020

Las reservas de suscripción atribuibles a las compañías de reaseguro se desglosan de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Provisiones para reclamaciones no resueltas atribuibles a compañías de	122	117
Provisiones para primas diferidas atribuibles a compañías de reaseguro	8	8
Otras provisiones para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	1	1
Total	131	126

41 | Activos no circulantes

millones de €	31.12.2012	de los cuales son no circulantes	31.12.2011	de los cuales son no circulantes
Reserva de efectivo	355	-	352	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	35	3,109	13
Cuentas por cobrar a clientes	69,717	37,932	61,559	32,326
Instrumentos financieros derivados	754	648	709	539
Valores	1,718	1,297	897	719
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	1,932	1,932	1,795	1,795
Otros activos financieros	540	540	362	362
Activos intangibles	155	155	83	83
Propiedad, planta y equipo	250	250	234	234
Activos arrendados	7,474	5,790	6,382	4,938
Inversiones en inmuebles	10	10	10	10
Activos por impuestos a la utilidad	157	19	132	17
Otros activos	1,425	212	1,020	204
Total	86,702	48,820	76,644	41,240

42 | Pasivos con instituciones financieras y clientes

La totalidad de los pasivos con instituciones financieras y clientes son no bursatilizados.

Los pasivos bursatilizados se presentan por separado.

A fin de cumplir parte de los requisitos 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 del Grupo Volkswagen.

El retiro de fondos, que se muestra como pasivos no bursatilizados con clientes, asciende a € 6,868 millones (ejercicio previo € 4,884 millones) en pasivos con compañías afiliadas - de los cuales € 1,698 millones (el ejercicio anterior € 2,455 millones) son atribuibles al accionista único, Volkswagen AG-.

Los pasivos con clientes contienen € 24,889 millones en depósitos de clientes (el ejercicio anterior € 23,795 millones), los cuales 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 diez años.

Parte de los pasivos con clientes están cubiertos en una cobertura de cartera contra fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo.

La conciliación a partir de las cifras del balance general se muestra a continuación:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Pasivos con clientes	31,128	29,739
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	3	6
Pasivos con clientes menos ajuste al valor de mercado por coberturas de cartera	31,125	29,733

43 | Pasivos bursatilizados

Las obligaciones y papeles del mercado de dinero (papel comercial) se presentan como pasivos bursatilizados.

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Obligaciones emitidas	24,916	23,156
Papeles para mercado de dinero emitidos	4,264	3,077
Total	29,180	26,233

Para fines de refinanciamiento, el Grupo VW FS AG utiliza operaciones con títulos respaldados por activos (ABS), además de las opciones antes mencionadas. Al cierre del ejercicio, los pasivos asociados contenidos en las obligaciones emitidas ascendieron a € 7,397 millones (el ejercicio anterior € 5,181 millones); aquéllos en los pasivos con instituciones financieras ascendieron a € 212 millones (el ejercicio anterior € 309 millones) y aquéllos en pasivos subordinados a € 1,315 millones (el ejercicio anterior € 1,186 millones). Los pasivos con clientes no contienen pasivos derivados de las operaciones con títulos respaldados por activos (el ejercicio anterior € 1,526 millones). Cuentas por cobrar por un importe de € 9,135 millones (el ejercicio anterior € 8,005 millones) derivadas del negocio de arrendamiento y financiamiento minorista sirven como garantía, lo cual conlleva la cesión de los pagos previstos a entidades de objeto único y la transferencia como garantía de los vehículos financiados. 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 ABS públicas y privadas de Grupo Volkswagen Financial Services AG pueden estar sujetas a amortización temprana (el llamado derecho de readquisición de la cartera de créditos) si menos de 9% o 10%, respectivamente, del volumen de la operación original está pendiente de pago. Las operaciones con ABS de Volkswagen Financial Services UK (Ltd.) se amortizan hasta que todos los pasivos se han extinguido.

44 | Instrumentos financieros derivados

Esta partida contiene los valores de mercado negativos provenientes de las operaciones de cobertura y los derivados que no son coberturas; se integra de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Obligaciones provenientes de operaciones de cobertura	278	233
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	7	8
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	8	8
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	54	41
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	148	89
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de cambio)	57	71
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	4	16
Obligaciones provenientes de derivados que no son coberturas	138	133
Total	416	366

45 | Reservas

El desglose de las reservas integra de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	265	181
Provisiones para suscripción	278	230
Otras provisiones	968	736
Total	1,511	1,147

Las reservas para pensiones y obligaciones similares son las reservas para las obligaciones de la compañía de ofrecer pensiones posteriores al retiro con base en compromisos directos de pensiones. El tipo e importe de las pensiones para aquellos empleados con derecho a una pensión de la compañía se rigen por las reglas sobre las pensiones correspondientes que aplican al inicio del contrato de trabajo (incluidos los lineamientos sobre pensiones, reglamentos de pensiones, planes de pensión de aportación definida y compromisos de pensiones con base en contratos individuales). De acuerdo con estas reglas, las pensiones se pagan después de pasar a retiro, ya sea cuando se alcance la edad límite o en forma prematura en caso de invalidez o muerte.

Las obligaciones de pensiones las determina anualmente un actuario independiente, de acuerdo con el método de crédito unitario proyectado.

Los siguientes importes se reconocieron para los planes de beneficios definidos en el balance general:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Valor presente de obligaciones fondeadas	138	112	103	88	65
Valor presente de activos de planes	128	114	104	87	68
Superávit/déficit	10	-2	-1	1	-3
Valor presente de obligaciones no fondeadas	254	180	163	139	124
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la IAS 19	0	0	0	0	-
Pasivo neto reconocido en el balance general	264	178	162	140	121

El pasivo neto reconocido en el balance general está contenido en las siguientes partidas:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Reservas para pensiones	265	181
Otros activos	1	3
Pasivo neto reconocido en el balance general	264	178

En esencia, las reservas de pensiones tienen que ver con los compromisos de pensiones de las compañías alemanas.

El valor presente de los compromisos se comportó de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011	2010	2009	2008
Valor presente de obligaciones al 1.1.	293	266	227	188	195
Cambios en la base de consolidación	-2	-	-	-	-
Costo por servicio actual	13	12	10	9	9
Intereses sobre obligaciones	14	14	13	11	11
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en capital contable)	81	8	18	16	-14
Aportaciones de empleados al fondo	1	1	1	1	1
Pagos de pensiones fuera de los activos de la compañía	4	4	3	3	3
Pagos de pensiones fuera del fondo	1	2	1	1	3
Otros cambios	-1	-1	-2	2	0
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	-2	-1	3	4	-8
Valor presente de obligaciones al 31.12.	392	293	266	227	188

El desarrollo de los activos del plan se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	2012	2011	2010	2009	2008
Valor presente de activos del plan al 1.1.	115	104	87	68	75
Cambios en la base de consolidación	-1	-	-	-	-
Retorno esperado sobre activos del plan	6	6	5	4	5
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en capital contable)	1	-2	1	3	-7
Aportaciones patronales al fondo	10	9	7	7	6
Aportaciones de empleados al fondo	1	1	1	1	1
Pagos de pensiones fuera del fondo	1	1	1	1	3
Otros cambios	-1	-1	0	1	-1
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	-2	-1	3	4	-8
Valor razonable de activos del plan al 31.12.	128	115	104	87	68

El rendimiento real sobre los activos del plan ascendió a € 7 millones (el ejercicio anterior € 4 millones).

La tasa de interés para los rendimientos esperados a largo plazo de los activos de financiamiento 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 la probabilidad de los rendimientos de las clases de valores que contiene la cartera (acciones y valores de renta fija). Estos pronósticos se basan en los rendimientos esperados para los fondos de pensiones comparables durante los años de servicio remanentes de los empleados correspondientes 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 € 7 millones (el ejercicio anterior € 6 millones), contribuciones patronales al fondo por € 13 millones (el ejercicio anterior € 11 millones) y costos de servicio por € 12 millones (el ejercicio anterior € 10 millones).

Los activos del fondo están integrados por los siguientes componentes:

%	2012	2011	2010	2009	2008
Acciones	23	22	24	25	15
Valores de renta fija	60	65	59	59	61
Efectivo	8	3	6	5	18
Propiedades	2	2	3	3	1
Otros	7	8	8	8	5

Los siguientes importes se reconocieron en el estado de resultados:

millones de €	2012	2011
Costo por servicio actual	-13	-12
Intereses sobre obligaciones	-14	-14
Retorno esperado sobre activos del plan	6	6
Costo por servicio pasado	-	-
Monto total mostrado para el rubro de costos de personal	-21	-20

El pasivo neto reconocido en el balance general se modificó de la siguiente forma:

millones de €	2012	2011
Pasivo neto al 1.1	178	162
Gasto neto en el estado de resultados	21	20
Beneficios de pensiones y asignaciones del fondo pagados	14	13
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en capital contable)	80	10
Otros cambios	0	1
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	-1	0
Pasivo neto al 31.12.	264	178

La siguiente tabla muestra la diferencia entre el comportamiento esperado de las obligaciones y los activos del plan y el real:

millones de €	2012	2011	2010	2009	2008
Diferencias entre el desarrollo esperado y el real en % del valor presente de las obligaciones	1.05	-1.42	1.12	1.42	2
en % del valor presente de los activos de los planes	0.39	-2.10	0.92	2.41	-7.52

Las reservas de suscripción se comportaron de la siguiente forma:

millones de €	PROVISIONES PARA SUSCRIPCIÓN		
	Provisiones para reclamaciones no resueltas	Provisión para primas diferidas	Otras provisiones de suscripción
AI 1.1.2011	132	50	2
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Uso	53	25	0
Adición	54	70	-
Otros cambios	-	-	-
AI 31.12.2011	133	95	2

millones de €	PROVISIONES PARA SUSCRIPCIÓN		
	Provisiones para reclamaciones no resueltas	Provisión para primas diferidas	Otras provisiones de suscripción
AI 1.1.2012	133	95	2
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Uso	50	39	-
Adición	59	78	0
Otros cambios	-	-	-
AI 31.12.2012	142	134	2

Plazos de las reservas de suscripción:

millones de €	31.12.2012		31.12.2011	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Provisiones para reclamaciones no resueltas	75	142	74	133
Provisión para primas diferidas	82	134	45	95
Otras provisiones de suscripción	-	2	-	2
Total	157	278	119	230

Reservas de suscripción para el negocio directo:

millones de €	2012		2011	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
AI 1.1	14	39	-	-
Uso	-	14	-	-
Adición	30	46	14	39
Otros cambios	-	-	-	-
AI 31.12.	44	71	14	39

Las reservas de suscripción para el negocio directo se configuraron exclusivamente para el seguro de garantía.

Comportamiento de las reservas de suscripción para el negocio de reaseguro por tipo:

2011				
millones de €	Seguros automotrices	Seguros comerciales	Seguros de protección de crédito	Total
AI 1.1	133	4	47	184
Uso	55	4	18	77
Adición	54	1	29	84
Otros cambios	-	-	-	-
AI 31.12.	132	1	58	191

2012				
millones de €	Seguros automotrices	Seguros comerciales	Seguros de protección de crédito	Total
AI 1.1	132	1	58	191
Uso	52	0	22	74
Adición	57	-	33	90
Otros cambios	-	-	-	-
AI 31.12.	137	1	69	207

Las otras reservas se comportaron de la siguiente forma:

OTRAS PROVISIONES			
millones de €	Recursos humanos	Provisiones para costos de litigios	Otros
AI 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
AI 31.12.2011	120	272	344

OTRAS PROVISIONES			
millones de €	Recursos humanos	Provisiones para costos de litigios	Otros
AI 1.1.2012	120	272	344
Variaciones en tipo de cambio	0	-32	-1
Cambios en la base de consolidación	2	-	2
Uso	80	7	10
Reversión	7	5	109
Adición	137	47	280
Rescisión de descuentos	-	12	3
AI 31.12.2012	172	287	509

Las reservas 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 renglón de otras reservas también contiene € 28 millones (el ejercicio anterior € 45 millones) en reservas para riesgos de incumplimiento indirectos.

Plazos de las otras reservas:

millones de €	31.12.2012		31.12.2011	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Recursos humanos	35	172	30	120
Provisiones para costos de litigios	287	287	271	272
Otros	179	509	107	344
Total	501	968	408	736

La salida esperada de pagos es de la siguiente forma: 48% en el siguiente ejercicio, 49% en los ejercicios 2014 a 2017 y 3% en lo sucesivo.

46 | Pasivos por impuestos diferidos

El desglose de los pasivos por impuestos diferidos es de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Obligaciones por impuesto a la utilidad diferido	5,516	4,987
de los cuales son no circulantes	2,927	2,863
Neto (con activos fiscales diferidos)	-5,023	-4,474
Total	493	513

Las obligaciones de impuesto sobre la renta diferido contienen impuestos derivados de diferencias temporales entre las mediciones de acuerdo con las IFRS y los importes derivados de la determinación de las utilidades gravables de las compañías del Grupo. Las obligaciones del impuesto sobre la renta diferido se reconocieron en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Cuentas por cobrar y otros activos	4,210	4,408
Propiedades, planta y equipo/activos intangibles	29	62
Activos arrendados	438	366
Efectivo y valores	55	70
Pasivos, otorgamientos y provisiones	784	81
Total	5,516	4,987

47 | Otros pasivos

El renglón de otros pasivos tiene que ver con las siguientes partidas:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Ingresos diferidos	425	370
Pasivos derivados de otros impuestos	243	214
Pasivos dentro del esquema de seguridad social y el acuerdo de sueldos y salarios	45	37
Otros	428	368
Total	1,141	989

Un total de € 8 millones (el ejercicio anterior € 8 millones) del renglón de otros pasivos que se muestra en el balance general consolidado están garantizados a través de gravámenes sobre inmuebles.

48 | Capital subordinado

El capital subordinado se emite y obtiene por parte de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Bank Polska S.A., así como VW FS AG y se divide de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Pasivos subordinados	2,691	2,586
de los cuales: vencen dentro de 2 años	1,270	1,042
Pasivos por derecho de participación	0	91
de los cuales: vencen dentro de 2 años	0	91
Total	2,691	2,677

Los pasivos subordinados con compañías filiales ascienden a € 2,317 millones (el ejercicio anterior € 2,220 millones). En el ejercicio previo, los certificados de participación emitidos ascendieron a un valor nominal de € 1 millón en relación con el accionista único, Volkswagen AG, y a un valor nominal de € 89 millones en relación con terceros que no forman parte del Grupo.

49 | Pasivos no circulantes

millones de €	31.12.2012	de los cuales		31.12.2011	de los cuales	
		son no circulantes	son no circulantes		son no circulantes	son no circulantes
Pasivos con instituciones financieras	11,696	5,588		7,337	3,759	
Pasivos con clientes	31,128	5,485		29,739	4,840	
Pasivos bursatilizados	29,180	18,637		26,233	15,486	
Instrumentos financieros derivados	416	304		366	221	
Obligaciones por impuesto a la utilidad	323	5		241	8	
Otros pasivos	1,141	289		989	295	
Capital subordinado	2,691	1,524		2,677	1,907	
Total	76,575	31,832		67,582	26,516	

50 | Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador sin valor a la par totalmente exhibidas con un valor nominal de € 1 cada una, todas las cuales están en poder de Volkswagen AG, Wolfsburg. No surgen derechos preferentes ni limitaciones del capital suscrito.

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. Las utilidades retenidas incluyen una reserva legal de € 44 millones (el ejercicio anterior € 44 millones).

La utilidad de VW FS AG de € 170 millones (el ejercicio anterior € 512 millones) con base en los estados financieros como entidad pública acordes al HGB se transfirió a Volkswagen AG, el accionista único de la compañía, de conformidad con su contrato existente de transferencia de utilidades y control.

51 | Administración del capital

En general, el capital en esta conexión se refiere al capital contable, según se define en las IFRS. La administración de capital de VW FS AG sirve para apoyar la calificación de la compañía a través de la capitalización adecuada, la obtención de capital para el financiamiento de sus objetivos de crecimiento en el siguiente ejercicio y el cumplimiento de los requerimientos regulatorios concernientes a la suficiencia del capital.

El capital de riesgo se distingue del capital contable de conformidad con las IFRS (confronte la partida 50 con respecto a sus componentes).

El capital de riesgo está integrado por el así llamado capital regulatorio y el capital complementario (pasivos subordinados) netos de ciertas partidas deducibles y que deben cumplir requisitos legales específicos.

Las mediciones del capital por parte de la compañía tenedora de VW FS AG afectan tanto al capital de conformidad con las IFRS como al capital de riesgo.

De conformidad con los reglamentos bancarios (Ley de la Banca Alemana, Reglamento sobre Solvencia), por lo general, 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 generales y de capital regulatorio consolidadas, respectivamente, de al menos 8.0%. En la determinación de estas razones, el capital contable regulatorio se considera en relación con múltiplos determinados de acuerdo con 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 requisitos de suficiencia de capital; dicho procedimiento sirve para determinar los requerimientos normativos continuos sobre el capital con base en el comportamiento real y esperado del negocio. Como resultado, en todo momento se garantizó el cumplimiento de los requisitos de capital mínimo durante el ejercicio de presentación de información, tanto a nivel del Grupo como a nivel de las compañías individuales que están sujetas a requisitos especiales de suficiencia de capital.

Las cifras y razones financieras resultantes para el grupo tenedor financiero son de la siguiente forma:

	31.12.2012	31.12.2011
Posición de riesgo total (en millones de €)	76,198	66,069
de los cuales son posición ponderada de acuerdo con el enfoque estandarizado para los riesgos crediticios	68,487	60,254
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	3,473	2,452
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	4,238	3,363
Capital de riesgo (en millones de €) ¹	7,470	6,694
de los cuales son capital regulatorio ²	6,975	6,476
de los cuales son capital complementario ²	495	218
Fondos propios (en millones de €) ¹	7,470	6,694
Razón de capital regulatorio (en %) ³	9.2	9.8
Razón de cobertura (en %)⁴	9.8	10.1

1 Cálculo de acuerdo con la sección 10, párrafo 1d, Oración 2, Ley Bancaria Alemana.

2 Las partidas deducibles ya deducidas del capital regulatorio y complementario.

3 Razón de capital central = Capital regulatorio / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100.

4 Razón de cobertura = Fondos propios / ((Requerimiento de capital para riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100.

Notas a los instrumentos financieros

52 | Montos en libros de instrumentos financieros bajo las categorías de medición especificadas en la IAS 39

El 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 renta fija. La reserva de efectivo también se incluye en esta categoría.

Los activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable y reconocidos en resultados incluyen instrumentos financieros derivados. El Grupo VW FS AG no planea la asignación de otros instrumentos financieros a esta categoría.

Los activos financieros disponibles para su venta se asignan, ya sea 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 renglón de Grupo VW FS AG.

Todos los instrumentos financieros no derivados se reconocen a la 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:

millones de €	CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR		ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA		PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO		ACTIVOS O PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE Y RECONOCIDOS EN INGRESOS	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Activos								
Reserva de efectivo	355	352	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	54,402	47,307	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	129	169
Valores	-	-	1,718	897	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	540	362	-	-	-	-
Otros activos	268	234	-	-	-	-	-	-
Total	57,240	51,002	2,258	1,259	-	-	129	169
Pasivos								
Pasivos con instituciones financieras	-	-	-	-	11,696	7,337	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-	31,118	29,739	-	-
Pasivos bursatilizados	-	-	-	-	29,180	26,233	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	138	133
Otros pasivos	-	-	-	-	307	247	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-	2,691	2,677	-	-
Total	-	-	-	-	74,992	66,233	138	133

Las cuentas por cobrar del negocio de arrendamiento no se asignan a categoría alguna.

Los resultados netos de estas categorías fueron los siguientes:

millones de €	2012	2011
Créditos y cuentas por cobrar	3,215	2,862
Activos financieros disponibles para su venta	71	23
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	-2,103	-2,061
Activos o pasivos financieros medidos a valor razonable y reconocidos en ingresos	-9	40

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	Medición a valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo intereses y efectos provenientes de conversión

53 | Clases de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican de la siguiente forma en el renglón de Grupo VW FS AG:

- Medidos a su 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		MEDIDO A VALOR		MEDIDO A COSTO AMORTIZADO		CONTABILIDAD DE COBERTURA		OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		NO SUJETO A LA IFRS 7	
	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2011
	Activos											
Reserva de efectivo	355	352	-	-	355	352	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	-	-	2,215	3,109	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	69,717	61,559	-	-	53,603	50,521	16,114	11,038	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	754	709	129	169	-	-	625	540	-	-	-	-
Valores	1,718	897	1,718	897	-	-	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	1,932	1,795	-	-	-	-	-	-	-	-	1,932	1,795
Otros activos financieros	540	362	-	-	-	-	-	-	540	362	-	-
Otros activos	1,425	1,020	-	-	268	234	-	-	-	-	1,157	786
Total	78,656	69,803	1,847	1,066	56,441	54,216	16,739	11,578	540	362	3,089	2,581
Pasivos												
Pasivos con instituciones financieras	11,696	7,337	-	-	11,696	7,337	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	31,128	29,739	-	-	29,190	27,545	1,938	2,193	-	-	-	-
Pasivos bursatilizados	29,180	26,233	-	-	29,180	26,233	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	416	366	138	133	-	-	278	233	-	-	-	-
Otros pasivos	1,141	989	-	-	307	247	-	-	-	-	834	742
Capital subordinado	2,691	2,677	-	-	2,691	2,677	-	-	-	-	-	-
Total	76,252	67,341	138	133	73,064	64,039	2,216	2,426	-	-	834	742

La clase de los compromisos crediticios incluye pasivos derivados de compromisos crediticios irrevocables que ascienden a € 3,201 millones (el ejercicio anterior € 3,549 millones).

54 | Niveles de medición de los instrumentos financieros medidos a su valor razonable

De acuerdo con la IFRS 7.27, los instrumentos financieros que se han medido a su valor razonable pueden clasificarse en una jerarquía de valor razonable de tres niveles. Por lo tanto, la clasificación en los niveles individuales es contingente a la disponibilidad de precios de mercado observables.

Los valores razonables de instrumentos financieros, por ejemplo, los 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 las curvas de tipos de cambio o de tasas de interés utilizando los métodos de medición correspondientes al 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 correspondiente a un costo razonable.

La siguiente tabla muestra la forma como los instrumentos financieros medidos a su valor razonable se clasifican en esta jerarquía de tres niveles.

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Activos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	129	169	-	-
Valores	1,715	889	3	8	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	625	540	-	-
Total	1,715	889	757	717	-	-
Pasivos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	138	133	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	278	233	-	-
Total	-	-	416	366	-	-

55 | Valor razonable de los instrumentos financieros clasificados de la siguiente forma: Activos o pasivos sometidos a su costo amortizado, medidos a su valor razonable, contabilidad de coberturas y otros activos financieras

Los valores razonables de los instrumentos financieros se presentan en la siguiente tabla: El valor razonable es el importe al cual los instrumentos financieros pueden venderse o comprarse 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 las cuentas por cobrar y pasivos se determinan con base en descuento, tomando en cuenta aquellas tasas de interés de mercado acostumbradas que resultan adecuadas para el riesgo relevante y corresponden al vencimiento en cuestión, esto es, las curvas de las tasas de interés libres de riesgo se ajustaron con respecto a los factores de riesgo correspondientes, así como el capital y los 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 el valor del balance general con base en la 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 incluidas en ellos y debido a que es imposible determinar de manera confiable el valor razonable correspondiente a un costo razonable. A la fecha del balance general, no existían planes de enajenar estos activos financieros.

El valor razonable de los compromisos crediticios 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 del mercado.

millones de €	VALOR RAZONABLE		MONTO EN LIBROS		DIFERENCIA	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Activos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	129	169	129	169	-	-
Valores	1,718	897	1,718	897	-	-
Medido a costo amortizado						
Reserva de efectivo	355	352	355	352	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	2,215	3,109	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	53,692	51,384	53,603	50,521	89	863
Otros activos	268	234	268	234	-	-
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	16,114	11,038	16,114	11,038	-	-
Instrumentos financieros derivados	625	540	625	540	-	-
Otros activos financieros	540	362	540	362	-	-
Pasivos						
Medido a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	138	133	138	133	-	-
Medido a costo amortizado						
Pasivos con instituciones financieras	11,694	7,339	11,696	7,337	-2	2
Pasivos con clientes	29,256	27,549	29,190	27,546	66	3
Pasivos bursatilizados	29,621	26,329	29,180	26,233	441	96
Otros pasivos	307	245	307	247	0	-2
Capital subordinado	2,795	2,765	2,691	2,677	104	88
Contabilidad de cobertura						
Pasivos con clientes	1,938	2,193	1,938	2,193	-	-
Instrumentos financieros derivados	278	233	278	233	-	-

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	CNY
Intereses por seis meses	0.320	0.508	0.667	0.282	7.080	4.370	1.728	0.670	3.370	4.100
Intereses por un año	0.542	0.844	1.014	0.487	7.120	4.530	1.943	0.870	3.682	4.400
Intereses por cinco años	0.765	0.822	1.018	0.296	8.630	5.110	1.523	0.795	3.290	4.210
Intereses por diez años	1.565	1.743	1.863	0.827	-	5.345	2.035	1.335	3.825	4.250

56 | Riesgo de incumplimiento de la contraparte

Sírvase consultar el informe de riesgos incluido en el informe de la administración para las declaraciones cualitativas correspondientes.

El riesgo crediticio y de incumplimiento derivado de activos financieros consiste en el riesgo de impago de una parte contratante y, por lo tanto, no más del 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 con que se cuenta y de otras mejoras crediticias por un importe de € 46,936 millones (el ejercicio anterior € 43,622 millones), lo cual tiene que ver con las garantías que respaldan cuentas por cobrar a clientes y que se clasifican como activos medidos a su costo amortizado y como contabilidad de cobertura. Las cesiones de vehículos y de garantías, así como los contratos de fianzas y gravámenes sobre inmuebles se utilizan como garantía colateral.

La siguiente tabla muestra la calidad de los activos financieros:

millones de €	MONTO BRUTO EN LIBROS		NO VENCIDO NI DETERIORADO		VENCIDO Y NO DETERIORADO		DETERIORADO	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Medido a valor razonable	1,847	1,066	1,847	1,066	-	-	-	-
Medido a costo amortizado								
Reserva de efectivo	355	352	355	352	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	2,215	3,109	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	55,123	51,992	51,435	48,707	1,477	1,287	2,211	1,998
Otros activos	268	234	262	233	6	1	0	0
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	16,469	11,348	15,671	10,798	501	304	297	246
Instrumentos financieros derivados	625	540	625	540	-	-	-	-
Otros activos financieros	540	362	540	362	-	-	-	-
Total	77,442	69,003	72,950	65,167	1,984	1,592	2,508	2,244

En el ejercicio 2012, no se reconocieron ajustes individuales al valor sobre instrumentos medidos a su valor razonable (el ejercicio anterior € 2 millones).

Estos activos se miden de acuerdo con la IAS 39, según se describió en las partidas (8) y (9).

Los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados se asignan a las siguientes clases de riesgos:

millones de €	NO VENCIDO NI		RIESGO DE CLASE 1		RIESGO DE CLASE 2	
	DETERIORADO					
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Medido a valor razonable	1,847	1,066	1,847	1,066	-	-
Medido a costo amortizado						
Reserva de efectivo	355	352	355	352	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	2,215	3,109	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	51,435	48,707	43,148	42,746	8,287	5,961
Otros activos	262	233	262	230	0	3
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	15,671	10,798	12,528	8,810	3,143	1,988
Instrumentos financieros derivados	625	540	625	540	-	-
Otros activos financieros	540	362	540	362	-	-
Total	72,950	65,167	61,520	57,215	11,430	7,952

En el negocio de servicios financieros, se evalúa la calificación crediticia del acreditado en relación con todo crédito y arrendamiento. Para este fin, en el negocio de volumen se utilizan sistemas de puntuación mientras que los sistemas de calificación se utilizan para clientes de flotillas y cuentas por cobrar provenientes de financiamiento mayorista.

Todas las cuentas por cobrar calificadas como "buenas" en ese proceso se asignan a la clase de riesgo 1. Las cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no se considera buena pero que aún no han incurrido en incumplido se incluyen en la clase de riesgo 2.

Análisis de antigüedad de acuerdo con las clases de activos financieros que estaban 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	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Medido a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Medido a costo amortizado								
Reserva de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	1,477	1,287	1,157	938	320	349	-	-
Otros activos	6	1	6	0	0	1	-	-
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	501	304	378	158	123	146	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1,984	1,592	1,541	1,096	443	496	-	-

Garantía colateral obtenida en el ejercicio recientemente concluido para los activos financieros que se programaron para enajenación:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Vehículos	84	56
Propiedades	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	84	56

Enajenaciones de vehículos que se efectuaron a través de venta directa y subastas para los concesionarios del Grupo Volkswagen.

57 | 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 que se poseen 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	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	Reserva de efectivo	355	352	355	352	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,215	3,109	992	1,474	1,120	1,622	68	-	35	13
Valores	1,585	795	-	-	135	-	153	76	1,297	719
Total	4,155	4,256	1,347	1,826	1,255	1,622	221	76	1,332	732

A continuación se presenta el análisis de antigüedad de las salidas de efectivo no descontadas provenientes de los pasivos financieros:

millones de €	SALIDAS DE EFECTIVO		VENCIMIENTO CONTRACTUAL RESTANTE							
	31.12.2012	31.12.2011	hasta 3 meses		de 3 meses a 1		1 a 5 años		más de 5 años	
	2012	2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Pasivos con instituciones	12,254	7,953	2,627	1,748	3,529	1,989	6,057	4,170	41	46
Pasivos con clientes	32,100	30,672	23,008	20,949	3,230	4,251	5,314	4,833	548	639
Pasivos bursatilizados	30,636	27,413	4,436	4,934	6,500	6,837	17,831	14,868	1,869	774
Instrumentos financieros derivados	7,093	6,313	2,309	2,262	1,835	2,428	2,949	1,622	0	1
Capital subordinado	3,478	3,592	916	581	288	239	1,255	1,665	1,019	1,107
Compromisos crediticios	3,201	3,549	1,027	72	1,741	3,361	149	116	284	-
Total	88,762	79,492	34,323	30,546	17,123	19,105	33,555	27,274	3,761	2,567

58 | Riesgo de mercado

Sírvase consultar el informe de riesgos incluido en el informe de la administración para las declaraciones cualitativas correspondientes.

Para las mediciones cuantitativas de los riesgos relacionados con tasas de interés y tipos de cambio se utiliza el método de valor en riesgo (VaR), el cual se basa en la simulación histórica. El método de valor en riesgo 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 brecha entre las tasas de interés que muestre todos los flujos de efectivo resultantes de 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, lo que genera como resultado las siguientes cifras:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Riesgo de tasa de interés	77	116
Riesgo de conversión cambiaria	108	84
Total de riesgo de precio de mercado	126	141

59 | Partidas en moneda extranjera

En VW FS AG Group, los siguientes activos y pasivos se incluyen en las monedas que se presentan al 31 diciembre 2012:

millones de €	BRL	GBP	CNY	SEK	AUD	JPY	MXN	NOK	CZK	PLN	Otros	Total
Cuentas por cobrar a instituciones	546	249	79	137	35	44	29	0	0	37	162	1,318
Cuentas por cobrar a clientes	8,040	6,966	2,109	1,905	1,931	1,804	1,195	1,007	761	690	714	27,122
Activos	8,586	7,215	2,188	2,042	1,966	1,848	1,224	1,007	761	727	876	28,440
Pasivos con instituciones financieras	5,005	101	1,784	0	221	872	270	-	413	301	93	9,060
Pasivos con clientes	1,300	1,166	157	249	26	101	146	8	29	440	25	3,647
Pasivos bursatilizados	270	2,025	-	1,359	1,501	840	641	16	52	34	6	6,744
Capital subordinado	494	854	-	-	-	-	-	-	-	7	-	1,355
Pasivos	7,069	4,146	1,941	1,608	1,748	1,813	1,057	24	494	782	124	20,806

60 | Notas a la política de cobertura

POLÍTICA DE COBERTURA Y DERIVADOS FINANCIEROS

Debido a sus actividades en los mercados financieros internacionales, el Grupo VW FS AG se ve afectado por las fluctuaciones en las tasas de interés en los mercados internacionales de capital, mientras que el riesgo del tipo de cambio entre monedas extranjeras y el euro juega un papel menor. Las reglas generales para la política de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio aplicables a todo el Grupo se presentan en los lineamientos internos del Grupo y cumplen con los "Requisitos mínimos para la administración de riesgos" emitidos por la Autoridad Supervisora Financiera Federal (BAFin). Los bancos nacionales e internacionales con excelente capacidad crediticia, cuya solvencia se somete a escrutinio continuo por parte de las firmas calificadoras, actúan como socios comerciales para la conclusión de las operaciones financieras correspondientes. A fin de limitar los riesgos relacionados con las tasas de interés y tipos de cambio, se concluyeron las debidas operaciones de cobertura. Para este efecto, se utilizaron instrumentos financieros derivados convencionales.

RIESGO DEL PRECIO DE MERCADO

Se presenta un riesgo relacionado con el precio 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 en 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 tasa de interés

Los cambios en los niveles de las tasas de interés en los mercados de capital y de dinero constituyen un riesgo relacionado con las tasas de interés en el caso de un refinanciamiento que no concuerda con los vencimientos. Los riesgos relacionados con las tasas de interés se administran con base en las recomendaciones presentadas por el Comité de Administración de Activos/Pasivos (Comité ALM), que redacta los requerimientos para limitar riesgos en lo concerniente a riesgos de mercado y administración de los activos/pasivos. La base sobre la cual se aprueban las resoluciones del Comité ALM está en función de los análisis de desfase de las tasas de interés que están sujetos a diversos escenarios de tasas de interés y, por lo tanto, cuantifican el riesgo de las tasas de interés tomando en cuenta los límites que se aplican de manera uniforme en todo el Grupo. El Comité ALM realiza 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 suscritos contienen principalmente *swaps* de tasa de interés y *swaps* combinados de tasa de interés/tipo de cambio. Los contratos de cobertura de tasa 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 su valor razonable en contraste con la medición posterior original (a su costo amortizado). Los efectos resultantes en el estado de resultados se equilibran básicamente por los efectos de las utilidades compensatorias de las coberturas de tasas de interés (*swaps*).

Riesgo cambiario

A fin de evitar riesgos de tipo de cambio, se utilizan contratos de cobertura cambiaria que consisten en operaciones *forward* de tipo de cambio y *swaps* de tasa 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 crea reservas para asegurarse contra restricciones potenciales en la liquidez a través del mantenimiento de líneas de crédito confirmadas en diversos bancos comerciales, así como el uso de programas continuos de emisión en múltiples divisas. Además, los valores depositados en la cuenta de custodia segura operativa de Volkswagen Bank GmbH con Deutsche Bundesbank sirven para garantizar la liquidez de la compañía.

RIESGOS DE INCUMPLIMIENTO

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros consiste en el riesgo de que una parte contratante no pague y, por consiguiente, el importe máximo en riesgo es el saldo frente a las contrapartes respectivas.

Dado que las operaciones sólo se concluyen con contrapartes que tienen una excelente calidad 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 escaso.

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	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Coberturas de flujos de efectivo						
Sw aps de tasa de interés	324	1,586	428	3,536	-	10
Sw aps de tasa de interés en divisa cruzada	271	561	219	262	-	-
Contratos de futuros en moneda extranjera	1,670	1,543	2	186	-	-
Sw aps de tipo de cambio	70	9	262	265	-	-
Otros						
Sw aps de tasa de interés	12,638	15,058	29,719	22,821	1,782	906
Sw aps de tasa de interés en divisa cruzada	545	983	1,551	1,376	-	-
Contratos de futuros en moneda extranjera	62	121	-	-	-	-
Sw aps de tipo de cambio	1,190	1,089	-	10	-	-
Total	16,770	20,950	32,181	28,456	1,782	916

Los periodos relacionados con pagos futuros sobre las operaciones subyacentes a las coberturas de flujos de efectivo corresponden al vencimiento de las operaciones de cobertura.

Los flujos de efectivo para los 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 realizados en el periodo de presentación de información se presentan en el rubro de gastos por intereses.

Información por segmentos

61 | 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 del Grupo VW FS AG son sus mercados geográficos de Alemania, Europa, Norteamérica y Sudamérica, así como Asia-Pacífico. Las sucursales extranjeras de las subsidiarias alemanas incluyen en el segmento Europa. El segmento Europa contiene a las subsidiarias y sucursales en el Reino Unido, Italia, Francia, la República Checa, Austria, los Países Bajos, Bélgica, España, Suecia, Irlanda, Grecia, Portugal y Polonia. El segmento de Norte y Sudamérica abarca a las subsidiarias en México y Brasil. El segmento Asia-Pacífico incluye a las subsidiarias en Australia, Japón y China.

La compañía tenedora VW FS AG y las compañías tenedoras y de financiamiento en los Países Bajos y en 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 utilizaron en la contabilidad externa.

El desempeño de cada uno de los segmentos individuales se mide con base en la utilidad de operación y el resultado antes de impuestos.

La utilidad de operación incluye el resultado neto de las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de las reservas para riesgos, el ingreso neto por comisiones, así como los gastos generales y de administración, y otros ingresos y gastos de operación. El gasto por intereses, los gastos de administración en general, así como las partidas de otros ingresos y gastos de operación que no son un componente del resultado de operación se integran, en esencia, por los ingresos por intereses y los gastos derivados de las auditorías fiscales externas, el costo de los descuentos por cierre de las posiciones de inversión para otras reservas, así como el gasto por intereses para reservas de pensiones y los ingresos esperados de los activos de planes de obligaciones de pensiones financiadas de manera externa. Los ingresos por intereses que no se clasifican como ingresos *per se* son los ingresos por intereses que no son atribuibles al negocio de servicios financieros. Éstos no son un componente del resultado de operación.

División por mercados geográficos para 2011:

millones de €	01.01. – 31.12.2011						Grupo
	Alemania	Europa	Norte- américa / Suda- américa	Asia- Pacífico	Total de segment.	Conciliac.	
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
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-1,012	-315	-675	-93	-2,095	112	-1,983
Gastos por comisiones	-228	-84	-195	-5	-512	-1	-513
Resultado proveniente de instrumentos financieros (parte del resultado de operación)	-142	-115	-32	-2	-291	3	-288
Gastos de administración en general (parte del resultado de operación)	-	-	-	-	-	3	3
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	-712	-263	-164	-48	-1,187	-65	-1,252
Resultado por segmento (resultado de operación)	-39	39	10	3	13	1	14
Intereses no clasificados como ingresos	368	314	204	18	904	-90	814
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	26	5	0	0	31	-4	27
Resultado proveniente de instrumentos financieros (no parte del resultado de operación)	-1	0	0	0	-1	-1	-2
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta	5	-4	-1	0	0	-25	-25
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación	-2	-	-	-	-2	-	-2
Resultado proveniente de otros activos financieros	-	-	-	-	-	132	132
Gastos de administración en general (no parte del resultado de operación)	8	-	-	-	8	-	8
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	-3	0	0	0	-3	-4	-7
Resultado antes de impuestos	1	0	-13	-	-12	-	-12
Impuestos sobre ingresos y utilidades	402	315	190	18	925	8	933
Utilidad neta	-122	-86	-76	-8	-292	17	-275
Activos por segmento de los cuales son no circulantes	280	229	114	10	633	25	658
Activos por 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 por segmento	43,889	15,508	8,257	3,156	70,810	-7,174	63,636

División por mercados geográficos para 2012:

01.01. – 31.12.2012							
millones de €	Alemania	Europa	Norte- américa / Suda- américa	Asia- Pacífico	Total de segment.	Conciliac.	Grupo
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	1,184	812	1,175	387	3,558	61	3,619
Ingresos provenientes de operaciones de crédito inter-segmento	123	0	-	0	123	-123	-
Ingresos de segmento provenientes de operaciones de crédito	1,307	812	1,175	387	3,681	-62	3,619
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	5,312	3,315	109	11	8,747	-8	8,739
Primas percibidas del negocio de seguros	65	3	-	-	68	-	68
Ingresos por comisiones	289	115	70	3	477	0	477
Ingresos	6,973	4,245	1,354	401	12,973	-70	12,903
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-3,425	-2,597	-8	-2	-6,032	-	-6,032
Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	1	1	-	-	2	-	2
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-1,065	-413	-2	-1	-1,481	-	-1,481
Gastos provenientes del negocio de seguros	-46	-1	-	-	-47	-	-47
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	-914	-339	-629	-198	-2,080	65	-2,015
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-67	-123	-254	-31	-475	1	-474
Gastos por comisiones	-138	-149	-44	-11	-342	5	-337
Resultado proveniente de instrumentos financieros (parte del resultado de operación)	-8	-	-	-	-8	0	-8
Gastos de administración en general (parte del resultado de operación)	-792	-355	-196	-111	-1,454	-69	-1,523
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	-39	25	0	4	-10	-32	-42
Resultado por segmento (resultado de operación)	480	294	221	51	1,046	-100	946
Intereses no clasificados como ingresos	23	5	0	0	28	-3	25
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	-1	0	-	0	-1	-6	-7
Resultado proveniente de instrumentos financieros (no parte del resultado de operación)	-97	-15	-4	1	-115	-11	-126
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta	0	-1	-	-	-1	-	-1
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación	-	-	-	-	-	147	147
Resultado proveniente de otros activos financieros	29	4	-	-	33	-	33
Gastos de administración en general (no parte del resultado de operación)	-3	0	0	0	-3	-5	-8
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	-4	0	-12	-	-16	-	-16
Resultado antes de impuestos	427	287	205	52	971	22	993
Impuestos sobre ingresos y utilidades	-111	-76	-82	-18	-287	23	-264
Utilidad neta	316	211	123	34	684	45	729
Activos por segmento	36,434	20,100	9,229	5,796	71,559	303	71,862
de los cuales son no circulantes	22,388	10,966	4,795	3,564	41,713	-	41,713
Pasivos por segmento	45,532	18,003	8,462	5,434	77,431	-4,980	72,451

Conciliación:

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Total de ingresos del segmento	12,973	11,515
No asignados	319	305
Consolidación	-389	-448
Ingresos consolidados	12,903	11,372
Resultado total por segmento (resultado de operación)	1,046	904
No asignados	-112	-94
Consolidación	12	4
Resultado de operación consolidado	946	814
Resultado total por segmento antes de impuestos	971	925
No asignados	531	861
Consolidación	-509	-853
Utilidad/pérdida consolidada antes de impuestos	993	933
Total de activos del segmento	71,559	64,098
No asignados	303	358
Consolidación	-	-
Cuentas de activos consolidados vs segmentos de reporte	71,862	64,456
Total de pasivos del segmento	77,431	70,810
No asignados	10,489	10,343
Consolidación	-15,469	-17,517
Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte	72,451	63,636

Todas las operaciones de negocios entre los segmentos se llevan a cabo en términos de mercado normales.

La consolidación en los ingresos proveniente de operaciones de crédito y gastos por intereses proviene del otorgamiento de fondos de refinanciamiento internos del Grupo entre los mercados geográficos.

La información concerniente a los productos más importantes (negocio de créditos y arrendamientos) se incluye en el estado de resultados (partida 21).

Las adiciones a activos arrendados no circulantes ascienden a € 2,101 millones (el ejercicio anterior € 1,857 millones) en Alemania, € 974 millones (el ejercicio anterior € 914 millones) en el segmento Europa, € 2 millones (el ejercicio anterior € 1 millón) en el segmento Norteamérica y Sudamérica y cero (el ejercicio anterior cero) en el segmento 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 €	31.12.2012	31.12.2011
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,644	3,221
./. Intereses no clasificados como ingresos	25	27
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos	1,228	1,192
./. Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	-6,032	-5,259
./. Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,481	-1,196
./. Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	2	7
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros	21	15
./. Gastos provenientes del negocio de seguros	-47	-33
Ingresos por comisiones	477	441
Ingresos incluidos en otro resultado de operación	-	49
Ingresos consolidados	12,903	11,372
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos	1,228	1,192
./. Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	8,741	7,647
./. Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,481	-1,196
Costo de venta incluido en otro resultado de operación	-	-58
Costo de ventas consolidado provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-6,032	-5,317
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de		
Financiamiento minorista	38,127	33,261
Financiamiento mayorista	10,781	10,412
Negocio de arrendamiento	15,312	14,252
Otras cuentas por cobrar	5,497	3,634
de los cuales no se incluyeron en activos del segmento	-5,329	-3,485
Activos arrendados	7,474	6,382
Cuentas de activos consolidados vs segmentos de reporte	71,862	64,456
Pasivos con instituciones financieras	11,696	7,337
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-2	0
Pasivos con clientes	31,128	29,739
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-2,008	-2,073
Pasivos bursatilizados	29,180	26,233
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-234	-277
Capital subordinado	2,691	2,677
Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte	72,451	63,636

Otras notas

62 | 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 resultantes de actividades de inversión comprenden los pagos resultantes de la compra e ingresos derivados de la venta de inversiones en inmuebles, subsidiarias y negocios conjuntos, así como 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, estrictamente definidos, comprenden sólo la reserva de efectivo, misma que está conformada por el efectivo disponible 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 provenir directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en el alcance de la consolidación son efectos no monetarios y son aislados.

63 | Obligaciones fuera del balance general

millones de €	31.12.2012	31.12.2011
Pasivos contingentes		
Pasivos provenientes de contratos de garantías y fianzas	200	39
Otros pasivos contingentes	66	72
Otras obligaciones financieras		
Obligaciones de compra	64	28
Otros	7	2
Otras obligaciones		
Compromisos crediticios irrevocables	3,201	3,549

En estos estados financieros consolidados no se incluyó un total de € 511 millones (el ejercicio anterior € 449 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 € 19 millones (el ejercicio anterior € 7 millones) en el ejercicio 2013, € 28 millones (el ejercicio anterior € 31 millones) en los ejercicios 2014 a 2017 y € 17 millones (el ejercicio anterior € 17 millones) en los ejercicios posteriores.

64 | Número promedio de empleados durante el ejercicio

	2012	2011
Empleados asalariados	8,354	7,033
Becarios	118	113
Total	8,472	7,146

65 | Partes relacionadas

Las partes relacionadas, según las define la IAS 24 son personas o entidades que pueden estar bajo la influencia de VW FS AG, o bien están bajo la influencia de otra parte relacionada de VW FS AG.

Volkswagen AG, Wolfsburg, es el accionista único de VW FS AG. Además, con una participación en capital de 50.73%, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, propietaria de la mayoría de las acciones con derecho a voto en Volkswagen AG, conforme a los saldos de la Asamblea de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009, decidió entregar al estado alemán de la Baja Sajonia el derecho de designar miembros del consejo de administración. En consecuencia, Porsche SE no puede más designar a la mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el estado de Baja Sajonia posee al menos 15% de las acciones ordinarias. Sin embargo, Porsche SE tiene la oportunidad de participar en la toma de decisiones corporativas del Grupo Volkswagen. El 1 de agosto de 2012, Porsche SE integró las operaciones de su compañía tenedora a Volkswagen AG como una forma de transferir derechos individuales. En lo concerniente al 50.1% restante de las acciones en Porsche Holding, Stuttgart, aún en posesión de Porsche SE hasta la integración de las operaciones de su compañía tenedora a Volkswagen AG, Porsche SE y Volkswagen AG se otorgaron mutuamente opciones de venta y compra dentro del marco de su contrato general. El precio de ejercicio para las dos opciones fue de € 3,883 millones y estuvo sujeto a ajustes específicos. En el curso de la integración, la posición legal de Porsche SE derivada de las opciones de venta y compra se transfirió a Volkswagen AG, como resultado de lo cual las opciones vencieron al momento de la fusión de los derechos.

De acuerdo con la notificación, de fecha 9 de enero de 2013, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH, Hanover, poseían 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG el 31 de diciembre de 2012. Además – como se describe anteriormente – la Asamblea General Anual de Volkswagen AG resolvió el 3 de diciembre de 2009 que el Estado de la Baja Sajonia tiene derecho a nombrar a dos miembros del Comité de Vigilancia.

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. Además, se otorgó una garantía colateral por parte de Volkswagen AG y sus subsidiarias 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 provenientes de las compañías manufactureras e importadoras del Grupo Volkswagen.

Todas las relaciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW AF AG, así como con otras entidades del Grupo que son partes relacionadas dentro del Grupo Volkswagen AG se manejan bajo términos normales de mercado.

Las operaciones con partes relacionadas se presentan en las siguientes dos tablas:

Ejercicio 2012 millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche	Otras partes relacion. dentro del grupo	Subsid. no consolid.	Negocios conjuntos
Cuentas por cobrar	0	0	43	-	1,014	262	3,931
Estimaciones sobre cuentas por cobrar de los cuales: son adiciones, ejercicio actual	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	4	5	1,903	871	7,597	64	1
Ingresos por intereses	0	0	11	0	140	4	96
Gastos por intereses	0	0	-17	0	-156	0	0
Servicios y productos proporcionados	-	-	438	1	1,293	47	6
Servicios y productos recibidos	-	-	6,102	6	3,081	16	12

Ejercicio 2011 millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche	Otras partes relacion. dentro del grupo	Subsid. no consolid.	Negocios conjuntos
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	0	0	14	-	163	1	54
Gastos por intereses	0	0	-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

Desde la integración de las operaciones de la compañía tenedora en Volkswagen AG, el 1 de agosto de 2012, la columna correspondiente a Porsche sólo muestra las relaciones de negocios con Porsche SE. Las obligaciones resultan principalmente de los depósitos a plazo de Porsche SE que se tuvieron con Volkswagen Bank GmbH. La columna "Otras partes relacionadas dentro del Grupo" incluye, 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 por servicios con el Comité 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 relaciones con los planes de beneficios y el estado de la Baja Sajonia fueron de importancia menor, como en el ejercicio previo.

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité 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 millones de €	2012	2011
Beneficios a corto plazo	6	6
Beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios posteriores al empleo	5	2

Los empleados representantes en el Comité 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 Comité Vigilancia.

Los emolumentos totales de los ex-miembros del Consejo de Administración y sus dependientes supérstites ascendieron a € 0.4 millones (el ejercicio anterior € 0.4 millones). Las reservas para pensiones actuales y expectativas de pensiones calculadas para este grupo de personas ascienden a € 12 millones (el ejercicio anterior € 10 millones).

66 | 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 (hasta el 31 de diciembre de 2012),

China/India/ASEAN (a partir del 1 de enero de 2013)

FRANK FIEDLER

Finanzas

CHRISTIANE HESSE

Recursos Humanos y Organización

DR. MICHAEL REINHART

Administración de Riesgos

Análisis Crediticio (a partir del 1 de enero de 2012)

LARS-HENNER SANTELMANN

Ventas y Comercialización

Regiones Alemania (a partir de 1 de enero de 2013), Europa, Internacional, Sudamérica (a partir del 1 de enero de 2013)

El Comité 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

Presidente Adjunto

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Recursos Humanos y Organización

MICHAEL RIFFEL

Vicepresidente

Secretaría General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen AG

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

Presidente Adjunto del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

GABOR POLONYI (HASTA EL 31 DE JULIO DE 2012)

Director de Ventas en Alemania del Área de Clientes Privados y Corporativos de Volkswagen Bank GmbH

PETRA REINHEIMER

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

AXEL STROTBEK

Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas y Organización

JÖRG THIELEMANN (A PARTIR DEL 1 DE AGOSTO DE 2012)

Director de Servicio al Cliente Minorista Norte/Este de Volkswagen Bank GmbH

67 | 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.

68 | Eventos posteriores a la fecha del balance general

El 50% de la inversión en capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., que posee 100% de LeasePlan Corporation N.V., se vendió a su valor en libros a Volkswagen AG, con efectos a partir del 22 de enero de 2013, como parte de la reestructuración interna del Grupo.

Para fortalecer el capital, en enero de 2013, se pagó un total de € 200 millones a la reserva de capital de Volkswagen Bank GmbH. No existieron otros eventos significativos hasta el 8 de febrero de 2013.

69 | 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 comportamiento y desempeño del negocio y la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con la evolución esperada del Grupo.

Braunschweig, 8 de febrero de 2013

El Consejo de Administración

[Firmado]
Frank Witter

[Firmado]
Frank Fiedler

[Firmado]
Christiane Hesse

[Firmado]
Dr. Michael Reinhart

[Firmado]
Lars-Henner Santelmann

Informe de los contadores 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 2012. 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 a 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 futuros.

Hanover, 8 de febrero de 2013

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Harald Kayser
Auditor

Burkhard Eckes
Auditor

Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio recientemente concluido, el Comité 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 informes oportunos e integrales al Comité 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 Comité 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 Comité de Vigilancia, conforme a su reglamento interno, se revisaron y analizaron con el Consejo de Administración antes de que la resolución correspondiente fuera adoptada.

El Comité 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 Comité 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 Comité de Vigilancia fue de 92%. Todos los miembros del Comité de Vigilancia asistieron a más de la mitad de las sesiones.

TRABAJO DEL COMITÉ

El Consejo de Vigilancia estableció dos comités, uno de crédito y otro 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 22 de febrero de 2012, el Consejo de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados, así como los estados financieros anuales y el informe de la administración de Volkswagen Financial Services AG para 2012, los cuales había preparado 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 situación financiera y económica de la compañía y el Grupo, tanto en esta sesión como en las del 6 de julio de 2012 y el 2 de noviembre de 2012. A este respecto también abordamos en particular los requerimientos de administración de riesgos que el Grupo debe cumplir. Adicionalmente, aprobamos la adquisición de carteras de arrendamiento en los Países Bajos a fin de operar el negocio de arrendamiento en cooperación con el importador.

En nuestra sesión del 6 de julio de 2012, aprobamos el realineamiento del negocio de seguros automotrices a fin de integrar las actividades de seguros de una manera más cercana con la cadena de valor del Grupo Volkswagen junto con las líneas de los negocios de banca y arrendamiento.

En la sesión del Comité de Vigilancia celebrada el 2 de noviembre de 2012, el Consejo de Administración nos informó sobre la adaptación del concepto de control para el mercado alemán como consecuencia de la creciente internacionalización y los retos que ello conlleva para Volkswagen Financial Services AG como compañía tenedora y para su Consejo de Administración.

En esta reunión discutimos los procesos de aprobación de créditos con la participación del Comité de Vigilancia, las especificaciones para invertir en bonos gubernamentales con fines de planeación de liquidez, así como la inversión efectuada por Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., Ámsterdam. Asimismo, en virtud de la entrada a mercados internacionales y nuevos lanzamientos de producto, aprobamos el establecimiento de un negocio conjunto en Sudáfrica, la adquisición de una arrendadora de largo plazo en China y la inversión en una compañía de uso compartido de automóviles. Finalmente, aprobamos el plan financiero y de inversión a mediano plazo, tanto de la compañía como del Grupo, tras una extensa deliberación.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB, de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012, incluyendo la contabilidad y los informes de la administración. El Comité de Vigilancia tuvo a su disposición los estados financieros consolidados conforme a 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 2012, así como los respectivos informes de la administración. Los auditores, PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, han auditado estos estados financieros, incluyendo los informes contables 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 presentes en la sesión del Consejo de Vigilancia en la que se abordó este punto de la agenda e informaron de los resultados principales de su revisión. Durante su reunión del 27 de febrero de 2013, 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 quedan adoptados de ese modo.

La utilidad de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio 2012, según fue determinada conforme al Código de Comercio Alemán, fue transferida a Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia de control y utilidades en vigor.

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, 27 de febrero de 2013

[Firmado]

Hans Dieter Pötsch

Presidente del Consejo de Vigilancia

Comité 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 de Empresa Conjunto de Volkswagen AG

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

Presidente Adjunto del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

GABOR POLONYI (HASTA EL 31-07-2012)

Director de Ventas en Alemania del Área de Clientes Privados y Corporativos de Volkswagen Bank GmbH

PETRA REINHEIMER

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

AXEL STROTBEK

Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas y Organización

JÖRG THIELEMANN (A PARTIR DEL 01-08-2012)

Director de Servicio a Clientes Minoristas Norte/Este de Volkswagen Bank GmbH

Glosario

ASEAN

Asociación de Naciones del Sudeste Asiático. Una alianza internacional de países en el sudeste asiático que se creó el 8 de agosto de 1967 con fines políticos, económicos y culturales.

INSTRUMENTOS RESPALDADOS POR ACTIVOS (ABS)

Forma específica de conversión de reclamaciones de pago en títulos negociables frente 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 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. $\text{Capital regulatorio} / ((\text{Requerimiento de capital para riesgos crediticios} + \text{riesgos operativos} + \text{riesgos de mercado}) * 12.5) * 100$.

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 sobre condiciones de mercado.

Arrendamientos financieros

Tipo de arrendamiento en 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.

GO40

Plan conjunto de crecimiento de Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen. La intensificación de la cooperación entre las marcas del Grupo Volkswagen y Volkswagen Financial Services AG se identificó como una fuerza impulsora en el logro de los objetivos generales del Grupo Volkswagen, optimizando tanto la utilidad por consumidor como la lealtad de los clientes y la rentabilidad de los concesionarios. Además de otros objetivos de cooperación, se estableció una tasa de penetración de 40% para el 2015.

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.

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.

Carta de garantía

Declaración de una controladora frente a terceros, por ejemplo bancos, respecto al cumplimiento de las obligaciones de su filial.

Requerimientos Mínimos para la Administración de Riesgos (MaRisk)

Los Requerimientos Mínimos para la Administración de Riesgos (MaRisk) son el conjunto central de reglas para la 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 puro

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 con opciones.

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 objeto 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.

Índice

- A**
 Activos arrendados 49f., 83, 92, 98f., 102, 115ff., 125, 140ff., portada
 Activos financieros 81f., 85, 87ff., 92f., 97f., 104, 110f., 118, 128ff., 132ff., 138, 140f.
 Ajustes de valor 58, 85, 87, 95, 108f.
 Amortización 85, 94, 98, 104, 112f.
 Arrendamientos financieros 98f., 102, 107f., 155
- B**
 Banca directa 23, 27, 33, 46, 50f., 63
 Basilea II 51, 58
 Basilea III 51f.
 Bonos 27f., 42, 53, 96f.
- C**
 Calificación 28, 42, 58f., 61, 127, 134, 156, portada
 Capital contable 28, 47f., 50f., 56, 60, 82ff., 90ff., 96f., 100, 110f., 126f., 144f., 155, portada
 Capital subordinado 51, 83, 85, 126, 128, 130, 132, 135f., 143f.
 Cautivo 59, 78, 155
 Comité de Vigilancia 55f., 60, 75, 145ff., 151ff.
 Contrato de transferencia de control y utilidades 48, 86, 126, 145, 152
 Contratos actuales 48f.
 Crédito mercantil 90ff., 97f., 112f.
- D**
 Depósitos de clientes 28, 33, 50, 53, 118, portada
 Depreciación 85, 93f., 98f., 102f., 110f., 114ff., 140f., 143
 Derivados 53, 60f., 96, 102f., 109, 120, 131, 137, 155
- E**
 Empleados 9f., 21f., 68f., 145, portada
- F**
 Financiamiento de vehículos 45, 107
 Financiamiento mayorista 36, 45, 49, 83, 95, 107, 135, 143, portada
 Financiamiento minorista 39, 49f., 83, 107, 143, portada
 Flujo de efectivo 63, 82, 84f., 96ff., 103, 109, 120, 136, 138, 144, 155
- G**
 Gastos de administración 48, 81, 94, 98f., 104, 139ff.
 Grupo tenedor financiero 46, 51f., 55, 127, 155
- I**
 Impuestos 81f., 87, 93f., 104 ff., 116f., 125, 139ff.
 Impuestos diferidos 82f., 89, 93f., 105f., 116, 125
 Información por segmentos 139ff.
 Informe de riesgo 54ff.
 Ingreso neto por comisiones 81, 103, 139
 Instrumentos respaldados por activos 27f., 53, 63, 155
 Inversiones de capital 46ff., 60ff., 87, 93, 97, 104ff.
- L**
 Liquidez 27, 53, 63, 90
- M**
 Mercados automotrices 43f., 77, 88
 Mercados financieros 41f., 76, 88, 137
- N**
 Negocio conjunto 35, 45f., 90ff., 152
 Negocio de arrendamiento 32, 35, 37f., 57, 81, 83, 98f., 102f., 107ff., 119, 129, 140ff., portada
 Negocio de depósitos 33, 50f., 53
 Negocio de flotas 35, 45, 59, 66
 Negocio de seguros 39, 49, 66, 81, 87, 100ff., 140f., 143
 Nuevos contratos 49f.
 Nuevos mercados 57, 64, 78
- O**
 Objetivos clave 46
 Obligaciones 119, 155
 Obligaciones de pensión 62, 100, 120, 139
 Órganos sociales 147f.
- P**
 Paquetes de movilidad 45, 78
 Propiedades, planta y equipo 83, 85, 94, 98, 104, 114, 117f., 125
 Prueba de deterioro 92, 98f., 102, 155
 Pruebas de tensión 56
- R**
 Razón de capital regulatorio 51f., 127, 155, portada
 Razón de cobertura 51f., 127, 156, portada
 Razón de costo/ingreso 46, 48, portada
 Refinanciamiento 27f., 33, 46, 50, 53, 62ff., 95, 119, 137
 Reglamento de Solvencia 51f., 127, 156
 Reservas 48, 83, 85, 87, 94f., 99ff., 103ff., 117, 120f., 139ff., 147
 Resultados de operación 48, 92, 150
 Riesgo de incumplimiento de la contraparte 57, 64, 133
 Riesgo de liquidez 52, 62f., 135, 137
 Riesgo de precio de mercado 56, 61, 136f.
 Riesgo de suscripción 66
 Riesgo de utilidades 62
 Riesgo de valor residual 56, 64ff.
 Riesgo estratégico 66
 Riesgo operativo 63f.
 Riesgo reputacional 66
- S**
 Sistemas de puntaje 58, 134
 Sustentabilidad 68ff.
- T**
 Tasas de penetración 34f., 45, 49
 Tesorería 27, 46, 54f., 60f., 63
- U**
 Utilidad neta 48, 81f., 84f., 91, 140ff., portada
- V**
 Valor en riesgo (VaR) 60f., 136, 156
 Valor razonable 82, 89ff., 96ff., 102f., 106, 109, 116, 120f., 128f., 131ff., 155

NOTA RELATIVA A DECLARACIONES A FUTURO

Este informe contiene declaraciones relativas al desarrollo futuro de los negocios de Volkswagen Financial Services AG; éstas 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 tuvieran un impacto en 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 0
info@vwfs.com
www.vwfs.com
www.facebook.com/vwfsde

Relaciones con Inversionistas
Teléfono +49-531-212 30 71
ir@vwfs.com

CONCEPTO Y DISEÑO:

CAT Consultants, Hamburgo
www.cat-consultants.de

COMPOSICIÓN TIPOGRÁFICA:

Producido internamente con FIRE.sys

FOTOGRAFÍA:

Nina Stiller, Braunschweig
Johannes Heyer, Braunschweig (p. 8)
Eberhard Franke, Hanover (p. 26)

También puede consultar el Informe Anual 2012 en www.vwfs.com/ar12
El Informe Anual también se publica en alemán.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhorner Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Alemania · Teléfono +49-531-212 0

info@vwfs.com · www.vwfs.com · www.facebook.com/vwfsde

Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49-531-212 30 71 · ir@vwfs.com

