VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

REPORTE ANUAL 2013

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 2013.

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	24
3. Factores de riesgo	
3.1 Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank	38
3.2 Factores de riesgo relacionados con México	42
3.3 Factores de riesgo relacionados con los valores	44
3.4 Factores de riesgo relacionados con el Garante y la Garantía	46
4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV)	48
5. Cambios significativos en los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores	48
6. Destino de los fondos	49
7. Documentos de carácter público	49
III. Información de la Emisora	
1. Historia y desarrollo de la Institución	
1.1 Datos generales	49
1.2 Desarrollo de la Institución	51
2. Descripción del negocio	
2.1 Actividad principal	58
2.2 Canales de distribución	65
2.3 Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos	67
2.4 Principales clientes	67
2.5 Legislación aplicable y situación tributaria	68
2.6 Recursos humanos	79
2.7 Desempeño ambiental	80
2.8 Información de mercado y ventajas competitivas	80
2.9 Estructura corporativa	87
2.10 Descripción de los principales activos	88
2.11 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	88
2.12 Dividendos	88
2.13 Controles cambiarios que afectan a los estados financieros	88
IV. Información financiera	
1. Información financiera	88
2. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	103
3. Diferencias contables entre Criterios de la CNBV e IFRS - Garante	103
4. Información de créditos relevantes	112

5. Comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera
5.1 Resultados de operación . 114
5.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital 120
5.3 Control interno 126
6. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas 127

V. Administración

1. Auditores externos 128
2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés 129
3. Administradores y accionistas 130
4. Estatus sociales y otros convenios 143

VI. Personas responsables 146

VII. ANEXOS

Anexo I – Estados financieros consolidados dictaminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
Anexo II – Informe del Comisario
Anexo III – Reporte anual 2013 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

S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

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

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

MONTO TOTAL DE LA OFERTA
$1,000,000,000.00

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Emisor:	Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Número de Emisión al amparo del Programa:	Primera emisión.
Clave de Pizarra:	"VWBANK-11"
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles Bancarios.
Monto Total Autorizado del Programa:	$7,000,000,000.00. El Programa tiene el carácter de revolvente. Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones como sean determinadas por Volkswagen Bank, siempre que el valor de los Valores en circulación no rebase el monto total del mismo, en el entendido que, tratándose de Emisiones denominadas en UDIs, 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 ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE 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 TIIE 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 TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.5 puntos porcentuales a la Tasa TIIE 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 Periodo: 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 Mexico, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "Aaa.mx" la cual significa "Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país".

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

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

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

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

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

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

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

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

INTERMEDIARIOS COLOCADORES

HSBC El banco local del mundo

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

Santander

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 UDIs, 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 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 0.45 puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE 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 TIIE 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 TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.45 puntos porcentuales a la Tasa TIIE 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 Periodo: 5.22%.

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

México, D.F., a 18 de junio de 2012.

Autorización de CNBV para su publicación No. 153/8632/2012 de fecha 13 de junio de 2012

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 Autofinanciamento 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 *European Interbank Offered Rate*.
“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 *London Inter Bank Offered Rate*.
"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 (*International Financial Reporting*

	Standards - IFRS).
“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 se 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 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.
“VW”	Significa Volkswagen

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 2013, 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 Volkswagen. 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 Volkswagen 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 Volkswagen.

Volkswagen Bank proporciona principalmente servicios de banca tradicional y opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas del Grupo Volkswagen. 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.

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 Volkswagen 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 consiste en otorgar financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales, que adquirieron o arrendaron automóviles de las marcas VW a través de distribuidores elegibles.

En 2007, se creó Volkswagen Bank, aprovechando una nueva posibilidad de crecimiento en el mercado financiero y ofreciendo a los clientes además de los servicios de crédito tradicional un nuevo modelo de servicios conocido como "banco directo". El modelo de Volkswagen Bank está respaldado por la experiencia y trayectoria del Grupo VW que cuenta con más de 70 años de experiencia en el sector internacional y en México, cuenta con más de 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 2013 y 2012, Volkswagen Bank contaba con un empleado contratado directamente, 287 y 298 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 17.52% al 31 de diciembre de 2013. 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 2013, 2012 y 2011 el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en $1,283 millones, $1,096 millones y $1,005 millones, respectivamente. El índice de capital básico de Volkswagen Bank a esas fechas representaba 17.52%, 12.63% y 18.63% de los activos totales, respectivamente, y su índice de reservas a cartera vencida se ubicó en 1.6, 1.9 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 2013, Volkswagen Bank contaba con 46,557 contratos celebrados con sus clientes y una cartera neta de $3,941 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.

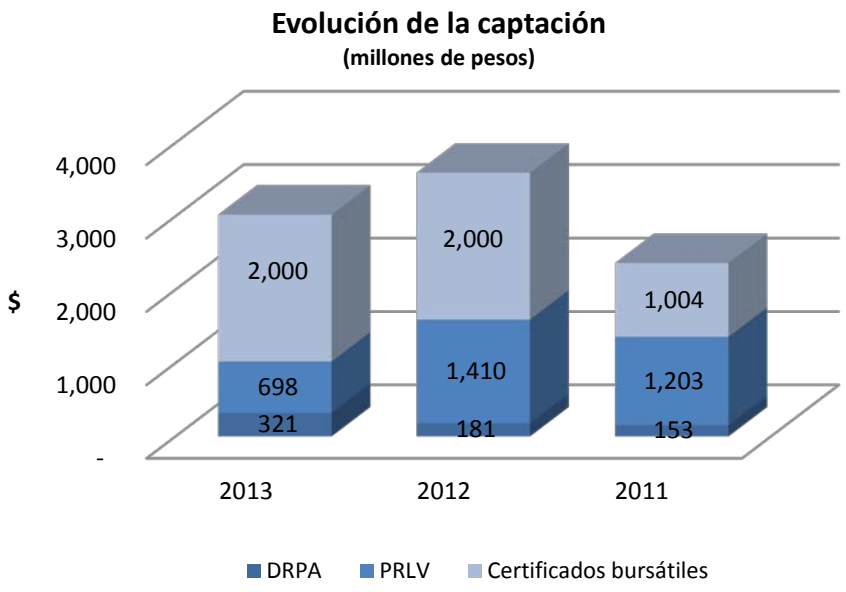
Por lo que respecta al negocio de captación, al 31 de diciembre de 2013, Volkswagen Bank contaba con 4,623 cuentas DRPA y 1,439 contratos PRLV; 5,480 de los cuales eran personas físicas y 582 eran personas morales.

Al 31 de diciembre de 2013 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó $3,019 millones de los cuales $698 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, $321 millones de cuentas de depósito retirables previo aviso y $2,000 de los títulos de crédito emitidos (certificados bursátiles), lo cual representó una disminución de $572 millones respecto de los montos correspondientes al 31 de diciembre de 2012.

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).

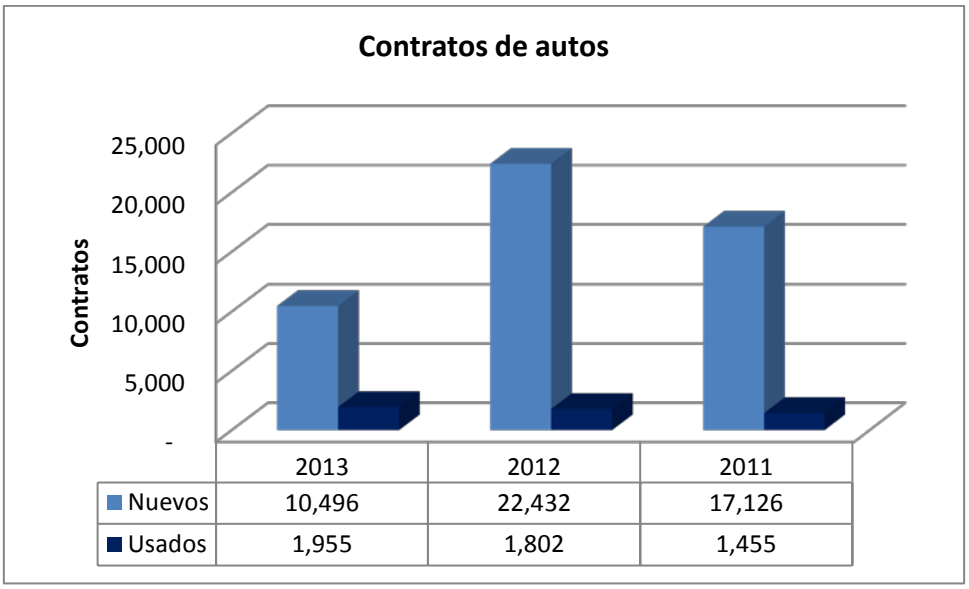
Al cierre del ejercicio 2011 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó la cantidad de $2,360 millones de los cuales $1,203 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, $153 millones correspondieron a cuentas de depósito retirables previo aviso y $1,004 de los títulos de crédito emitidos (certificados bursátiles).

La gráfica de la página siguiente presenta la evolución de la captación total de Volkswagen Bank en los últimos tres ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.



Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, Volkswagen Bank otorgó financiamiento a clientes por un total de $4,183, $4,701 y $3,509 millones, respectivamente, dichos financiamientos fueron utilizados para la adquisición de automóviles nuevos y usados por parte de sus clientes.

El gráfico siguiente muestra la evolución histórica del crédito automotriz de Volkswagen Bank, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, con base en el número de autos financiados durante dichos periodos.

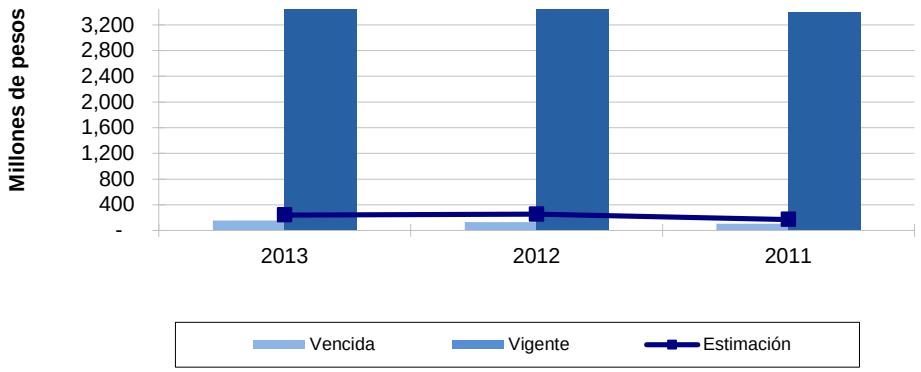


	2013	2012	2011
Nuevos	10,496	22,432	17,126
Usados	1,955	1,802	1,455

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la cartera neta total de Volkswagen Bank representaba $3,941, $4,448 y $3,338 millones, de los cuales el 3.7%, 2.9% y 3.2%, 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 2013, 2012 y 2011.

Análisis de la cartera de crédito



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 2013, 2012 y 2011 dichas reservas estaban constituidas por $242, $253 y $171 millones, respectivamente.

2.2 Volkswagen Financial Services AG

Evaluación general del desarrollo del negocio

2013 fue otro año sumamente exitoso para Volkswagen Financial Services AG. Con un resultado de operación de € 1,200 millones, continúa generando un alto nivel de utilidades. El número de contratos en su cartera pasó de poco menos de 8 millones a más de 8.8 millones; es decir, un incremento alrededor de 10.9%. Este crecimiento tan alentador se debió a dos factores: En primer lugar, a pesar del débil mercado automotriz en Europa, el número total de vehículos entregados por el Grupo Volkswagen tuvo un incremento aproximado del 5% (9.7 millones). En segundo lugar, se debió a que Volkswagen Financial Services AG pudo atraer un mayor número de clientes de las marcas del Grupo con sus productos y servicios.

En Alemania, la tasa de penetración, en otras palabras, el porcentaje de clientes que, cuando compran un vehículo, optan por un contrato de financiamiento o arrendamiento de nuestra compañía, es de alrededor del 56%. A excepción de China, el cual representa tradicionalmente un mercado de compradores de contado, la tasa de penetración global es superior al 42%.

Volkswagen Financial Services AG está logrando un crecimiento sustentable en tres dimensiones. Está creciendo a la par de las nuevas marcas del Grupo Volkswagen, en nuevos mercados e introduciendo nuevos productos en los mercados actuales.

Incidentalmente, las tres dimensiones de crecimiento - marcas, mercados y productos - son los temas principales en el Informe Anual de este ejercicio. Desde el verano de 2013, Volkswagen Financial Services AG también se encarga de ofrecer financiamiento y seguros para la nueva marca Ducati del Grupo. Se han iniciado operaciones en Italia, Alemania, Turquía, Grecia, Brasil y los Estados Unidos como Ducati Financial Services.

Asimismo, al adquirir MAN Finance International GmbH a finales de 2013/principios de 2014, se adquirió la rama financiera de la marca MAN del Grupo. Como resultado, Volkswagen Financial Services AG ha integrado servicios financieros para camiones y autobuses a su negocio principal a nivel internacional. En el curso del último año, se asoció con MAN para implementar proyectos conjuntos en ocho mercados, incluyendo México, Bélgica y Corea del Sur.

Principales operaciones de VW FS AG y sus subsidiarias:

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

Adicionalmente, en algunos casos, las subsidiarias de VW FS AG también prestan servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo, entre otros, depósitos bancarios.

Análisis del desarrollo del Grupo

En 2013, la economía mundial creció a un ritmo más lento que el año anterior, pasando de 2.6% a 2.5%. La situación económica en los países industrializados mejoró en cierto grado en el curso del año, a pesar de los impedimentos estructurales persistentes. La mayoría de los mercados emergentes registraron un desarrollo económico sólido. A pesar de las políticas monetarias expansivas adoptadas por muchos bancos centrales, la inflación se mantuvo moderada en su conjunto.

Resultado de operación

La economía mundial presentó un crecimiento moderado en 2013; no obstante, Volkswagen Financial Services AG tuvo un fuerte desempeño.

El resultado de operación creció 28.5%, hasta ubicarse en €1,214 millones (el ejercicio previo €945 millones). Al respecto, los mayores volúmenes a márgenes estables provenientes del negocio de otorgamiento de crédito y arrendamiento tuvieron un efecto particularmente positivo.

El resultado antes de impuestos de €1,315 millones también superó claramente el nivel del año anterior de €992 millones (+32.6%).

El retorno sobre el capital aumentó, en consecuencia, a 14.9% (el año anterior 12.0%). Con €3,261 millones, los ingresos netos provenientes operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos superaron significativamente el resultado del año anterior debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones.

Con €615 millones, los costos de riesgo fueron mayores que los del año anterior (€474 millones). En el ejercicio anterior, 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. Este efecto único impulsó al alza las utilidades por un total de €68 millones. Los riesgos de incumplimiento surgidos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en varios países de la eurozona fueron contabilizados mediante el reconocimiento de provisiones por valuación, las cuales se incrementaron de un año a otro en €150 millones hasta ubicarse en €348 millones.

Los ingresos netos por comisiones fueron similares a la cifra del año previo.

Con un monto de €1,604 millones, los gastos generales de administración se incrementaron de un año a otro. Los efectos del volumen proveniente de la expansión del negocio, así como la implementación de proyectos estratégicos y el cumplimiento con requerimientos regulatorios más estrictos, constituyen los principales impulsores en este sentido. La razón de costo/ingreso, a un nivel de 58% (el ejercicio anterior 60%), mejoró de un año a otro. Asimismo, se destinó un total de €67 millones a reservas para riesgos legales.

A un nivel de €77 millones, la utilidad neta proveniente de inversiones de capital contabilizada mediante el método de participación fue menor en €70 millones de un año a otro. El declive se debe principalmente a una reestructuración hacia el interior del Grupo del 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., la cual posee el 100% de LeasePlan Corporation N.V. y fue vendida a Volkswagen AG en enero de 2013. La venta generó ingresos por €32 millones.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas por un monto de €8 millones (el año anterior €-134 millones) y los componentes restantes de resultados, el resultado después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de €942 millones (+29.4%).

Las utilidades alcanzadas por Volkswagen Financial Services AG por un monto de €617 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 49.4% 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 €661 millones (el año anterior €427 millones).

Durante 2013, 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.

En 2013, 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 también hizo una contribución clave a las utilidades del Grupo.

En el negocio de seguros automotrices, en 2013 prevaleció la entrada al mercado de Volkswagen Autoversicherung AG. Desde el 1° de abril de 2013, Volkswagen Versicherungsdienst GmbH ha actuado principalmente como agente de seguros para esta nueva compañía. En virtud de la cartera de contratos ahora decreciente de la sociedad original con Allianz Versicherungs-AG y la cartera de contratos que crece lentamente que resulta de esta nueva cooperación, el número de contratos en la cartera está ligeramente por debajo de un año a otro. La línea de productos de seguros de protección de precios de compra siguió desarrollándose muy positivamente en 2013, donde el número de pólizas se incrementó en más del doble del año previo.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente el ejercicio con una cartera de 634,000 contratos de seguros de garantía en los mercados alemanes, franceses, españoles, italianos, checos y suecos.

La cartera de reaseguros activos comprende básicamente el negocio de seguros de protección de créditos alemán que genera Volkswagen Bank GmbH.

Negocio de otorgamiento de créditos

Las cuentas por cobrar a clientes más activos arrendados –que representan el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG– ascendieron a €81,700 millones, representando así aproximadamente 90% de los activos totales consolidados.

El volumen de créditos de financiamiento minorista aumentó en €2,200 millones o 5.7%, para ubicarse en €40,300 millones en el año recién terminado. El número de nuevos contratos ascendió a 1,612,000, lo cual representó un aumento de 12.2% comparado con el año anterior. Esto significa que el número de contratos actuales se elevó a 3,950,000 hacia el final del año (+10.8%).

Con un volumen de 2,033,000 contratos (+3.7%), Volkswagen Bank GmbH continuó siendo la compañía más grande del Grupo. 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 €11,100 millones (+2.8%).

Las cuentas por cobrar de operaciones de arrendamiento ascendieron a €16,300 millones, lo cual representa un incremento en comparación con el año anterior (+6.4%). Los activos arrendados también tuvieron un crecimiento de € 1,100 millones, aumentando a €8,500 millones (+14.3%).

Con 600,000, el número de nuevos contratos de arrendamiento en el año de referencia de información aumentó en comparación con el año anterior (+4.5%). Al 31 de diciembre de 2013, hubo 1,406,000 vehículos arrendados, lo que representa un incremento de 6.3% 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 1,014,000 (+6.1%) vehículos arrendados.

Negocio de depósitos y otorgamiento de créditos

Con relación a la estructura de capital, los rubros importantes en el pasivo y capital incluyen pasivos con instituciones financieras por un monto de €11,100 millones (-4.8%), pasivos con clientes por la cantidad de € 33,700 millones (+8.3%), así como pasivos bursatilizados por un monto de € 31,500 millones (+8.0%). 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.

Con €24,300 millones, el negocio de depósitos particularmente de Volkswagen Bank GmbH, presentado como parte de responsabilidades ante clientes, estuvo ligeramente por debajo de un año a otro (-2.4%). Con su nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los bancos directos más grandes en Alemania. El Banco tenía 1,162,000 clientes bancarios directos (+3.5%) al 31 de diciembre de 2013.

Capital subordinado

El capital subordinado ascendió a €2,100 millones, cifra que fue menor a la del año anterior (-20.7%).

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en €441 millones en el ejercicio 2013. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €8,900 millones (el ejercicio anterior €8,800 millones). Esto genera una razón de capital contable (capital dividido entre activo total) de 9.8% en relación con el activo total de €91,000 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 III” 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 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.

La posición ponderada de riesgos del grupo controlador financiero de acuerdo con el enfoque estandarizado al crédito a finales de diciembre de 2013 fue de €74,000 millones, un ligero incremento comparado con el año anterior (€68,500 millones). Este incremento se debe principalmente a un aumento en el volumen del negocio.

Panorama general de Volkswagen Financial Services AG

Cifras en millones de Euros (€)	2013	2012	2011
Total de activos	€ 90,992	€ 87,378	€ 76,946
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	40,284	38,127	33,261
Financiamiento de mayoreo	11,082	10,781	10,412
Operaciones de arrendamiento	16,298	15,312	14,252
Activos arrendados	8,545	7,474	6,382
Depósitos de clientes	24,286	24,889	23,795
Capital social	8,883	8,802	7,704
Resultado operativo	1,214	945	814
Resultado antes de impuesto	1,315	992	933
Impuestos a la utilidad	(373)	(264)	(275)
Utilidad neta	942	728	658

En % (al 31.12.)	2,013	2012	2011
Razón costo/utilidad	58.0	60	60
Razón capital social	9.8	10.1	10
Razón capital esencial	8.6	9.2	9.8
Razón integral	9.6	9.8	10.1
Rendimiento sobre el capital social	14.9	12.0	12.7

Número (al 31.12.)	2,013	2012	2011
Empleados	9,498	8,770	7,322
En Alemania	5,319	4,971	4,599
En el extranjero	4,179	3,799	2,723

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

	31 de diciembre de		
Activo	**2013**	**2012[1]**	**2011**
Activo			
Efectivo	€ 220	€ 355	€ 352
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,019	2,215	3,109
Cuentas por cobrar a clientes resultado de:			
Financiamiento a minoristas	40,284	38,127	33,261
Financiamiento al mayoreo	11,082	10,781	10,412
Arrendamiento	16,298	15,312	14,252
Otras cuentas por cobrar	5,527	5,497	3,634
Instrumentos financieros derivados	509	754	709
Valores	2,451	1,718	897
Joint venture de acuerdo al método de participación	384	1,932	1,795
Otros activos financieros	622	540	362
Activos fijos			
Terreno, planta y equipo	264	250	234
Activos arrendados	8,545	7,474	6,382
Inversión en propiedades	18	10	10
Impuestos diferidos - Activos	710	676	302
Activos por impuestos	161	157	132
Otros activos	1,744	1,425	1,020
Activos intangibles	154	155	83
Total activo	**€ 90,992**	**€87,379**	**€ 76,946**
Pasivo			
Pasivos con instituciones financieras	€ 11,634	€ 11,696	€ 7,337
Pasivo con clientes	33,705	31,128	29,739
Deuda garantizada	31,516	29,180	26,233
Instrumentos financieros derivados	326	416	366
Provisiones	1,459	1,508	1,147
Impuestos diferidos - Pasivos	330	493	513
Impuestos a las utilidades	364	323	241
Otros pasivos	1,141	1,141	989
Capital subordinado	2,134	2,691	2,677
Total pasivo	**€ 82,609**	**€ 78,576**	**€ 69,242**
Capital contable			
Capital contable:	€ 8,883	€ 8,802	€ 7,704
Capital suscrito	441	441	441
Reserva legal	4,709	4,709	4,059
Utilidades retenidas[2]	4,004	3,659	3,204
Otras reservas[2]	(271)	(7)	
Total pasivo y capital contable	**€ 90,992**	**€ 87,379**	**€ 76,946**

1 La cifra del ejercicio anterior se ajusto debido a la modificación de la IAS 19.

2 Las utilidades retenidas contienen utilidades acumuladas y las reservas provenientes de ganancias y pérdidas actuariales. El resto de las partidas se muestran bajo el rubro de otras reservas. Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron en consecuencia.

Volkswagen Financial Services AG
Estados de Resultados Consolidados

(Cifras expresadas en millones de EUROS)

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Ingresos por negocio de financiamiento[2]	€ 3,337	€ 3,517	€ 3,221
Ingresos netos por transacciones de arrendamiento antes de provisiones de riesgos[2]	1,333	1,159	1,192
Gastos por interés[2]	(1441)	(1826)	(1985)
Ingresos netos por negocio de seguros	32	21	15
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento antes de provisiones de riesgos	3,261	2,871	2,443
Provisiones de riesgos provenientes del negocio de préstamos y arrendamiento	(615)	(474)	(513)
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento después de provisiones de riesgos	2,646	2,397	1,930
Ingresos por comisiones	542	477	441
Gastos por comisiones	(402)	(337)	(288)
Ingresos por comisiones	140	140	153
Resultado por instrumentos financieros derivados	8	(134)	(22)
Utilidades por joint venture medida de acuerdo al método de participación	77	147	132
Utilidades de otros activos financieros	8	32	8
Gastos generales de administración	(1,604)	(1,532)	(1,259)
Otras utilidades de operación	40	(58)	(7)
Utilidad antes de impuestos	€ 1,315	**992**	€ 933
Impuestos a la utilidad	(373)	(264)	(275)
Resultado después de impuestos	**942**	**728**	**658**
Interés minoritario en resultado después de impuestos	-	-	-
Resultado después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	**€ 942**	**€ 728**	**€ 658**

1 La cifra del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19

2 Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron. Se muestran comentarios en la nota (5)

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 2013, 2012 y 2011.

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 2013, 2012 y 2011, 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)

Activos	31 de diciembre de 2013	2012	2011
DISPONIBILIDADES	$ 456	$ 421	$ 493
DERIVADOS			
Con fines de cobertura	-	3	-
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE			
Créditos de consumo	4,029	4,569	3,403
Total cartera de crédito vigente	4,029	4,569	3,403
CARTERA DE CRÉDITO			
Créditos de consumo	154	132	106
Total cartera de crédito vencida	154	132	106
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(242)	(253)	(171)
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	3,941	4,448	3,338
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	50	31	13
BIENES ADJUDICADOS	3	2	4
EQUIPO DE TRANSPORTE	68	61	59
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	63	62	90
OTROS ACTIVOS			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	267	239	140
TOTAL ACTIVO	**$ 4,848**	**$ 5,267**	**$ 4,137**

Pasivo y Capital Contable	31 de diciembre de 2013	2012	2011
CAPTACIÓN TRADICIONAL:			
Depósitos a plazo	$ 1,019	$ 1,591	$ 1,356
Títulos de crédito emitidos	2,000	2,000	1,004
	3,019	3,591	2,360
DERIVADOS			
Con Fines de cobertura	9	-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR:			
Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	84	7	5
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	342	451	699
	426	458	704
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-	-	-
CRÉDITOS DIFERIDOS	111	122	68
TOTAL PASIVO	**3,565**	**4,171**	**3,132**
CAPITAL CONTABLE:			
CAPITAL CONTRIBUIDO:			
Capital social	1,081	1,081	1,081
	1,081	1,081	1,081
CAPITAL GANADO:			
Resultado de ejercicios anteriores	13	(76)	(95)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(6)	2	-
Resultado neto	195	89	19
TOTAL CAPITAL CONTABLE	**1,283**	**1,096**	**1,005**
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	**$ 4,848**	**$ 5,267**	**$ 4,137**

Cuentas de orden	31 de diciembre de 2013	2012	2011
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	$ 34	$ 22	$ 16

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		
	2013	**2012**	**2011***
Ingresos por intereses	$ 647	$ 643	$ 414
Gastos por intereses	(232)	(227)	(129)
Margen financiero	415	416	285
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(130)	(100)	(90)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	**285**	**316**	**195**
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(28)	(84)	(26)
Otros ingresos (egresos) de operación	440	365	49
Gastos de administración y promoción	(426)	(420)	(200)
Resultado de operación	271	177	18
Participación en subsidiarias	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	271	177	18
ISR causado	(73)	(60)	(9)
ISR diferido	(3)	(28)	10
Resultado neto	**$ 195**	**$ 89**	**$ 19**

(*) El estado de resultados por el año 2011 fue reclasificado para fines comparativos conforme a las disposiciones de la CNBV.

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 2013, 2012 y 2011, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de $647, $643 y $414 millones, respectivamente. Al cierre de 2013 los ingresos por intereses aumentaron 0.58%, respecto del mismo periodo de 2012. La Administración del Banco tomó la decisión de enfocar sus productos de crédito a las marcas Premium del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2013 se tenían 46,557 contratos de crédito colocados, siendo un 3.23% menos que los celebrados al 31 de diciembre de 2012, cuando se tenían 48,111 contratos de crédito colocados, representando un 40.33% más que los celebrados al 31 de diciembre de 2011 (34,285 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 11.0% al 31 de diciembre de 2011 a 13.7% al 31 de diciembre de 2012 y a 14.2% al 31 de diciembre de 2013.

A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente:

	(cifras en millones de pesos)		
	2013	2012	2011
Intereses por cartera de crédito	$ 590	$ 592	$ 378
Intereses por disponibilidades	14	16	18
Comisiones por el otorgamiento de créditos	43	35	18
	$ 647	$ 643	$ 414

Gastos por intereses

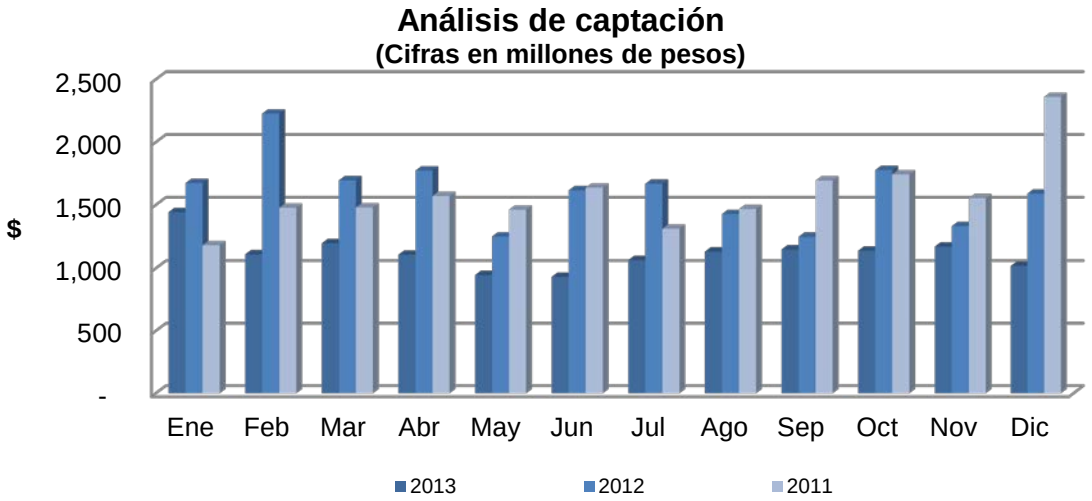
Los gastos por intereses se integran por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general, por los intereses de los créditos contratados y por las emisiones de certificados bursátiles realizadas por Volkswagen Bank.

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 del 2013, los gastos por intereses aumentaron a $232.0 millones, 2.34% más respecto del mismo periodo de 2012 cuando representaron $226.7 millones, lo anterior debido a que en 2013 el gasto por interés correspondiente a los títulos de crédito emitidos fue de $97.4 millones y en el mismo periodo del año anterior fue de $82.5 millones, así como los gastos provenientes de operaciones de cobertura incrementaron $6.6 millones respecto el mismo periodo del año anterior. Durante el ejercicio 2012 el Banco realizó el pago de $1.3 millón por concepto de intereses por los préstamos que tenía con las instituciones financieras, sin embargo durante el 2013 no tuvo gastos por este concepto. Asimismo, durante 2013 incrementaron en $6.7 millones las comisiones y

tarifas pagadas a concesionarios, así como los intereses de los pagarés de rendimientos liquidables al vencimiento tuvieron una disminución de $22.7 millones.

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.



La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Tasa promedio captación	3.74%	4.18%	4.50%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2013, fue de $415 millones, cifra que es 0.38% inferior a la obtenida al 31 de diciembre de 2012 de $416 millones. La disminución en este rubro se debe principalmente al aumento en los gastos por intereses.

El margen financiero 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.

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, el margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 1.8%, 6.4% y 9.8%, respectivamente.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2013 se crearon $130 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe $30 millones superior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2012, cuando se situaron en $100 millones.

Durante el ejercicio 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.

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 2013, 2012 y 2011 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 3.7%, 2.8% y 3.0%, respectivamente, con respecto a la cartera total.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 representaban 1.6, 1.9 y 1.6 veces la cartera de crédito vencida, respectivamente.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2013, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en $285 millones, siendo $32 millones menor que el obtenido en el mismo periodo de 2012, el cual se ubicó en $316 millones. Lo anterior como resultado de la consolidación de las operaciones de crédito del Banco, durante los últimos años.

Durante el ejercicio 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.

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 2013 se registraron $28 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando una disminución de $58 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2012, las cuales ascendieron a $84 millones. Esta variación se debió principalmente a la disminución en las comisiones pagadas a concesionarios.

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.

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 2013, los otros ingresos de operación aumentaron respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2012, $440 millones y $365 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en 2013 los ingresos por cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos incrementaron $115 millones. Los ingresos por cancelación de provisiones disminuyeron $30 millones comparando las cifras del ejercicio 2013 con las del mismo periodo de 2012.

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.

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 2013 ascienden a $426 millones y en el mismo periodo de 2012 fueron $420 millones, lo cual representa un incremento de $6 millones. Este incremento se debe principalmente a que en 2013 las aportaciones al IPAB incrementaron $12 millones y los gastos no deducibles disminuyeron $7 millones.

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.

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Los impuestos generados por el Banco al 31 de diciembre de 2013 ascendieron a $76 millones, de los cuales $73 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y $3 millones a impuestos a la utilidad diferidos. La disminución en los impuestos diferidos de $25 millones en relación al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al efecto neto: la disminución del exceso de provisiones contables sobre el límite fiscal deducible y la disminución de las provisiones.

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 $38 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 $51 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 de $246, $183 y $80 millones durante 2013, 2012 y 2011, respectivamente.

Resultado neto

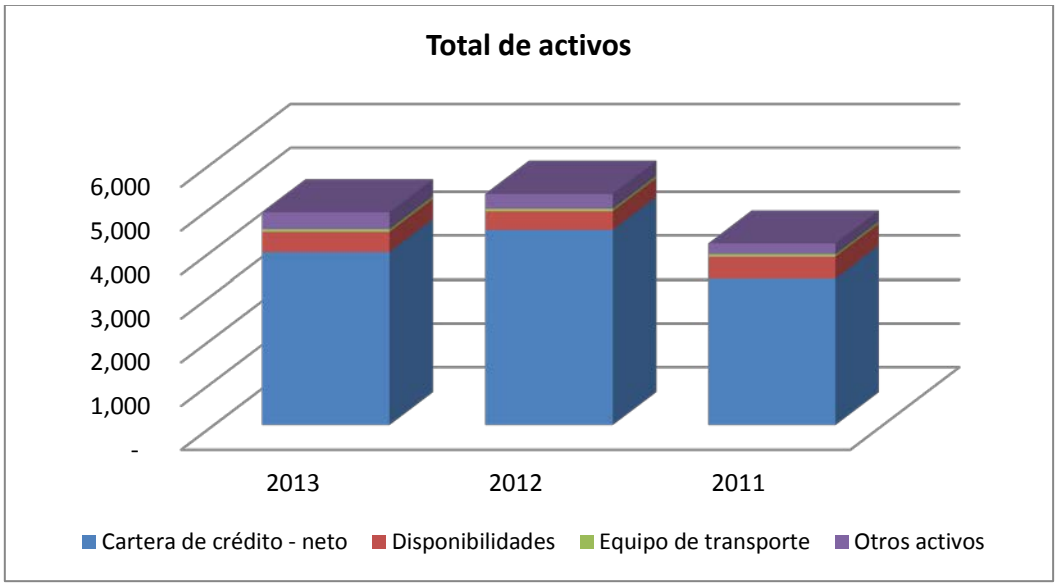
La utilidad neta al 31 de diciembre de 2013 ascendió a $195 millones de pesos lo que representó un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se generó una utilidad de $89 millones, lo anterior como resultado principalmente de la disminución en las comisiones y tarifas pagadas, así como a la eficiente administración de los gastos.

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendió a $89 y $19 millones, 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.

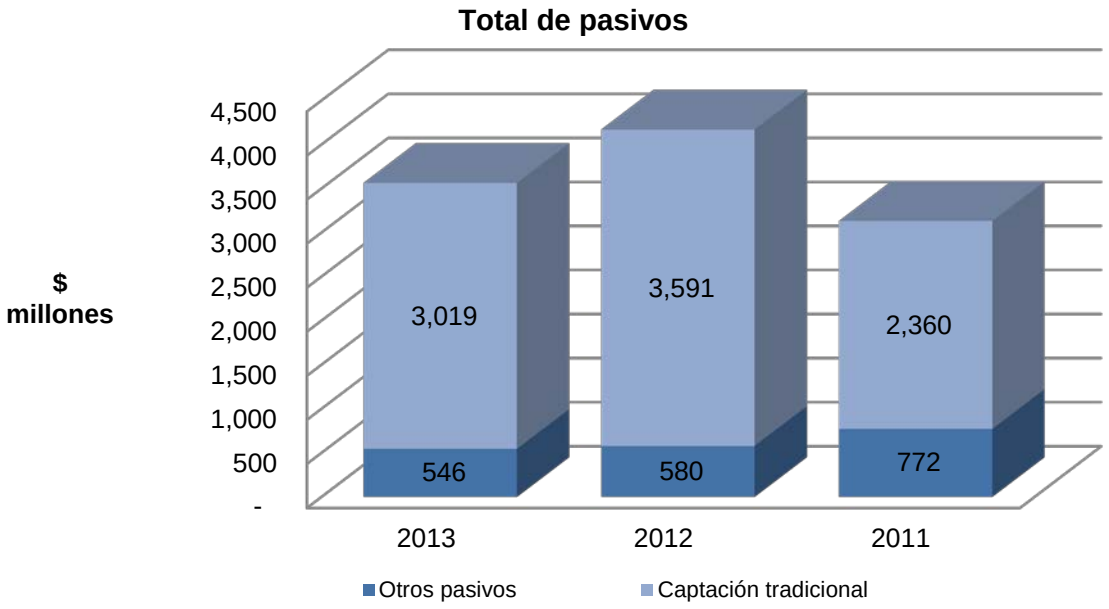
2.3.2 Balance general

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

La siguiente gráfica muestra el comportamiento de los activos de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2013, 2012 y 2011.



La gráfica que se muestra en la siguiente página presenta el comportamiento de los pasivos de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2013, 2012 y 2011, 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 2013, 2012 y 2011 fueron: la captación tradicional y la emisión de certificados bursátiles.

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 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 2013, 2012 y 2011 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

		31 de diciembre de 2013				2012	2011
			Tasa de interés				
Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable
30/12/11	01/12/14	$ 500	5.725%	TIIE + 0.50%	($2)	($2)	$-
30/07/12	16/05/16	$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	(7)	5	-
					($9)	$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 2013, 2012 y 2011 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28.

	2013			2012	2011
Swap	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta	Posición neta	Posición neta
$ 500	$ 6	($ 8)	($ 2)	($ 2)	$-
1,000	47	(54)	(7)	5	-
$1,500	$ 53	($ 62)	($9)	$3	$-

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 de derivados que permitan llamadas de margen.

Como parte de las herramientas establecidas por VW Financial Servicies 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 2013 y 2011, dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a

la utilidad integral. Al cierre de 2012, dio lugar al reconocimiento de un activo y un abono 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 2013, 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 y VW Financial Services AG, 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 para operación, 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 incrementado su capital social de $446 millones a $1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital realizadas por VW Financial Services AG. Al cierre de 2013, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en $1,283 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 17.52%. 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 2013, 2012 y 2011, se analiza como se muestra a continuación:

Concepto	2013	2012	2011
Utilidad neta según el estado de resultados	$ 195	$ 89	$ 19
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(6)	2	-
Utilidad integral	$ 189	$ 91	$ 19

Por su parte, la utilidad (pérdida) por acción al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 es como se muestra a continuación.

Utilidad neta atribuible al:

Capital ganado	2013	2012	2011
Utilidad (pérdida) neta (millones)	$ 189	$ 91	$ 19
Promedio ponderado de acciones	1,081,139	1,081,139	968,810
Utilidad (pérdida) básica por acción (pesos)	$ 174.30	$ 83.90	$ 19.31

Descripción de constitución reservas crediticias

Para constituir estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la cartera de Volkswagen Bank se califica conforme a las reglas emitidas por la CNBV de forma mensual. Dicha metodología 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, de acuerdo con la disposición publicada por la CNBV el 25 de octubre de 2010, contenida en el artículo quinto de la Circular Única de Bancos.

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.

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.

La calificación de la cartera crediticia de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 es la siguiente:

31 de diciembre de 2013

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A	$ 3,203	0 a 3.00 %	$ 37
B	311	3.01 a 6.00 %	13
C	355	6.01 a 15.00 %	36
D	148	15.01 a 35.00 %	33
E	166	35.01 a 100 %	123
Reservas preventivas	$ 4,183		$ 242
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			**$ -**
Total reservas constituidas			**$ 242**

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**

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 se ha mostrado estable en los últimos 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 automotrices colocados.

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

Las operaciones de Volkswagen Bank están dirigidas a prestar los servicios financieros necesarios para que sus clientes puedan adquirir automóviles de las marcas del grupo 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. En consecuencia, 99.0% de los ingresos de Volkswagen Bank derivan del financiamiento de la venta de automóviles realizadas a través de distribuidores elegibles.

La participación conjunta en colocación de Volkswagen Bank expresada como porcentaje total de automóviles de las marcas del grupo VW nuevos vendidos en México, fue de 5.5% en 2013 (189,991 unidades vendidas) y de 13.6% en el ejercicio de 2012 (165,220 unidades vendidas), de acuerdo a cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A.C.

Las variaciones en las tasas de interés, y otros indicadores financieros 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 2013, Volkswagen Bank contaba con pasivos por un monto total de $3,565 millones los cuales se encontraban, distribuidos $1,019 millones representados por operaciones de captación tradicional, $537 millones en otras cuentas por pagar y

créditos diferidos, $2,000 millones en Deuda en el mercado de Capitales y $9 millones relacionados con los derivados con fines de cobertura.

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 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 crea y mantiene reservas determinadas mediante el método señalado en la Circular Única de Bancos. Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a $242 millones, $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 las 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 del grupo 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, 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 2012 y 2013 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank era de 2.89% y 3.83% 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, 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 llevó a cabo la implementación en México de las nuevas reglas de capitalización recomendadas por el Banco de Pagos Internacionales (conocidas como Basilea III), con lo que se harán cambios en la determinación del capital mínimo. Los impactos de la implementación de estas reglas fueron mínimos para Volkswagen Bank, ya que siempre ha contado con índice de capitalización por encima del mínimo y el nivel al 31 de diciembre de 2013 es superior al nuevo requerimiento.

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, 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 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 y la competencia por este tipo de personas es muy intensa.

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 impusieren 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. 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.

A pesar de la crisis europea que ha afectado a los mercados financiaros, la economía mexicana muestra un comportamiento estable con una ligera contracción respecto al crecimiento mostrado en años previos, con una variación porcentual anual del PIB de 1.1% para 2012 y 2013, y esperándose que para 2014 se mantenga el ritmo presentado hasta el momento.

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

Al 31 de diciembre de 2013, conforme a datos publicados por el INEGI, la tasa de desempleo en México era de 4.6. 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 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. Aun 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 70 años de experiencia en el sector internacional y en México, asimismo cuenta con más 40 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.

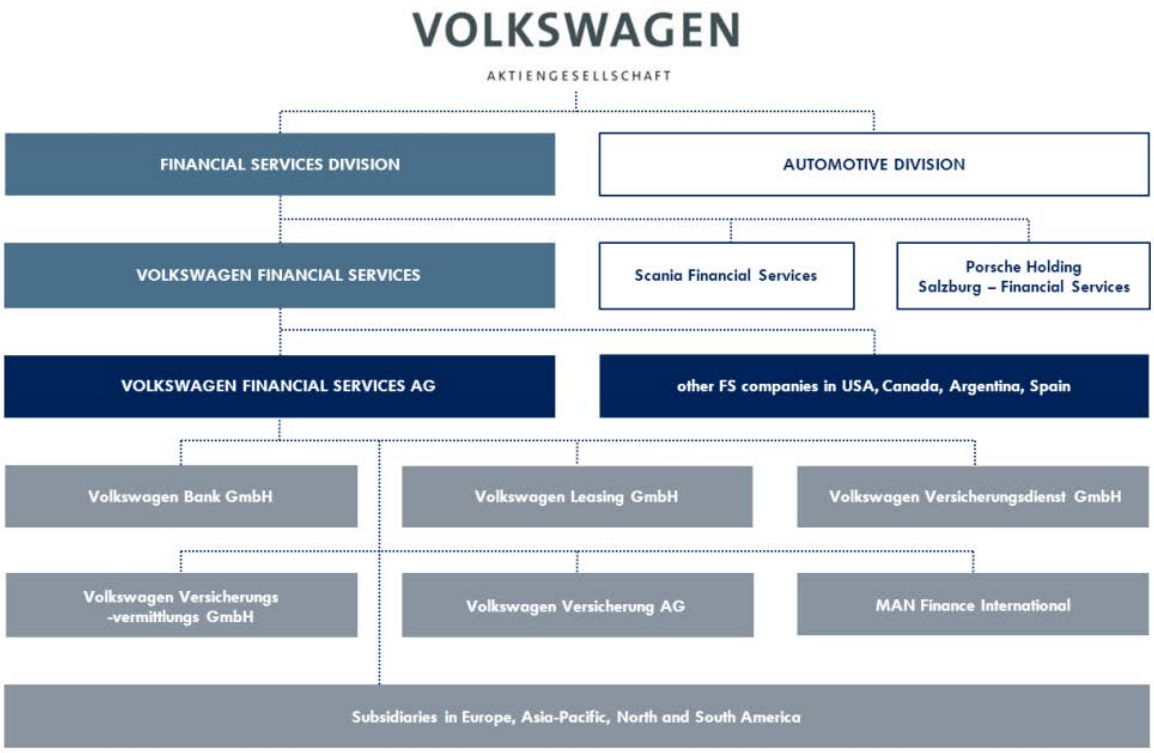
Actualmente, Volkswagen Bank ha ampliado sus operaciones y presencia en los 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal y también ha creado puntos de contacto con clientes a través de internet con el desarrollo de “Inicio Online”, un servicio que consiste en el uso de una plataforma que 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 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 que inició sus operaciones en 2008 y 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 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 17.52%. 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 han 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



1.2.2 Volkswagen Financial Services AG

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

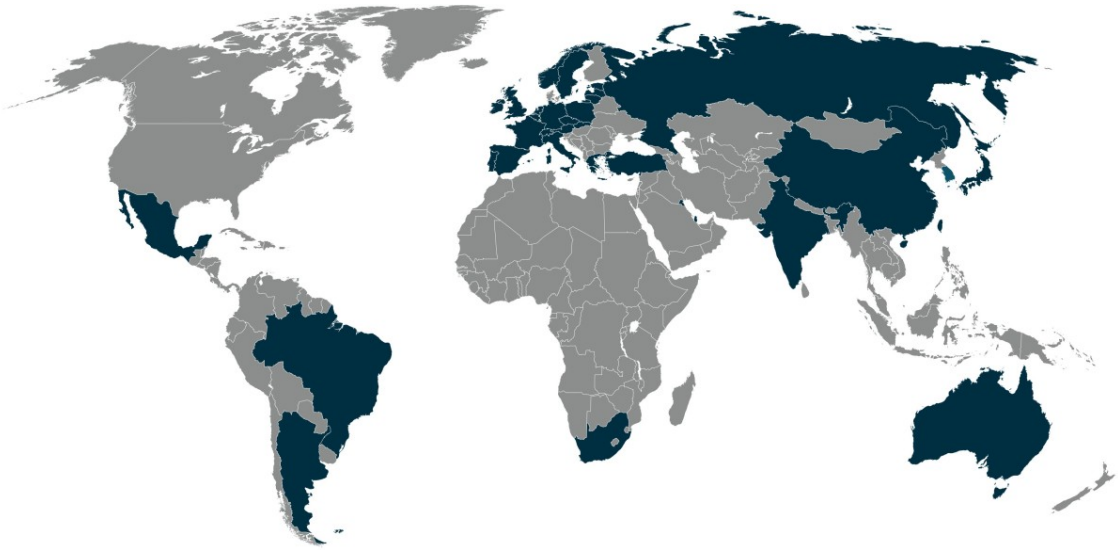
Las principales actividades de VW FS AG, están orientadas a la toma de decisiones estratégicas para el grupo, pero también ofrece de servicios administrativos a sus empresas afiliadas.

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

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

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

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
Volkswagen Group Finanz	Moscú, Rusia	Arrendamiento de automóviles.	100
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	Beijing, China	Créditos al consumo (automotriz).	100
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento de inmuebles para concesionarios VW/Audi en Alemania.	100
ŠkoFIN s.r.o.	Praga, República Checa	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Finans Sverige AB (publ)	Södertälje, Suecia	Financiamiento al consumo, a concesionarios y operaciones de arrendamiento.	100

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación del garante
Volkswagen Financial Services N.V.	Ámsterdam, Holanda	Financiamiento a compañías del Grupo VW.	100
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd.	Milton Keynes, Inglaterra	Servicios financieros a todas las marcas del Grupo VW.	100
Volkswagen Financial Services Japan Ltd.	Tokyo, Japón	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Holding Financière S.A.	Villers-Cotterets, Francia	Financiamiento para automóviles nuevos y usados, arrendamiento financiero y puro. y emisión de pólizas de seguro para clientes.	100
Volkswagen Financial Services Singapore Ltd.	Singapur	Crédito al consumo (automotriz).	100
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd.	Taipei, Taiwan	Financiamiento para automóviles nuevos y usados, arrendamiento financiero y puro. y emisión de pólizas de seguro para clientes.	100
Volkswagen Financial Services Australia PTY Ltd.	Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Finančné služby Slovensko s.r.o.	Bratislava, Slovakia	Arrendamiento automotriz y créditos al consumo (automotriz).	58
Consorcio Nacional Volkswagen – Administradora de Consorcio 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 TŰKETICI 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

La economía mundial presentó un crecimiento moderado en 2013; no obstante, Volkswagen Financial Services AG tuvo un fuerte desempeño.

El resultado de operación creció 28.5%, hasta ubicarse en €1,214 millones (el ejercicio previo €945 millones). Al respecto, los mayores volúmenes a márgenes estables provenientes del negocio de otorgamiento de crédito y arrendamiento tuvieron un efecto particularmente positivo.

El resultado antes de impuestos de €1,315 millones también superó claramente el nivel del año anterior de €992 millones (+32.6%).

El retorno sobre el capital aumentó, en consecuencia, a 14.9% (el año anterior 12.0%).
Con €3,261 millones, los ingresos netos provenientes operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos superaron significativamente el resultado del año anterior debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones.

Con €615 millones, los costos de riesgo fueron mayores que los del año anterior (€474 millones). En el ejercicio anterior, 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. Este efecto único impulsó al alza las utilidades por un total de €68 millones. Los riesgos de incumplimiento surgidos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en varios países de la eurozona fueron contabilizados mediante el reconocimiento de provisiones por valuación, las cuales se incrementaron de un año a otro en €150 millones hasta ubicarse en €348 millones.

Los ingresos netos por comisiones fueron similares a la cifra del año previo.

Con un monto de €1,604 millones, los gastos generales de administración se incrementaron de un año a otro. Los efectos del volumen proveniente de la expansión del negocio, así como la implementación de proyectos estratégicos y el cumplimiento con requerimientos regulatorios más estrictos, constituyen los principales impulsores en este sentido. La razón de costo/ingreso, a un nivel de 58% (el ejercicio anterior 60%), mejoró de un año a otro. Asimismo, se destinó un total de €67 millones a reservas para riesgos legales.

A un nivel de €77 millones, la utilidad neta proveniente de inversiones de capital contabilizada mediante el método de participación fue menor en €70 millones de un año a otro. El declive se debe principalmente a una reestructuración hacia el interior del Grupo del 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., la cual posee el 100% de LeasePlan Corporation N.V. y fue vendida a Volkswagen AG en enero de 2013. La venta generó ingresos por €32 millones.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas por un monto de €8 millones (el año anterior €-134 millones) y los componentes restantes de resultados, el resultado después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de €942 millones (+29.4%).

Las utilidades alcanzadas por Volkswagen Financial Services AG por un monto de €617 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 49.4% 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 €661 millones (el año anterior €427 millones).

Durante 2013, 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.

En 2013, 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 también hizo una contribución clave a las utilidades del Grupo.

En el negocio de seguros automotrices, en 2013 prevaleció la entrada al mercado de Volkswagen Autoversicherung AG. Desde el 1° de abril de 2013, Volkswagen Versicherungsdienst GmbH ha actuado principalmente como agente de seguros para esta nueva compañía. En virtud de la cartera de contratos ahora decreciente de la sociedad original con Allianz Versicherungs-AG y la cartera de contratos que crece lentamente que resulta de esta nueva cooperación, el número de contratos en la cartera está ligeramente por debajo de un año a otro. La línea de productos de seguros de protección de precios de compra siguió desarrollándose muy positivamente en 2013, donde el número de pólizas se incrementó en más del doble del año previo.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente el ejercicio con una cartera de 634,000 contratos de seguros de garantía en los mercados alemanes, franceses, españoles, italianos, checos y suecos.

La cartera de reaseguros activos comprende básicamente el negocio de seguros de protección de créditos alemán que genera Volkswagen Bank GmbH.

Panorama general de Volkswagen Financial Services AG

Cifras en millones de Euros (€)	2013	2012	2011
Total de activos	€ 90,992	€ 87,378	€ 76,946
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	40,284	38,127	33,261
Financiamiento de mayoreo	11,082	10,781	10,412
Operaciones de arrendamiento	16,298	15,312	14,252
Activos arrendados	8,545	7,474	6,382
Depósitos de clientes	24,286	24,889	23,795
Capital social	8,883	8,802	7,704
Resultado operativo	1,214	945	814
Resultado antes de impuesto	1,315	992	933
Impuestos a la utilidad	(373)	(264)	(275)
Utilidad neta	942	728	658

En % (al 31.12.)	2,013	2012	2011
Razón costo/utilidad	58.0	60	60
Razón capital social	9.8	10.1	10
Razón capital esencial	8.6	9.2	9.8
Razón integral	9.6	9.8	10.1
Rendimiento sobre el capital social	14.9	12.0	12.7

Número (al 31.12.)	2,013	2012	2011
Empleados	9,498	8,770	7,322
En Alemania	5,319	4,971	4,599
En el extranjero	4,179	3,799	2,723

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en €441 millones en el ejercicio 2013. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €8,900 millones (el ejercicio anterior €8,800 millones). Esto genera una razón de capital contable (capital dividido entre activo total) de 9.8% en relación con el activo total de €91,000 millones.

Desarrollo general de Norteamérica y América Latina (Argentina, Brasil y México)

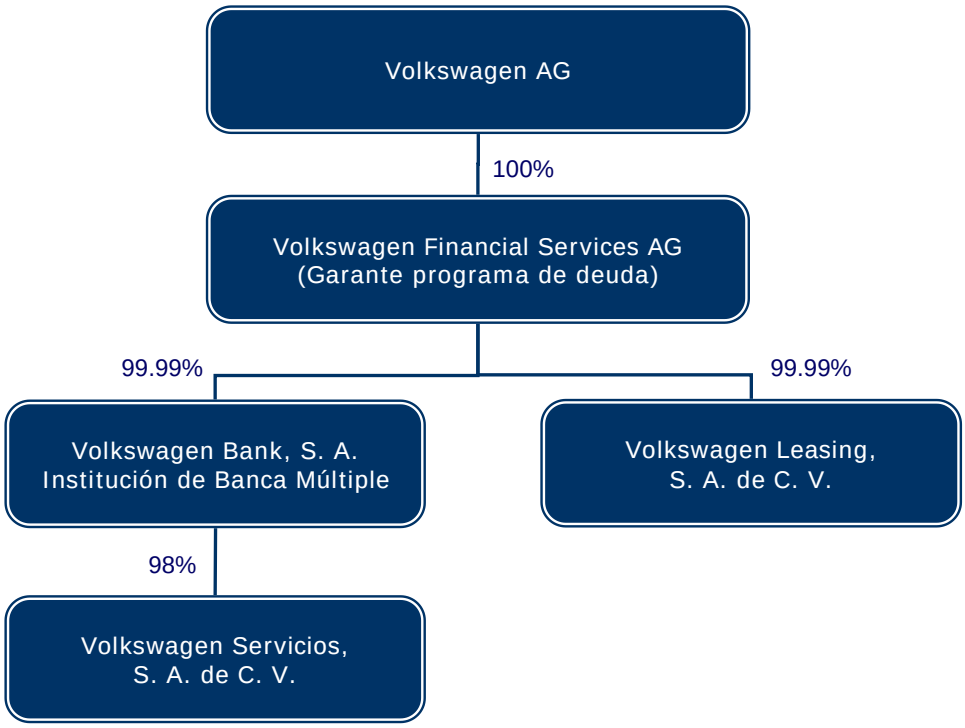
A pesar del crecimiento de los gastos de consumo y la disminución en la tasa de desempleo, la economía de EE.UU. creció tan solo 1.9% en el 2013, comparado con 2.8% en 2012. La volatilidad del dólar estadounidense continuó en relación con el euro durante todo el año y a finales del ejercicio, el dólar se depreció. El PIB de Canadá creció 1.7%.

La tasa de crecimiento del PIB en Argentina dio un salto a 4.9% (1.9% durante 2012), en tanto que la de Brasil se recuperó y aumentó en 2.3% (1.0% durante 2012). Los déficits estructurales y las altas tasas de inflación fueron un impedimento en la situación económica de ambos países. La economía mexicana se expandió apenas en un 1.3% (3.9% durante 2012).

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 lo 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 captación 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 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 está 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 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.

- I*nversión 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 (DRPA) e inversión (PRLV) 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 esté 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 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 refinancie 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 2013, 2012 y 2011.

Número de créditos otorgados (contratos)

Marca	2013			2012			2011		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	4,622	1,718	6,340	17,749	1,681	19,430	14,544	1,368	15,912
Seat	4,922	186	5,108	4,199	78	4,277	2,242	44	2,286
Audi	948	21	969	479	10	489	336	11	347
Porsche	4	1	5	5	1	6	4	-	4
Multimarcas	0	29	29	-	32	32	-	32	32
	10,496	1,955	12,451	22,432	1,802	24,234	17,126	1,455	18,581

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 generalmente "Gerente de Servicios Financieros" (GSF)". 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 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 limites 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 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

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, 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 01800 2020 350. Según se describe en la sección "2.1. Actividad principal" anterior, los procesos de originación se inician 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, Volkswagen Bank opera a través de su portal de Internet "Inicio Online" y de su centro de atención telefónica, así como de módulos de 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	159
VW Camiones	7
Seat	51
Audi	29
Porsche	8
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 el servicio de Volkswagen Bank que 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 01 800 2020 350 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 2013, 2012 y 2011.

DRPA	2013		2012		2011	
	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*
TOTAL	**4,623**	**321.1**	**4,562**	**180.9**	**4,179**	**152.8**
PF	4,089	84.5	4,049	70.0	3,749	58.9
PM	534	236.6	513	110.9	430	93.9
PRLV	**No. Inversiones**	**Importe***	**No. Inversiones**	**Importe***	**No. Inversiones**	**Importe***
TOTAL	**1,439**	**697.6**	**1,537**	**1,409.5**	**1,804**	**1,203.0**
PF	1,391	462.5	1,498	457.5	1,762	495.5
PM	48	235.1	39	952.0	42	707.5

***Cifras en millones de pesos.**

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 en su negocio de financiamiento contaba con 12,451, 24,234 y 18,581 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 (ley abrogada a partir del 1 de enero de 2014);
- 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 aprobó una reforma integral a la Ley Federal del Trabajo, la cual tiene 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.

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
iii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los trabajadores en la Utilidad (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportaciones (CUCA) y de la CUFIN y establece una nueva mecánica para la recuperación del Impuesto al Activo (IA).
iv. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

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, esta 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, el riesgo de crédito y el riesgo operacional en que incurran, que no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por los tipos de riesgo mencionados.

El requerimiento de capital por riesgo de mercado requiere ordenar todas las operaciones activas y pasivas de acuerdo al tipo de operación y a su duración. Asimismo, este ordenamiento deberá hacerse por el tipo de tasa y moneda (tasa nominal, real, moneda extranjera).

El requerimiento de capital por riesgo de crédito requiere clasificar las operaciones sujetas a Riesgo de Crédito en alguno de los grupos o tipo de crédito acordes con la calificación del emisor o contraparte de la operación.

El requerimiento de capital por riesgo operacional requiere información pública del balance (CNBV), por lo cual es posible realizar un estudio del impacto de estos requerimientos adicionales de capitalización por Riesgo Operativo.
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 y por riesgo operacional. 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 dos partes básicas y otra complementaria. La parte básica total se integra principalmente por:

- el capital contribuido;
- el capital ganado
- Inversiones:
    - En entidades financieras
    - En otros instrumentos
    - Indirectas
- Inversiones en entidades no financieras
- Reservas
- Aportaciones y financiamientos
- Intagibles
- Posición primeras pérdidas
- Impuestos diferidos y
- Monto a deducir de operaciones realizadas con personas relacionadas relevantes

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

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.

Alertas tempranas

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 riesgo 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 2013 y 2012 equivalente al 17.52% y 12.63%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 2013, 2012 y 2011 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 el cinco por ciento del capital pagado de la emisora;
- Más del cinco y hasta el quince por ciento del capital pagado de la emisora, durante un plazo que no exceda de tres años, previo acuerdo de la mayoría de los consejeros de la serie "O" o "F", según corresponda y, en su caso, de la mayoría de los de la serie "B". La Comisión Nacional Bancaria y de Valores podrá ampliar el plazo a que se refiere esta fracción, considerando la naturaleza y situación de la empresa de que se trate;
- Por porcentajes y plazos mayores, en el caso de las instituciones de banca múltiple, cuando se trate de empresas que desarrollen proyectos nuevos de larga maduración, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, quien la otorgará o negará discrecionalmente, después de escuchar la opinión del Banco de México, y
- Por porcentajes y plazos mayores, en el caso de las instituciones de banca de desarrollo, cuando se trate de empresas que realicen actividades relacionadas con su objeto, previa autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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, entre otras:

- Dar en garantía títulos de crédito que emitan, acepten o conserven en tesorería;
- Operar directa o indirectamente sobre los títulos representativos de su capital, salvo lo dispuesto por el último párrafo de los artículos 19 y 38 de la Ley de Instituciones de Crédito y por el Capítulo IV, Título Segundo de la Ley de Protección al Ahorro Bancario, así como otorgar créditos para la adquisición de tales títulos;
- Celebrar operaciones y otorgar servicios con su clientela en los que se pacten condiciones y términos que se aparten de manera significativa de las condiciones de mercado prevalecientes en el momento de su otorgamiento, de las políticas generales de la institución, y de las sanas prácticas y usos bancarios;
- Aceptar o pagar documentos o certificar cheques en descubierto, salvo en los casos de apertura de crédito;

- Contraer responsabilidades u obligaciones por cuenta de terceros, distintas de las previstas en la fracción VIII del artículo 46 de Ley de Instituciones de Crédito;

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.

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

v. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.

vi. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.

vii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los trabajadores en la Utilidad (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportaciones (CUCA) y de la CUFIN y establece una nueva mecánica para la recuperación del Impuesto al Activo (IA).

viii. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) publicada el 1 de octubre de 2007, por lo que, a partir de la entrada en vigor del Decreto aprobado en octubre de 2013, quedarán sin efecto las resoluciones y disposiciones administrativas de carácter general y las resoluciones a consultas, interpretaciones, autorizaciones o permisos otorgados a título particular, en materia del impuesto establecido en la Ley del IETU que se abroga.

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 2013, 2012 y 2011, Volkswagen Bank contó con 287, 298 y 291 empleados, respectivamente, de los cuales 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 siguiente tabla muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años de 2013, 2012 y 2011 comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A. C.

Marca	2011		2012		2013	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	126,831	14.00%	133,964	13.56%	156,313	14.70%
AUDI	8,058	0.89%	9,482	0.96%	11,712	1.10%
SEAT	18,115	2.00%	21,114	2.14%	21,189	1.99%
BENTLEY	6	0.00%	10	0.00%	12	0.00%
PORSCHE	539	0.06%	650	0.07%	765	0.07%
GRUPO VW	**153,549**	**16.95%**	**165,220**	**16.73%**	**189,991**	**17.87%**
CHRYSLER	95,178	10.51%	101,907	10.32%	96,303	9.06%
GM	168,503	18.60%	186,383	18.87%	201,604	18.96%
FORD	88,004	9.71%	84,382	8.54%	87,487	8.23%
NISSAN	224,509	24.78%	244,962	24.80%	263,477	24.78%
HONDA	36,209	4.00%	54,515	5.52%	60,951	5.73%
TOYOTA	48,589	5.36%	56,278	5.70%	60,740	5.71%
RENAULT	23,132	2.55%	25,030	2.53%	21,187	1.99%
PEUGEOT	5,796	0.64%	5,204	0.53%	6,941	0.65%
OTRAS	62,417	6.89%	63,866	6.47%	74,682	7.02%
TOTAL	**905,886**	**100.00%**	**987,747**	**100.00%**	**1,063,363**	**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 2013, el volumen de ventas registradas por la industria automotriz fue de 1,063,363 unidades, mostrando un aumentó de 7.65% respecto del mismo periodo del año anterior, cuando fue de 987,747 automóviles vendidos, importe mayor en 9.04% al registrado en el año 2011.

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 Institución. 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 presenta a continuación muestra el desempeño de las ventas al mercado interno del Grupo VW por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012, y 2011, comparadas con el número de automóviles nuevos vendidos a través de Volkswagen Bank por los mismos periodos:

Marca	2013			2012			2011		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	4,622	1,718	6,340	17,749	1,681	19,430	14,544	1,368	15,912
Seat	4,922	186	5,108	4,199	78	4,277	2,242	44	2,286
Audi	948	21	969	479	10	489	336	11	347
Porsche	4	1	5	5	1	6	4	-	4
Multimarcas	0	29	29	-	32	32	-	32	32
	10,496	**1,955**	**12,451**	**22,432**	**1,802**	**24,234**	**17,126**	**1,455**	**18,581**

Las ventas totales en México del Grupo VW al cierre de 2013 ascendieron a 189,991 unidades, el mismo periodo del año anterior las situaban en 165,220 lo que representa un incremento en las ventas del 14.99%.

Las ventas de autos nuevos a través de Volkswagen Bank durante 2013 ascendieron a 10,496 unidades, de un nivel de 22,432 en el mismo periodo del año anterior, lo que representa una disminución del 46.79%.

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 2013 ascendió a $3,424,998 millones, importe superior al 6.4% en comparación al cierre de 2012 en el que ascendió a $3,219,251 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

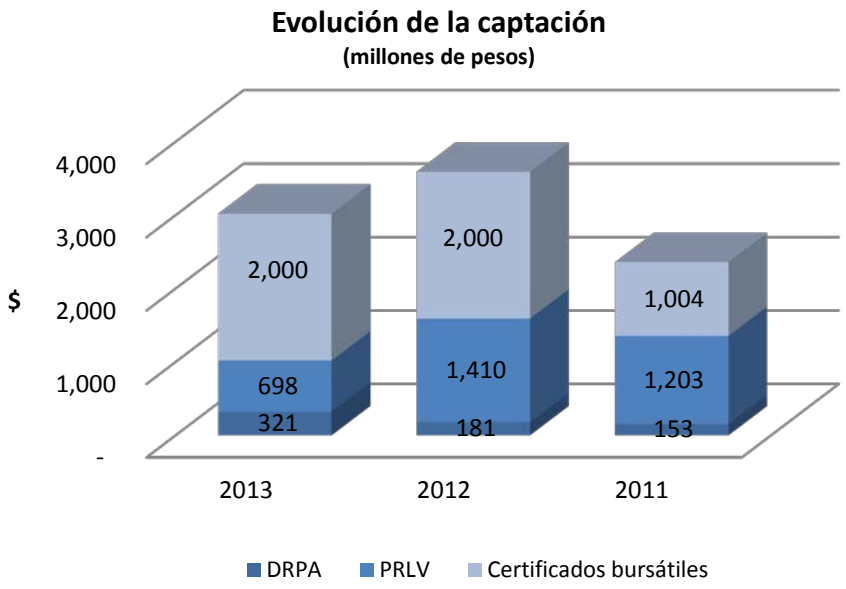
	Captación Total			Depósitos a Plazo			Títulos de Crédito Emitidos		
	Dic 2012	Nov 2013	Dic 2013	Dic 2012	Nov 2013	Dic 2013	Dic 2012	Nov 2013	Dic 2013
Sistema */	**3,219,251**	**3,324,729**	**3,424,998**	**1,009,523**	**1,003,134**	**969,433**	**192,807**	**203,656**	**207,606**
BBVA Bancomer	697,077	722,036	743,952	143,267	141,198	130,224	56,170	55,092	55,603
Banamex	575,574	566,071	568,614	111,733	112,625	98,963	20,280	17,032	17,628
Santander	425,151	419,194	460,636	151,645	129,555	147,542	35,094	25,402	25,266
Banorte	379,746	447,536	441,869	177,133	190,929	177,060	3,967	3,996	4,003
HSBC	318,601	294,295	308,318	104,358	100,312	103,414	4,244	1,008	6,036
Deutsche Bank	5,353	185	720	2,564	-	-	-	-	-
Inbursa	156,067	183,024	169,872	40,857	39,733	26,179	50,086	68,112	65,131
Scotiabank	150,127	156,758	171,319	63,258	61,512	59,004	6,222	11,847	11,851
Interacciones	57,311	71,288	65,546	21,587	26,500	20,500	4,714	7,118	8,125
Banco del Bajío	81,059	92,512	92,786	37,581	43,020	42,435	907	975	982
Afirme	18,671	20,356	21,656	8,654	8,471	9,603	-	-	-
Banco Azteca	71,894	72,562	76,551	7,303	8,740	9,568	-	-	-
Banregio	31,163	36,723	38,103	17,274	19,871	20,513	-	-	-
Bank of America	10,373	6,790	19,426	276	469	533	-	-	-
Multiva	26,850	42,590	42,307	21,200	31,208	28,505	-	751	751
Banco Credit Suisse	3,971	5,677	5,089	859	1,652	2,040	-	-	-
Invex	11,842	13,945	15,957	8,964	10,055	11,330	301	303	303
J.P. Morgan	4,802	6,484	7,928	131	-	-	-	-	-
Monex	10,217	13,614	12,308	2,437	6,510	5,040	794	459	370
Banca Mifel	23,021	21,426	22,586	15,758	12,657	14,042	70	55	55
CIBanco	16,212	16,557	18,532	14,135	14,865	16,888	-	-	-
Barclays	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ve por Más	14,455	13,679	14,841	4,621	3,572	3,752	-	-	-
Bancoppel	14,797	16,981	17,936	954	1,241	1,268	-	-	-
Compartamos	10,041	11,922	11,460	601	-	-	6,549	8,534	8,537
Inter Banco	1,306	2,849	3,205	1,060	1,841	2,080	-	-	-
Actinver	4,352	6,312	8,371	3,208	5,069	6,676	-	-	-
Banco Ahorro Famsa	12,077	13,827	14,151	9,542	10,999	10,918	-	-	-
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	8,276	8,932	9,783	1,692	1,830	2,352	-	-	-
Bansí	7,164	8,631	8,643	4,706	6,211	6,341	-	-	-
American Express	5,348	6,162	5,647	532	1,109	671	-	-	-
Banco Base	573	529	502	206	186	186	367	261	261
Banco Wal-Mart	4,316	4,477	4,911	3,101	3,117	3,325	-	-	-
Consubanco	2,108	3,539	3,809	-	1,951	2,161	766	702	703
ABC Capital	4,402	3,937	4,083	1,464	2,012	2,032	-	-	-
Inmobiliario Mexicano	n.a	4,252	4,274	n.a	2	6	n.a	-	-
Volkswagen Bank	3,591	3,180	3,019	1,591	1,174	1,019	2,000	2,006	2,000
Autofin	2,299	2,474	2,358	1,847	1,951	1,755	-	-	-
UBS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agrofinanzas	1,498	1,237	1,356	-	100	141	277	-	-
The Royal Bank of Scotland	1,785	1,151	1,070	-	-	-	-	-	-
Bicentenario	n.a	891	857	n.a	880	845	n.a	-	-
Bancrea	n.a	n.a	515	n.a	n.a	503	n.a	n.a	-
The Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forjadores	n.a	129	107	n.a	-	0	n.a	-	-
Dondé	n.a	14	23	n.a	5	22	n.a	-	-
Ixe	45,776	n.a	n.a	23,423	n.a	n.a	-	n.a	n.a
ING	-	n.a	n.a	-	n.a	n.a	-	n.a	n.a

*/ Se presentan las instituciones en orden descendente por tamaño de activo total en el mes de análisis más reciente.

n.d Cifras no disponibles. El banco no envío información.

Fuente: CNBV - Boletín Estadístico Banca Múltiple, Diciembre 2013

La evolución de la participación de Volkswagen Bank en el mercado de captación al cierre de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 se muestra en la siguiente gráfica:



Ventajas competitivas

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

Captación:

- *Modelo Banco Directo, innovador sin sucursales.* El modelo de banco directo de Volkswagen Bank le permite tener presencia en el mercado sin tener que incurrir en costos y gastos fijos relacionados con la creación y mantenimiento de sucursales.

- *Altos rendimientos y bajas comisiones.* Volkswagen Bank busca ofrecer a sus clientes altos rendimientos en sus cuentas de ahorro, sin cobrar comisiones ni pagos anuales. Ello es posible en virtud de los bajos costos de su modelo de banco directo que lo distingue de sus competidores.

- *Atención personalizada.* Volkswagen Bank busca prestar atención de alta calidad y especializada a sus clientes creando relaciones fuertes y lealtad de sus clientes. Adicionalmente, Volkswagen Bank busca contribuir, a través de este servicio a fortalecer la cultura financiera del cliente, que es un atributo que Volkswagen Bank considera es muy apreciado por los clientes.

- *Productos personalizados para cada necesidad de ahorro e inversión.* Los productos y gama de servicios que ofrece Volkswagen Bank están diseñados de manera específica para atender a las necesidades particulares de cada perfil de clientes. Volkswagen Bank considera que estos productos especializados le otorgan una ventaja sobre sus competidores.

Financiamiento

- *Respaldo de la marca VW.* El conocimiento de las marcas VW y el uso de la marca "Volkswagen" que tiene una presencia sólida y reconocida en el mercado mexicano, le permite una ventaja competitiva en tanto que los clientes asocian los servicios de Volkswagen Bank con la solidez y fortaleza de la marca del auto que están adquiriendo. Adicionalmente, en el sector de financiamiento automotriz el respaldo de contar con el apoyo de la marca "Volkswagen" otorga a la Emisora una ventaja sobre las demás instituciones financieras del mercado.

- *Presencia en el mercado de financiamiento en México.* A través de sus sociedades afiliadas, la actividad financiera de Grupo VW ha tenido presencia en el mercado de financiamiento en México desde hace más de 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.

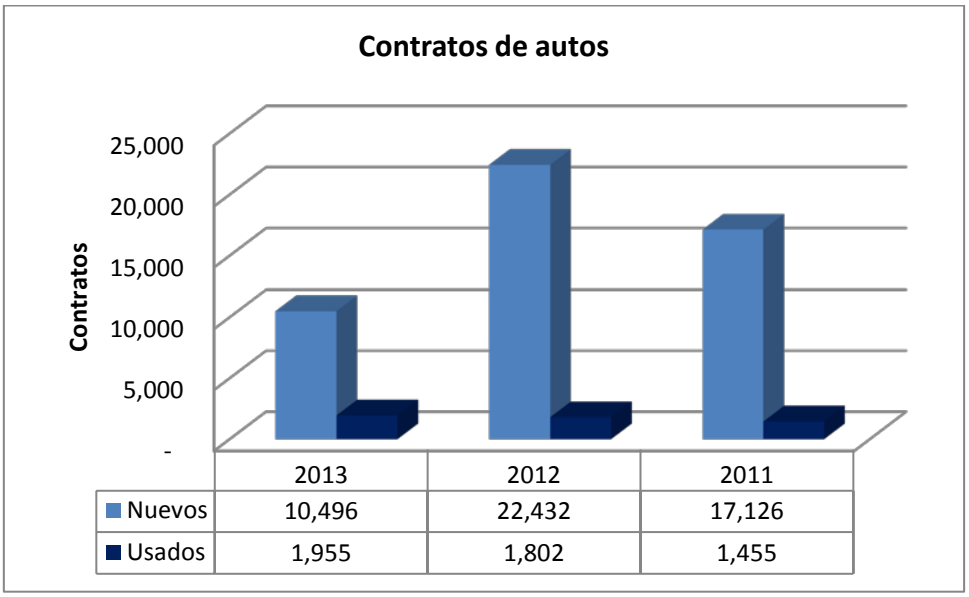
- *Productos especializados.* Los productos que ofrece Volkswagen Bank a sus clientes del negocio de captación son limitados en comparación con el rango de productos y servicios que ofrecen algunos de sus competidores.

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.



Durante 2013, 2012 y 2011, VW Bank financió el 5.52%, 13.58% y 11.15%, 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 1,955 unidades, 1,802 unidades y 1,455 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 2013, 2012 y 2011:

	2013			2012			2011		
Marca	Nuevos	Usados	2013	Nuevos	Usados	2012	Nuevos	Usados	2011
VW	4,622	1,719	6,341	17,749	1,681	19,430	14,544	1,368	15,912
Seat	4,922	186	5,108	4,199	78	4,277	2,242	44	2,286
Audi	948	20	968	479	10	489	336	11	347
Porsche	4	1	5	5	1	6	4	-	4
Multimarcas	0	29	29	-	32	32	-	32	32
	10,496	1,955	12,451	22,432	1,802	24,234	17,126	1,455	18,581

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	2011		2012		2013	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	126,831	14.00%	133,964	13.56%	156,313	14.70%
AUDI	8,058	0.89%	9,482	0.96%	11,712	1.10%
SEAT	18,115	2.00%	21,114	2.14%	21,189	1.99%
BENTLEY	6	0.00%	10	0.00%	12	0.00%
PORSCHE	539	0.06%	650	0.07%	765	0.07%
GRUPO VW	**153,549**	**16.95%**	**165,220**	**16.73%**	**189,991**	**17.87%**
CHRYSLER	95,178	10.51%	101,907	10.32%	96,303	9.06%
GM	168,503	18.60%	186,383	18.87%	201,604	18.96%
FORD	88,004	9.71%	84,382	8.54%	87,487	8.23%
NISSAN	224,509	24.78%	244,962	24.80%	263,477	24.78%
HONDA	36,209	4.00%	54,515	5.52%	60,951	5.73%
TOYOTA	48,589	5.36%	56,278	5.70%	60,740	5.71%
RENAULT	23,132	2.55%	25,030	2.53%	21,187	1.99%
PEUGEOT	5,796	0.64%	5,204	0.53%	6,941	0.65%
OTRAS	62,417	6.89%	63,866	6.47%	74,682	7.02%
TOTAL	**905,886**	**100.00%**	**987,747**	**100.00%**	**1,063,363**	**100.00%**

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

Cabe señalar que durante 2013 el Grupo VW vendió 4 de los 15 automóviles más vendidos en el mercado mexicano, siendo los modelos Clásico, Nuevo Jetta, Ibiza y Gol como se muestra a continuación:

Lugar de ventas	Automóviles	Ventas 2013
1	AVEO	65,331
2	CLASICO 4 ptas	54,603
3	VERSA	49,004
4	TSURU	46,298
5	NUEVO JETTA	36,455
6	SPARK	29,505
7	SENTRA 2.0	28,538
8	TIIDA SEDAN	25,863
9	MARCH	22,773
10	SONIC	20,247
11	MATIZ	16,481
12	I10	14,249
13	IBIZA 4 puertas	12,043
14	GOL	10,968
15	COROLLA	10,956

***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 2013, 2012 y 2011 la cartera total de crédito de Volkswagen Bank era de $4,183, $4,701 y $3,509 millones, respectivamente, lo que representaba el 86.3%, 89.3% y 84.8% 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 2013, 2012 y 2011 no decretó ni pagó dividendos, teniendo desde su constitución la política de reinversión de utilidades del ejercicio.

2.13 Controles cambiarios que afectan a los estados financieros

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

IV. Información financiera

1. Información financiera

A continuación se presentan los balances generales consolidados y los estados de resultados consolidados de VW Bank al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011. 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 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)

Activos	31 de diciembre de 2013	2012	2011
DISPONIBILIDADES	$ 456	$ 421	$ 493
DERIVADOS			
Con fines de cobertura	-	3	-
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE			
Créditos de consumo	4,029	4,569	3,403
Total cartera de crédito vigente	4,029	4,569	3,403
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA			
Créditos de consumo	154	132	106
Total cartera de crédito vencida	154	132	106
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(242)	(253)	(171)
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	3,941	4,448	3,338
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	50	31	13
BIENES ADJUDICADOS	3	2	4
EQUIPO DE TRANSPORTE	68	61	59
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	63	62	90
OTROS ACTIVOS			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	267	239	140
TOTAL ACTIVO	**$ 4,848**	**$ 5,267**	**$ 4,137**

Pasivo y Capital Contable	31 de diciembre de 2013	2012	2011
CAPTACIÓN TRADICIONAL:			
Depósitos a plazo	$ 1,019	$ 1,591	$ 1,356
Títulos de crédito emitidos	2,000	2,000	1,004
	3,019	3,591	2,360
DERIVADOS			
Con Fines de cobertura	9	-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR:			
Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	84	7	5
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	342	451	699
	426	458	704
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-	-	-
CRÉDITOS DIFERIDOS	111	122	68
TOTAL PASIVO	**3,565**	**4,171**	**3,132**
CAPITAL CONTABLE:			
CAPITAL CONTRIBUIDO:			
Capital social	1,081	1,081	1,081
	1,081	1,081	1,081
CAPITAL GANADO:			
Resultado de ejercicios anteriores	13	(76)	(95)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(6)	2	-
Resultado neto	195	89	19
TOTAL CAPITAL CONTABLE	**1,283**	**1,096**	**1,005**
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	**$ 4,848**	**$ 5,267**	**$ 4,137**

Cuentas de orden	31 de diciembre de 2013	2012	2011
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	$ 34	$ 22	$ 16

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		
	2013	**2012**	**2011***
Ingresos por intereses	$ 647	$ 643	$ 414
Gastos por intereses	(232)	(227)	(129)
Margen financiero	415	416	285
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(130)	(100)	(90)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	**285**	**316**	**195**
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(28)	(84)	(26)
Otros ingresos (egresos) de operación	440	365	49
Gastos de administración y promoción	(426)	(420)	(200)
Resultado de operación	271	177	18
Participación en subsidiarias	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	271	177	18
ISR causado	(73)	(60)	(9)
ISR diferido	(3)	(28)	10
Resultado neto	**$ 195**	**$ 89**	**$ 19**

(*) El estado de resultados por el año 2011 fue reclasificado para fines comparativos conforme a las disposiciones de la CNBV.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 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 Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 "Supletoriedad", en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

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

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas de contabilidad que aplicará el Banco.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Subsidiarias

La subsidiaria es aquella entidad sobre la cual el Banco tiene el control para dirigir sus actividades relevantes, tiene derecho y está expuesta a rendimientos variables procedentes de su participación y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder. Fueron considerados, al evaluar si el Banco controla a una entidad, la existencia y efectos de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. También se evalúa la existencia de control en los casos en que no tiene más del 50% del derecho de voto pero el Banco puede dirigir sus actividades relevantes.

La subsidiaria se consolida desde la fecha en que es controlada por el Banco y se deja de consolidar cuando se pierde dicho control.

La contraprestación por la adquisición de la subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por el Banco. La contraprestación de la adquisición también incluye el valor razonable de aquellos importes contingentes a cobrar o pagar como parte del acuerdo.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios generalmente se reconocen inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. La participación no controladora en la entidad adquirida se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Las transacciones, los saldos y las utilidades no realizadas resultantes de operaciones entre las compañías consolidadas han sido eliminadas. Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias han sido modificadas para asegurar su consistencia con las políticas contables adoptadas por el Banco, en los casos que así fue necesario.

La consolidación se efectuó incluyendo los estados financieros de la subsidiaria.

b. Moneda de registro

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte del Banco y su subsidiaria es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

c. 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.

d. 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 2013 y 2012 el Banco no realizó operaciones de reporto.

e. 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 como parte del resultado por intermediación.

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 valuar 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 nocional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto nocional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable.

f. 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, las 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.

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

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

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

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

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

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

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2013 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.

h. 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.

i. Bienes adjudicados

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

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie.

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

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

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

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

j. 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.

k. Pagos anticipados

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.

l. 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.

m. 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.

n. 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.

o. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable (hay más posibilidad de que ocurra a que no ocurra) la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

p. 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.

q. 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, el cual consiste en reconocer una PTU diferida 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 2013 y 2012, 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.

r. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por la Compañía 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, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por 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.

Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007, conocidas como pasivo de transición que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y las ganancias (pérdidas) actuariales pendientes de amortizar, estas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de 5 años.

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

s. 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.

t. 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.

u. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta. Los importes de la utilidad integral de 2013 y 2012, se expresan en pesos históricos.

v. 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 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.

w. 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 2013 y 2012.

x. 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.

y. 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.

z. 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 $19 en 2013 y $6 en 2012, 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.

<u>Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS</u>

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 considerar otros desenlaces posibles.

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

Se provisiona la mejor estimación de la obligación. En el caso de mediación 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 remedición 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 separeted 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.

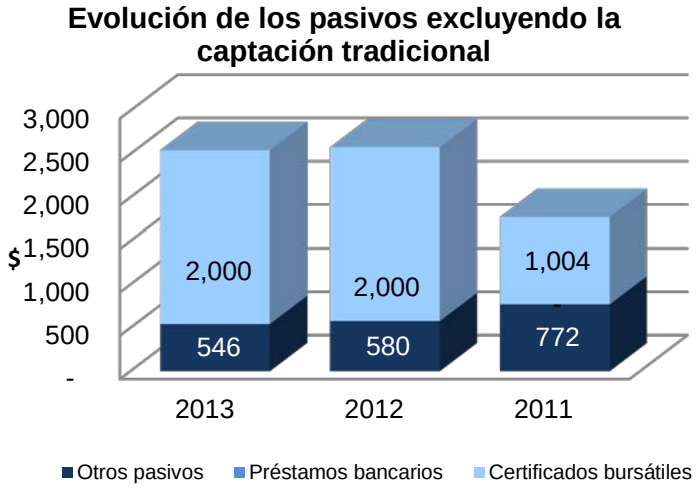
Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, Volkswagen Bank contaba con líneas de crédito en pesos abiertas por un monto total de $1,800, $1,800 y $1,600 millones, respectivamente. Las líneas de crédito en pesos contratadas por Volkswagen Bank son líneas de crédito revolventes conforme a las cuales los 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.

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.

Los contratos de apertura de líneas de crédito que tiene celebrados Volkswagen Bank a la fecha de este Reporte contienen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, cuyo incumplimiento podría derivar en una causa de aceleración de los créditos respectivos. Dichas obligaciones incluyen reportar información financiera periódicamente, no disponer, gravar o enajenar una parte significativa de sus activos, no fusionarse, escindirse, liquidarse o disolverse, mantener ciertos niveles en los saldos de sus cuentas por cobrar, entre otros. Así mismo, conforme a los términos de dichos contratos de crédito, el cambio de control de Volkswagen Bank, daría lugar a un evento de incumplimiento y podría dar lugar a la aceleración de los créditos, en su caso.

A continuación se muestra la evolución, al cierre de los ejercicios de 2013, 2012 y 2011, 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 2013, 2012 y 2011, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a $6 millones, $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 2013, 2012 y de 2011, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $97 millones, $85 millones y a $4 millones, respectivamente.

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

5.1 Resultados de operación

12,451 unidades colocadas en 2013

Durante el ejercicio 2013, VW Bank colocó 12,451 unidades (24,234 unidades en 2012 y 18,581 unidades en 2011), a través de diversos planes de financiamiento, de los cuales 10,496 unidades corresponden a autos nuevos (22,432 y 17,126, en 2012 y 2011, respectivamente) y 1,955 usados (1,802 y 1,455 unidades en 2012 y 2011, respectivamente).

Las unidades vendidas por marca se muestran a continuación:

Marca	2013		2012		2011	
	Total	%	Total	%	Total	%
VW	6,340	50.9%	19,430	80.3%	15,912	85.6%
Seat	5,108	41.0%	4,277	17.6%	2,286	12.3%
Audi	969	7.8%	489	2.0%	347	1.9%
Porsche	5	0.0%	6	0.0%	4	0.0%
Multimarcas	29	0.2%	32	0.1%	32	0.2%
	12,451	100.0%	24,234	100.0%	18,581	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 las operaciones denominadas *call money)* y por las comisiones relacionadas con el otorgamiento de créditos. Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de $647, $643 y $414 millones, respectivamente. Al cierre de 2013 los ingresos por intereses aumentaron 0.58%, respecto del mismo periodo de 2012. La Administración del Banco tomó la decisión de enfocar sus productos de crédito a las marcas Premium del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2013 se tenían 46,557 contratos de crédito colocados, siendo un 3.23% menos que los celebrados al 31 de diciembre de 2012, cuando se tenían 48,111 contratos de crédito colocados, representando un 40.33% más que los celebrados al 31 de diciembre de 2011 (34,285 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 11.0% al 31 de diciembre de 2011 a 13.7% al 31 de diciembre de 2012 y a 14.2% al 31 de diciembre de 2013.

A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente:

	(cifras en millones de pesos)		
	2013	2012	2011
Intereses por cartera de crédito	$ 591	$ 592	$ 378
Intereses por disponibilidades	14	16	18
Comisiones por el otorgamiento de créditos	42	35	18
	$ 647	$ 643	$ 414

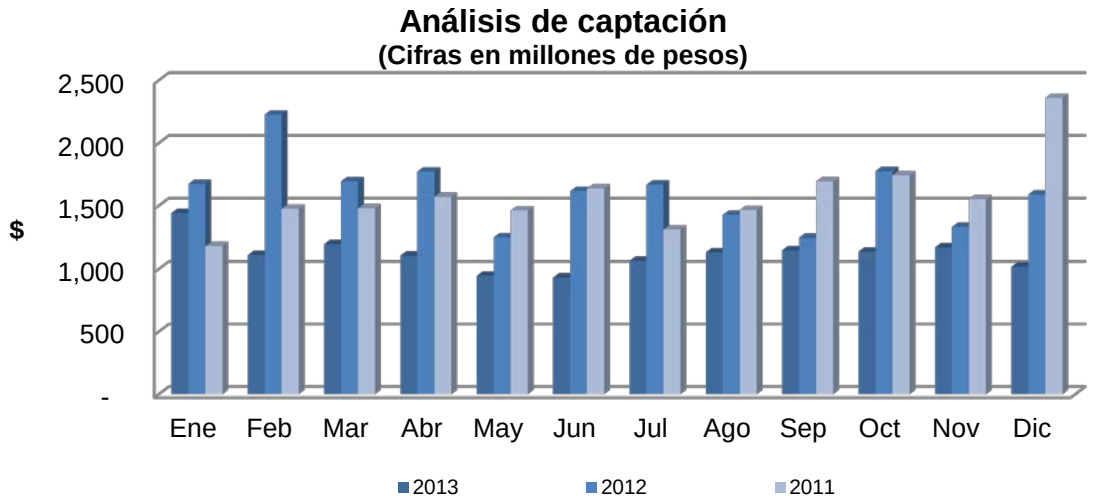
Gastos por intereses

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 del 2013, los gastos por intereses aumentaron a $232.0 millones, 2.34% más respecto del mismo periodo de 2012 cuando representaron $226.7 millones, lo anterior debido a que en 2013 el gasto por interés correspondiente a los títulos de crédito emitidos fue de $97.4 millones y en el mismo periodo del año anterior fue de $82.5 millones, así como los gastos provenientes de operaciones de cobertura incrementaron $6.6 millones respecto el mismo periodo del año anterior. Durante el ejercicio 2012 el Banco realizó el pago de $1.3 millón por concepto de intereses por los préstamos que tenía con las instituciones financieras, sin embargo durante el 2013 no tuvo gastos por este concepto. Asimismo, durante 2013 incrementaron en $6.7 millones las comisiones y tarifas pagadas a concesionarios, así como los intereses de los pagarés de rendimientos liquidables al vencimiento tuvieron una disminución de $22.7 millones.

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.



La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Tasa promedio captación	3.74%	4.18%	4.50%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2013, fue de $415 millones, cifra que es 0.38% inferior a la obtenida al 31 de diciembre de 2012 de $416 millones. La disminución en este rubro se debe principalmente al aumento en los gastos por intereses.

El margen financiero 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.

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, el margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 1.8%, 6.4% y 9.8%, respectivamente.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2013 se crearon $130 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe $30 millones superior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2012, cuando se situaron en $100 millones.

Durante el ejercicio 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.

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 2013, 2012 y 2011 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 3.7%, 2.8% y 3.0%, respectivamente, con respecto a la cartera total.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 representaban 1.6, 1.9 y 1.6 veces la cartera de crédito vencida, respectivamente.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2013, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en $285 millones, siendo $32 millones menor que el obtenido en el mismo periodo de 2012, el cual se ubicó en $316 millones. Lo anterior como resultado de la consolidación de las operaciones de crédito del Banco, durante los últimos años.

Durante el ejercicio 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.

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 2013 se registraron $28 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando una disminución de $54 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2012, las cuales ascendieron a $84 millones. Esta variación se debió principalmente a la disminución en las comisiones pagadas a concesionarios.

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.

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 2013, los otros ingresos de operación aumentaron respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2012, $440 millones y $365 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en 2013 los ingresos por cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos incrementaron $115 millones. Los ingresos por cancelación de provisiones disminuyeron $30 millones comparando las cifras del ejercicio 2013 con las del mismo periodo de 2012.

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.

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 2013 ascienden a $426 millones y en el mismo periodo de 2012 fueron $420 millones, lo cual representa un incremento de $6 millones. Este incremento se debe principalmente a que en 2013 las aportaciones al IPAB incrementaron $12 millones y los gastos no deducibles disminuyeron $7 millones.

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.

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Los impuestos generados por el Banco en al 31 de diciembre de 2013 ascendieron a $76 millones, de los cuales $73 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y $3 millones a impuestos a la utilidad diferidos. La disminución en los impuestos diferidos de $25 millones en relación al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al efecto neto: la disminución del exceso de provisiones contables sobre el límite fiscal deducible y la disminución de las provisiones.

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 $38 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 $51 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 de $246, $183 y $80 millones durante 2013, 2012 y 2011, respectivamente.

Resultado neto

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2013 ascendió a $195 millones de pesos lo que representó un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se generó una utilidad de $89 millones, lo anterior como resultado principalmente de la disminución en las comisiones y tarifas pagadas, así como a la eficiente administración de los gastos.

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendió a $89 y $19 millones, 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.

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 2013, 2012 y 2011 fueron: la captación tradicional y la emisión de certificados bursátiles. Al 31 de diciembre de 2013, 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 2013, 2012 y 2011, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a $6 millones, $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 2013, 2012 y de 2011, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $97 millones, $85 millones y a $4 millones, respectivamente.

Volkswagen Bank tiene la opción de utilizar instrumentos financieros derivados, específicamente s*waps* 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 Servicies. 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 Servicies 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 "O*ver The Counte (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 2013 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 95.77% de efectividad. Por lo anterior se tuvo una afectación a resultados de $83 mil pesos correspondientes al 4.23% de inefectividad 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 2013 contaba con un 96.97% de efectividad, por lo que tuvo una afectación a resultados de $224 mil pesos correspondientes al 3.03% de inefectividad. Durante el cuarto trimestre de 2013 no ha vencido o se ha cerrado ningún instrumento financiero derivado.

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 inefectividad 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.

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 y VW Financial Services AG, 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 para operación, 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 2013, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en $1,283 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 17.52% al 31 de diciembre de 2013. 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.

Para constituir estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la cartera de Volkswagen Bank se califica conforme a las reglas emitidas por la CNBV de forma mensual. Dicha metodología 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, de acuerdo con la disposición publicada por la CNBV el 25 de octubre de 2010, contenida en el artículo quinto de la Circular Única de Bancos.

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.

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.

La calificación de la cartera crediticia de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 es la siguiente:

31 de diciembre de 2013

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A	$ 3,203	0 a 3.00 %	$ 37
B	311	3.01 a 6.00 %	13
C	355	6.01 a 15.00 %	36
D	148	15.01 a 35.00 %	33
E	166	35.01 a 100 %	123
Reservas preventivas	$ 4,183		$ 242
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			**$ -**
Total reservas constituidas			**$ 242**

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**

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 de las desviaciones, presentados a la Dirección General y al Comité de Riesgos, dicha actividad es realizada por la Coordinación de Control Interno y Procesos de Negocio en el departamento de Administración de Riesgos.

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

Para constituir estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la cartera de Volkswagen Bank se califica conforme a las reglas emitidas por la CNBV de forma mensual. Dicha metodología 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, de acuerdo con la disposición publicada por la CNBV el 25 de octubre de 2010, contenida en el artículo quinto de la Circular Única de Bancos.

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.

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.

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 2013, 2012 y 2011 las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a $242, $253 y $171 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.

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 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, 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 2013, 2012 y 2011 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 deudoras de Volkswagen Bank, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones.

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

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

Las principales operaciones con partes relacionadas durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 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 2013 y 2012 que forman parte de este Reporte.

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 Volkswagen Bank registró un saldo en millones de $7 $1 y $22, respectivamente en cuentas por pagar a partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la Institución registró un saldo en millones de $41, $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 29 de octubre de 2013:

Consejeros propietarios	Fecha en la que fue nombrado consejero	Consejeros suplentes	Fecha en la que fue nombrado consejero
Robert Klaus Peter Löffler	1 de junio de 20091	Torsten Zibell	11 de octubre de 2010
Michael Eberhard Reinhart	1 de abril de 2009	Christian Loebcke	28 de enero de 2011
Joerg Michael Pape	1 de Agosto de 2013	Oliver Roes	1 de septiembre de 2011
Michael Carnell Glendinning	29 de octubre de 2013	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	**Comisario suplente**
Francisco Javier Mariscal Magdaleno	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.

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.

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 Financné 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.

Michael Carnell Glendinning. Es Licenciado en Marketing por la Universidad de Sudáfrica fungiendo como el encargado de influenciar y guiar la publicidad de la marca Volkswagen por varios años de su gestoría. A partir del 29 de Octubre del 2013 toma el cargo como Consejero Propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

Joerg Michael Pape. Cuenta con Licenciatura en Banca otorgada por el European Bussiness Program cursada en Alemania y Francia, ostenta el título de posgrado MBA-Diplom-Betriebswirt así como el título de maestro MBA – Diplome d´etudes Superieures de l´EBP. A partir del 1 de Agosto de 2013 es designado como Director General y Consejero Propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

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 Sttutgart – 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 Techincal 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; Asesoria Estrategica 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 Tecnologia, 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 Volkwagen 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 Rios 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 Auditoria 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 Rios 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 Joerg Michael Pape 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.

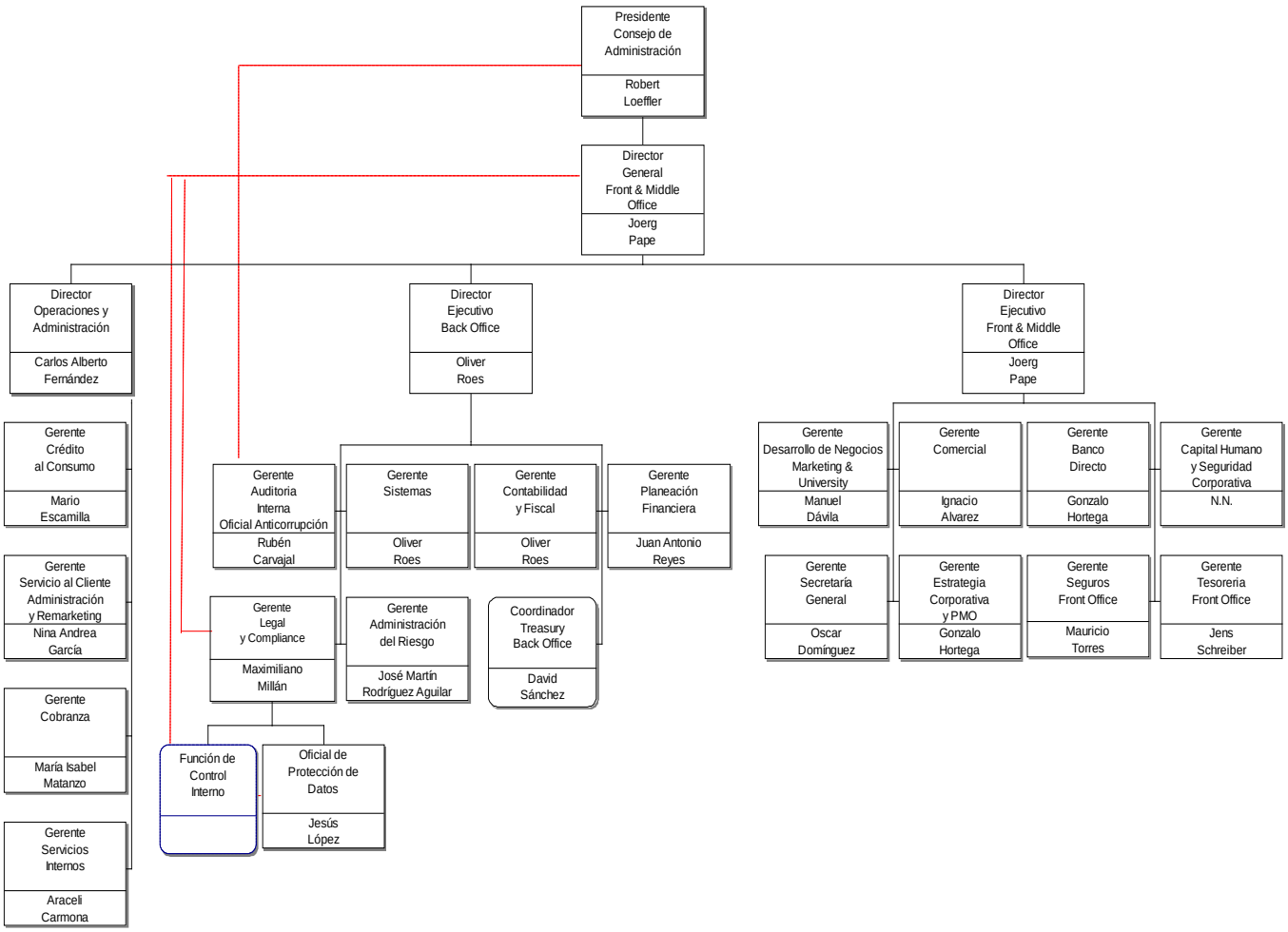
Joerg Michael Pape. La biografía de *Joerg Michael Pape* ha quedado descrita anteriormente.

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 Raymundo Carreño que es propietario de una participación del 0.0001% del capital de Volkswagen Bank. Ninguno de los miembros del consejo de Administración del Volkswagen Bank, ni sus principales funcionarios tienen parentesco alguno.

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



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

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

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

Compensación de Consejeros y Funcionarios

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

Este sistema de remuneraciones es aplicable para aquellos puestos de niveles establecidos por la Institución, que reciben cualquier tipo de percepción, ya sea que

estas se otorguen en efectivo o a través de otros mecanismos de compensación mismas que estarán sujetas a análisis por parte de Administración de Riesgos.

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

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

El total de compensación recibida por los principales funcionarios de Volkswagen Bank durante el ejercicio 2013 fue de $5.1, en 2012 fue de $6.0 y en 2011 fue de $5.5 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 2013, 2012 y 2011 el fondo de pensiones para empleados de Volkswagen Bank ascendía a $21.7, $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:

Comité de Auditoría Miembros	
Miembro independiente del Consejo de Administración – Presidente	Joaquín Javier Alonso Aparicio
Miembro independiente del Consejo de Administración – Secretario	Alejandro Barrera Fernández
Miembro del Consejo de Administración	Michael Eberhard Reinhart
Miembro del Consejo de Administración	Michael Carnell Glendinning
Miembro del Consejo de Administración	Robert Klaus Peter Löffler
Suplentes	
Miembro Suplente Independiente del Consejo de Administración	Alberto Ríos Zertuche Ortuño
Miembro Suplente Independiente del Consejo de Administración	Miguel Angel Peralta García
Miembro Suplente del Consejo de Administración	Christian Löbke
Miembro Suplente del Consejo de Administración	Raymundo Carreño del Moral

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:

Comité de Riesgos Miembros	
Miembro del Consejo de Administración –Presidente	Jörg Pape
Miembro del Consejo de Administración – Responsable de la UAIR	Oliver Roes
Miembro del Consejo de Administración	Robert Klaus Peter Löffler
Gerente de Administración del Riesgo – Secretario	José Martín Rodríguez Aguilar
Auditor Interno (miembro con voz pero sin derecho a voto)	Ruben Carvajal Sanchez

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:

Comité de Crédito Miembros	
Gerente de Crédito al Consumo – Presidente	Mario Escamilla Avilés
Gerente de Administración del Riesgo - Secretario	José Martín Rodríguez Aguilar
Gerente de Cobranza - Miembro	Maria Isabel Matanzo del Rio
Suplentes	
Director General	Jörg Pape
Director de Operaciones y Administración	Carlos Alberto Fernández Liaño
Gerente Comercial	Ignacio Alvarez Figueroa

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:

Comité de Comunicación y Control	
Propietarios	**Suplentes**
Alberto Hernando Maximiliano Millán Núñez– Gerente Asuntos Legales y Compliance	Jörg Pape -Director General
Carlos Alberto Fernández Liaño – Director de Operaciones y Administración	Mario Escamilla Avilés – Gerente de Crédito al Consumo
José Manuel Padilla Romero — Oficial de Cumplimiento	Jesus Lopez Rodriguez – Especialista Compliance
Gonzalo Hortega Alarcón – Gerente de Banco Directo Captación	Ranulfo Rivera Quintero – Atención a Clientes Captación, Banco Directo
José Martín Rodríguez Aguilar – Gerente de Administración del Riesgo	Rene Pacheco González –Control Interno
Invitado permanente (no miembro del Comité)	
Auditor Interno (con voz pero sin derecho a voto)	Rubén Carvajal Sánchez

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:

Comité de Operaciones con personas con las que existe un Vínculo de Negocio o Patrimonial Miembros	
Miembro independiente del Consejo de Administración – Presidente	Joaquín Javier Alonso Aparicio
Gerente Asuntos Legales y Compliance - Miembro	Alberto Hernando Maximiliano Millán Núñez
Gerente de Planeación Financiera y ALM – Miembro	Juan Antonio Reyes Cuervo
Gerente de Contabilidad y Fiscal – Miembro	Oliver Roes
Auditor Interno - Miembro	Rubén Carvajal Sánchez
Suplentes	
Miembro Suplente Independiente del Consejo de Administración	Alberto Ríos Zertuche Ortuño
Miembro Propietario Independiente del Consejo de Administración	Alejandro Barrera Fernández

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 Renumeración 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:

Cargo	Comité de Remuneración: Área en VW Bank	Nombre
Presidente	Miembro Independiente del Consejo de Administración	Alejandro Barrera Fernández
Miembro	Gerente Comisario Capital Humano y Seguridad	Jörg Pape
Especialista en Remuneraciones	Miembro del Consejo de Administración	Oliver Roes
Especialista en Riesgos	Gerente del Área de Riesgos	José Martín Rodríguez Aguilar
Especialista financiero y de presupuestos	Gerente de Planeación Financiera y ALM	Juan Antonio Reyes Cuervo
Miembro sin derecho a voto	Auditor Interno	Rubén Carvajal Sánchez

4. Estatutos sociales y otros convenios

Los estatutos sociales de Volkswagen Bank establecen lo siguiente con relación a sus acciones:

- las acciones de la Serie “F” representan cuando menos 51% del capital social pagado y sólo podrán ser adquiridas por una Sociedad Controladora Filial o, directa o indirectamente, por una Institución Financiera del Exterior, así como por el IPAB, en el caso a que se refiere el último párrafo del artículo 45-H de la LIC. Cuando se pretenda transmitir las acciones de la Serie “F” a persona distinta al IPAB, se requerirá previa autorización de la CNBV, quien podrá otorgarla discrecionalmente después de escuchar la opinión del Banco de México;

- las acciones serán de igual valor, dentro de cada serie, y conferirán a sus tenedores los mismos derechos;

- las acciones de la Serie “B” serán de libre suscripción y se regirán por las disposiciones a las acciones Serie “O” a que se refiere la LIC;

- las acciones de la Serie “B” podrán ser adquiridas y, por tanto, transmitirlas a cualquier persona física o moral;

- de acuerdo con lo previsto por el segundo párrafo del articulo 17 de la LIC cuando mediante una o varias operaciones simultaneas 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

Jörg Michael Pape
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

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por los años que terminaron en esas fechas, que contiene el presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 28 de febrero de 2014 de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera 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, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

México, D. F., a 29 de abril de 2014

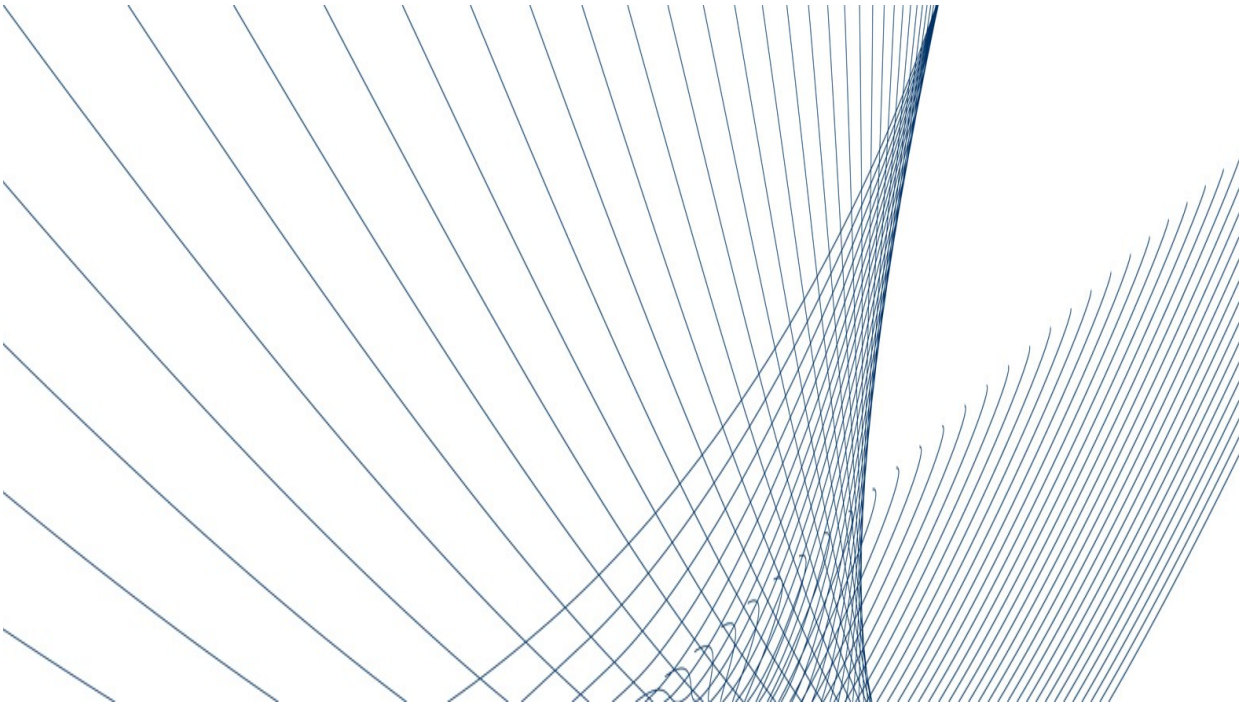
PricewaterhouseCoopers, S. C.

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

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

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



Anexo I Estados financieros consolidados dictaminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

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

Índice

31 de diciembre de 2013 y 2012

Contenido | Página

Dictamen de los Auditores Externos ..... 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 49

pwc

Dictamen de los Auditores Independientes

Puebla, Pue., 28 de febrero de 2014

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 (Banco) y subsidiaria, que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 del Banco y subsidiaria 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 considere 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 nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas 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 y subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Eduardo González Dávila 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 2013 y 2012

Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2013 y 2012

Activo	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	$ 456	$ 421
CUENTAS DE MARGEN		
INVERSIONES EN VALORES		
Títulos para negociar	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	-	-
PRÉSTAMO DE VALORES	-	-
DERIVADOS		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)	-	3
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS		
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6)		
Créditos de consumo	4,029	4,569
Total cartera de crédito vigente	4,029	4,569
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6)		
Créditos de consumo	154	132
Total cartera de crédito vencida	154	132
Total cartera de crédito	4,183	4,701
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(242)	(253)
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	3,941	4,448
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 7)	50	31
BIENES ADJUDICADOS (Nota 8)	3	2
EQUIPO DE TRANSPORTE (Nota 9)	68	61
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES - Neto	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS - Neto (Nota 16)	63	62
OTROS ACTIVOS		
Otros activos y cargos diferidos(Nota 10)	267	239
TOTAL ACTIVO	$4,848	$5,267

Pasivo y Capital Contable	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):		
Depósitos de exigibilidad inmediata		
Depósitos a plazo		
Del público en general	$1,019	$1,591
Mercado de dinero		
Fondos especiales	-	-
Títulos de crédito emitidos	2,000	2,000
	3,019	3,591
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12)		
De exigibilidad inmediata	-	-
De corto plazo	-	-
De largo plazo	-	-
ACREEDORES POR REPORTO	-	-
DERIVADOS		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)	9	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-	-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN OPERACIÓN	-	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Notas 13, 14 y 19):		
Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	84	7
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	342	451
	426	458
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN		
CRÉDITOS DIFERIDOS	111	122
TOTAL PASIVO	3,565	4,171
CAPITAL CONTABLE (Nota 15):		
CAPITAL CONTRIBUIDO:		
Capital social	1,081	1,081
CAPITAL GANADO:		
Resultado de ejercicios anteriores	13	(76)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(6)	2
Resultado neto	195	89
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,283	1,096
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	$4,848	$5,267

Cuentas de orden	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)	$ 34	$ 22

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 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los montos históricos del capital social ascienden a $1,081,

Acceso a la información:
http://www.volkswagenbank.com.mx
http://www.vwb.com.mx/content/sites/vwcorporate/vwb_com_mx/es/inicio/quienes_somos/informacion_financiera/2013.html

Jörg Michael Pape
Director General

Oliver Roes
Director Ejecutivo / Gerente de Contabilidad y Fiscal

Rubén Carvajal
Auditor Interno

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

Estados de Resultados Consolidados
31 de diciembre de 2013 y 2012

Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Ingresos por intereses (Nota 20)	$ 647	$ 643
Gastos por intereses (Nota 20)	(232)	(227)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	-	-
Margen financiero	415	416
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(130)	(100)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	285	316
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(28)	(84)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de operación	440	365
Gastos de administración y promoción	(426)	(420)
Resultado de operación	271	177
Participación en subsidiaria	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	271	177
ISR causado (Nota 16)	(73)	(60)
ISR diferido (Nota 16)	(3)	(28)
Resultado antes de operaciones discontinuas	195	89
Operaciones discontinuas	-	-
Resultado neto	$ 195	$ 89

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 veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Jörg Michael Pape
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 Variaciones en el Capital Contable
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Capital contribuido	Capital ganado			
	Capital social	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2012	$ 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		19		(19)	-
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				89	89
Total			2	89	91
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,081	(76)	2	89	1,096
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):					
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores		89		(89)	-
Total		89		(89)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integra (Nota 15):					
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo			(8)		(8)
Resultado neto				195	195
Total			(8)	195	187
Saldos al 31 de diciembre de 2013	$ 1,081	$ 13	($ 6)	$ 195	$ 1,283

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 valuaron 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 veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Jörg Michael Pape
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 2013 y 2012

(Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2013 y 2012)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Resultado neto	$ 195	$ 89
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	130	100
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	(141)	(18)
Depreciación	17	14
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	76	88
Intereses a cargo	107	86
Participación de los trabajadores en la utilidad	7	5
Utilidad por venta de equipo de transporte	(4)	(6)
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	20	7
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	212	276
Actividades de operación		
Cambio en cartera de crédito	518	(1,192)
Cambio en otros activos operativos	(48)	(119)
Cambio en bienes adjudicados	-	1
Intereses efectivamente pagados por préstamos recibidos y/o certificados bursátiles	(106)	(85)
Cambio en captación tradicional	(572)	235
Obtención de préstamos bancarios	-	6,219
Pago de préstamos bancarios	-	(6,219)
Emisión de certificados bursátiles	-	1,000
Impuestos a la utilidad pagados	(58)	(83)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada	(5)	(3)
Cambio en otros pasivos operativos	(82)	(235)
Cambio en créditos diferidos	-	54
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(353)	(427)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de equipo de transporte	57	56
Pagos por adquisición de equipo de transporte	(76)	(66)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(19)	(10)
Aumento (decremento) neto de efectivo	35	(72)
Efectivo al inicio del periodo	421	493
Efectivo al final del periodo	$ 456	$ 421

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 valuaron 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 veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Jörg Michael Pape
Director General

Oliver Roes
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad y Fiscal

Rubén Carvajal
Auditor Interno

(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 2013 y 2012.

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

	2013			
	Activo	Pasivo	Capital contable	Resultado del ejercicio
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	$167	$129	$ 38	$21

	2012			
	Activo	Pasivo	Capital contable	Resultado del ejercicio
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	$105	$ 88	$ 17	$13

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los "Criterios Contables" establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico. Los "Criterios Contables" antes mencionados están contenidos en las "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito".

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 un periodo determinado.

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.

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 2013 y 2012 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:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Del año	3.97%	3.57%
Acumulada en los últimos tres años	11.79%	11.79%

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 2013 y 2012

Durante 2013 no existen cambios en los criterios contables aplicables al Banco, en 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:

2012

B-10 "Fideicomisos": Incluye la definición de Patrimonio Fideicomitido y establece que la valuación de los fideicomisos que soliciten, y en su caso obtengan y mantengan la inscripción de sus valores en el Registro Nacional de Valores deben valuarse de acuerdo con las normas contables que emita la Comisión mediante disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado.

C-5 Consolidación de Entidades de Propósito Específico (EPE): Elimina de definición de la identificación de una EPE no consolidable y aclara que las EPE sujetas de consolidación deberán aplicar las mismas políticas contables de la entidad que consolida aún y cuando por disposición expresa de la Comisión la EPE utilice criterios contables específicos.

B-6 "Cartera de crédito": a) precisa los casos en los cuales las restructuraciones 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, restructuraciones 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.

A partir del 1 de enero de 2013, 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 B-8 "Estados financieros consolidados o combinados" . Se modifica la definición de control, para establecer que "una entidad controla a otra en la que participa cuando tiene poder sobre ésta para dirigir sus actividades relevantes; está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de dicha participación; y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la participada. Se introducen los conceptos de "derechos protectores", "principal", "agente" y "entidad estructurada" y se elimina el concepto de "entidad con propósito específico ("EPE"), dentro de la evaluación de influencia significativa y de control.

NIF C-7 "Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes" . Se modifica el nombre de la NIF para hacerlo consistente con sus objetivos y alcance nuevos, que incluyen ahora también a los negocios conjuntos. Se establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación. Se eliminó el concepto de "EPE" y en su lugar se introdujo el término de "entidad estructurada" para identificar la existencia de control, control conjunto o influencia significativa. Esta nueva NIF requiere más revelaciones que la anterior que se deroga.

Mejoras a las NIF

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". Los gastos de emisión de obligaciones deben presentarse como una reducción del pasivo correspondiente, aplicándose a resultados con base en el método de interés efectivo. Anteriormente se establecía que dichos gastos debían reconocerse como cargos diferidos y por lo tanto se reconocía un activo por los gastos de emisión en diferentes rubros del estado de situación financiera.

NIF D-4 "Impuestos a la utilidad". Aclara el reconocimiento contable de los impuestos causado y diferido relacionados con transacciones o sucesos que no pasan por los resultados del periodo. Ahora se aclara que hay transacciones o sucesos que se reconocen directamente en un rubro del capital contable, en cuyo caso los impuestos relacionados también deben reconocerse directamente en dicho rubro del capital contable, ya que antes sólo se hacía referencia a los relacionados con otros resultados integrales.

Boletín D-5 "Arrendamientos". Se elimina la diversidad en la práctica que existía para en tratamiento de los costos directos iniciales (costos incurridos directamente asociados con la negociación y consumación del arrendamiento) y se se establece que dichos costos incurridos deben reconocerse con base en su devengamiento, ya que se considera que se obtiene un beneficio a través del tiempo por los mismos.

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.

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

NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras". Precisa la presentación del efecto acumulado por conversión asociado con la participación no controladora.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 28 de febrero de 2014, por Jörg Michael Pape, 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.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas de contabilidad que aplicará el Banco. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y los que los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros se describen en la Nota 6.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Subsidiarias

La subsidiaria es aquella entidad sobre la cual el Banco tiene el control para dirigir sus actividades relevantes, tiene derecho y está expuesta a rendimientos variables procedentes de su participación y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder. Fueron considerados, al evaluar si el Banco controla a una entidad, la existencia y efectos de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. También se evalúa la existencia de control en los casos en que no tiene más del 50% del derecho de voto pero el Banco puede dirigir sus actividades relevantes.

La subsidiaria se consolida desde la fecha en que es controlada por el Banco y se deja de consolidar cuando se pierde dicho control.

La contraprestación por la adquisición de la subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por el Banco. La contraprestación de la adquisición también incluye el valor razonable de aquellos importes contingentes a cobrar o pagar como parte del acuerdo. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios generalmente se reconocen inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. La participación no controladora en la entidad adquirida se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Las transacciones, los saldos y las utilidades no realizadas resultantes de operaciones entre las compañías consolidadas han sido eliminadas. Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias han sido modificadas para asegurar su consistencia con las políticas contables adoptadas por el Banco, en los casos que así fue necesario.

La consolidación se efectuó incluyendo los estados financieros de la subsidiaria. Véase Nota 1.

b. Moneda de registro

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte del Banco y su subsidiaria es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

c. 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.

d. 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 2013 y 2012 el Banco no realizó operaciones de reporto.

e. 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 como parte del resultado por intermediación.

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 valuar 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 nocional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto nocional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable (véase Nota 5).

f. 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.

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.

g. Estimación preventiva para riesgos crediticios

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

Para la calificación de la cartera de crédito de 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 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 2013 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.

h. 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.

i. Bienes adjudicados

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

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie (véase Nota 8).

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

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

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

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

j. 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).

k. Pagos anticipados

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.

l. 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.

m. 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.

n. 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).

o. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable (hay más posibilidad de que ocurra a que no ocurra) la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración (véase Nota 13).

p. 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).

q. 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, el cual consiste en reconocer una PTU diferida 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 2013 y 2012, 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.

r. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por la Compañía 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, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por 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).

Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007, conocidas como pasivo de transición que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y las ganancias (pérdidas) actuariales pendientes de amortizar, estas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de 5 años.

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

s. 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.

t. 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.

u. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta. Los importes de la utilidad integral de 2013 y 2012, se expresan en pesos históricos (véase Nota 15).

v. 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 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.

w. 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 2013 y 2012 (véase Nota 15).

x. 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 (véase Nota19).

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.

y. 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.

z. 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 (véase Nota 17).

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto ascendieron a $19 en 2013 y $6 en 2012, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	Moneda nacional	
	2013	2012
Bancos del país y del extranjero	$455	$420
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	1	1
	$456	$421

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 2013 y 2012 las operaciones de Call Money fueron celebradas con diversas instituciones a una tasa promedio de 4.25% y 4.40%, respectivamente.

Nota 5 - Operaciones con instrumentos derivados:

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps) se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato, 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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

		31 de diciembre de 2013				2012
			Tasa de interés			
Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable	Valor razonable
30/12/11	01/12/14	$ 500	5.725%	TIIE + 0.50%	($2)	($ 2)
30/07/12	16/05/16	$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	(7)	5
					($9)	$ 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 2013 y 2012 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28.

	2013			2012
Swap	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta	Posición neta
$ 500	$ 6	($ 8)	($2)	($ 2)
1,000	47	(54)	(7)	5
$1,500	$ 53	($ 62)	($9)	$ 3

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2013, dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. Al cierre de 2012, dio lugar al reconocimiento de un activo y un abono a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado

El efecto por la valuación correspondiente a la posición efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2013 y 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 2013 y 2012, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	2013		
	Capital	Intereses devengados	Total
Cartera vigente:			
Créditos al consumo	$4,001	$28	$4,029
Cartera vencida:			
Créditos al consumo	151	3	154
Total cartera de créditos	$4,152	$31	$4,183

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

Las características de la cartera por sector económico del Banco y por la actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se analizan a continuación:

	2013	2012
Personas físicas asalariadas	100%	100%

En 2013 y 2012 dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 42 y 44 meses, respectivamente, a una tasa de interés al 31 de diciembre de 2013 del 14.6% anual (15.0% en el 2012).

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2013 y 2012 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

	2013			2012
Cartera de crédito vigente:	Intereses	Comisiones	Total	Total
Créditos de consumo	$591	$43	$634	$627

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos por el otorgamiento inicial del crédito por $6 y $8, respectivamente; los cuales se amortizan a un plazo promedio ponderado de 42 y 36 meses, respectivamente; dichas comisiones y gastos se integran principalmente por consultas al buró de crédito, servicios de administración y apertura del crédito.

La calificación de la cartera y las provisiones constituidas se integran como se muestra a continuación:

	Cartera al 31 de diciembre de 2013				Cartera al 31 de diciembre de 2012			
Riesgo	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe
A	77	$3,203	0 a 3.0	$ 37	21	$ 995	0 a 0.99	$ 8
B	7	311	3.01 a 6.00	13	74	3,464	1 a 19.99	119
C	8	355	6.01 a 15.00	36	3	139	20 a 59.99	42
D	4	148	15.01 a 35.00	33	1	53	60 a 89.99	34
E	4	166	35.01 a 100	123	1	47	90 a 100	47
Total	100	$4,183	Provisión constituida	$242	100	$4,698	Provisión constituida	$250
Reserva adicional de créditos en cartera vencida				-				3
Total reservas constituidas				$242				$253

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

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Estimación para riesgos crediticios requerida	$ 242	$ 253
Estimación para riesgos crediticios registrada	242	253
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	-	-
Cobertura de cartera vencida	157%	192%

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

	31 de diciembre de 2013		2012
Grado de riesgo	Consumo	Total	Total
A	$3,203	$3,203	$ 995
B	311	311	3,464
C	355	355	139
D	148	148	53
E	166	166	47
	$4,183	$4,183	$4,698

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

	31 de diciembre de 2013		2012
Grado de riesgo	Consumo	Total	Total
A	$ 37	$ 37	$ 8
B	13	13	119
C	36	36	42
D	33	33	34
E	123	123	47
Estimación preventiva	242	242	250
Reserva adicional de créditos en cartera vencida	-	-	3
Total reservas constituidas	$242	$242	$253

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

	2013 Días de antigüedad				
Tipo de cartera:	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años	Total
Créditos al consumo	$23	$76	$36	$19	$154
Total de cartera vencida	$23	$76	$36	$19	$154

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

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Saldo al principio del año	$132	$106
Traspasos de cartera vigente	54	52
Bienes en dación	(2)	(2)
Castigos	(30)	(24)
Saldo al final del año	$154	$132

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

	2013	2012
Saldos al inicio del año	$253	$171
Más:		
Incrementos	22	108
Menos:		
Castigos	(30)	(24)
Bienes en dación	(3)	(2)
Saldo al final de año	$242	$253

La estimación preventiva para riesgos crediticios constituida por el Banco incluye $3 al 31 de diciembre de 2012 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 y calificando los riesgos de la cartera comercial al cierre del ejercicio.

Nota 7 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Partidas asociadas a operaciones crediticias	$ 6	$ 7
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	33	11
Impuestos a la utilidad a favor	7	9
Otros deudores	4	4
	$50	$31

Nota 8 - Bienes adjudicados:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Bienes muebles	$ 3	$ 2

Nota 9 - Análisis de equipo de transporte:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de		
	2013	2012	Tasa anual de depreciación
Automóviles rentados a terceros y de servicio	$78	$69	25%
Depreciación acumulada	(10)	(8)	
	$68	$61	

La depreciación del ejercicio de 2013 y 2012 ascendió a $17 y $14, respectivamente, correspondiente principalmente a la flotilla interna que la Compañía subsidiaria compra a Volkswagen de México, S. A. de C. V. para otorgar la prestación a los empleados del arrendamiento de autos.

Nota 10 - Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Cargos diferidos asociados con la colocación del crédito	$ 207	$ 214
Pagos anticipados	60	25
	$ 267	$ 239

Nota 11 - Captación tradicional:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la captación tradicional en moneda nacional se integra como se muestra a continuación:

	Total	
	2013	2012
Depósitos a plazo:		
Del público en general	$1,019	$1,591
Títulos de crédito emitidos	2,000	2,000
Total	$3,019	$3,591

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 Moneda nacional	
	2013	2012
Depósitos a plazo	3.74%	4.18%

Al 31 de diciembre de 2013 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

Concepto	De 1 a 179 días	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	Mas de 2 años	Valor contractual
Pagarés	$ 687	$12	$ -	$ -	$ 699
Depósitos retirables previo aviso	320	-	-	-	320
Total	$1,007	$12	$ -	$ -	$1,019

Al 31 de diciembre de 2012, los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

Concepto	De 1 a 179 días	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	Mas de 2 años	Valor contractual
Pagarés	$1,402	$ 8	$ -	$ -	$1,410
Depósitos retirables previo aviso	181	-	-	-	181
Total	$1,583	$ 8	$ -	$ -	$1,591

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 al Banco 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 2013 y 2012, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a $6 y a $8, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $97 y a $85.

Nota 12 - Préstamos interbancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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:

	2013	2012
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	$1,800	$1,800
	$1,800	$1,800

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 2013 y 2012, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Cuentas por pagar seguros financiados	$ 98	$ 226
Provisiones para gastos	101	103
Acreedores diversos	72	56
Provisiones por beneficios a los empleados	41	32
Impuestos retenidos e Impuesto al Valor Agregado por pagar	13	19
Cuenta por pagar a proveedores y concesionarios	16	10
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	7	5
Impuesto Empresarial a Tasa Única	-	4
Impuesto sobre la Renta por pagar	77	2
Cuenta por pagar a empleados	1	1
	$ 426	$ 458

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2013	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2013
A corto plazo: Provisiones para gastos	$103	$106	($ 92)	($ 16)	$ 101
A largo plazo Beneficios a los empleados	32	19	(10)	-	41
Total	$135	$125	($ 102)	($ 16)	$ 142

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	26	7	(1)	-	32
Total	$105	$ 139	($ 71)	($ 38)	$ 135

Nota 14 - Beneficios a los empleados:

a. Conciliación entre los saldos iníciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios 2013 y 2012.

Ver conciliación a continuación:

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
OBD inicial	$ 2	$ 2	$ 55	$ 45	$ 3	$ 2	$ 1	$ -	$ 61	$ 49
Mas (menos):										
Interés del OBD del periodo	-	-	4	3	-	-	-	-	4	3
Costo laboral del servicio actual	-	-	4	3	-	1	-	1	4	5
Beneficios pagados	(2)	(1)		-		-	-	-	(2)	(1)
Interés sobre pagos esperados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	3	1	(17)	4	-	-	-		(14)	(5)
OBD	$ 3	$ 2	$ 46	$ 56	$ 3	$ 3	$ 1	$ 1	$ 53	$ 61

b. El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, 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.

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Pasivos laborales:										
OBD	$ 4	$ 2	$ 46	$ 55	$ 3	$ 3	$ -	$ 1	$ 53	$ 61
AP	-	-	(22)	(21)	-	-	-	-	(22)	(21)
Situación de financiamiento	4	2	24	34	3	3	-	1	31	40
Menos partidas pendientes de amortizar:										
Ganancias actuariales	-	-	10	(8)	-	-	-	-	10	(8)
Pasivo de transición	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento carrera salarial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Neto Proyectado	$ 4	$ 2	$ 34	$ 26	$ 3	$ 3	$ -	$ 1	$ 41	$ 32

d. Costo neto del periodo (CNP):

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

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Costo laboral del servicio actual	$ -	$ -	$ 4	$ 4	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 5	$ 4
Costo financiero	-	1	4	3	-	-	-	-	4	4
Ganancia actuarial - Neta	-	-	(1)	(2)	-	-	-	-	(1)	(2)
Costo laboral del servicio pasado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de variaciones en supuestos	2	1	-	-	-	-	-	-	2	1
Ajuste por extinción anticipada de obligaciones	1	-	9	-	-	-	-	-	10	-
Pagos realizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo neto del periodo	$ 3	$ 2	$16	$ 5	$ -	$ -	$ -	($ 3)	$20	$ 7

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 2013 y 2012, se muestran en la página siguiente.

Demográficas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2013	2012
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2013	EMSSA 2009 con mejora a 2012
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2013	EMSSA 2009 con mejora a 2012
Tasa de invalidez	EISS97	EISS97
Tasa de rotación	Rotación Media	Rotación Especial
% de despidos	15%	20%

Económicas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2013	2012
Rendimiento de activos	6.50%	6.50%
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Incremento salarial	5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo	4.00%	4.00%
Inflación largo plazo	4.00%	4.00%

Nota 15 - Capital contable:

Estructura del capital social -

El capital social al 31 de diciembre de 2013, se integra como sigue:

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

* Acciones nominativas con valor nominal de $1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado es de $1,081.

El capital social 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".

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 -

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y, estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFIN reinvertida. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFIN reinvertida causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. 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.

Otros efectos en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital contable muestra ($6) y $2, respectivamente, que corresponden al efecto por valuación de instrumentos financieros derivados, cuyos efectos contables han sido generados por valuaciones de activos que no necesariamente se han realizado, lo que puede representar una restricción en el reembolso a los accionistas al considerar que esto podría originar problemas de liquidez del Banco en el futuro.

Utilidad integral y utilidad neta por acción

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 se analiza como sigue:

Concepto	2013	2012
Utilidad neta según el estado de resultados	$ 195	$ 89
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(6)	2
Utilidad integral	$ 189	$ 91

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

Capital ganado	2013	2012
Utilidad neta (millones)	$ 189	$ 91
Promedio ponderado de acciones	1,081,139	1,081,139
Utilidad básica por acción (pesos)	$ 174.30	$ 83.90

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 Disposiciones aplicables.

Al cierre del ejercicio 2013, el Banco determinó un Índice de Capitalización del 17.52% (12.63% en 2012), 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.

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Activos en riesgo de crédito	$ 4,202	$ 4,703
Activos en riesgo de mercado	1,718	1,926
Activos en riesgo operacional	610	460
Activos en riesgo totales	6,530	7,089
Capital neto	$ 1,144	$ 896
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	27.23%	19.05%
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	17.52%	12.63%

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 a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Capital contable	$1,283	$1,096
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	(139)	(208)
Capital básico	1,144	888
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	-	8
Capital complementario	-	8
Capital neto	$1,144	$ 896

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 2013 el Banco fue calificado por la agencia Moody's a largo plazo como Aaa.mx y a corto plazo como MX-2.

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 por ciento 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 por ciento 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.

b. Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

	31 de diciembre de			
	2013		2012	
	Activos ponderados	Capital requerido	Activos ponderados	Capital requerido
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	$1,718	$ 137	$1,926	$154
Total	$1,718	$ 137	$1,926	$154

c. Riesgo de crédito:

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

	31 de diciembre de			
	2013		2012	
	Activo ponderado	Capital requerido	Activo ponderado	Capital requerido
Grupo I (ponderado al 0%)	$4,202	$336	$4,703	$376
Total	$4,202	$336	$4,703	$376

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 2013 y de 2012 es $49 y $37, respectivamente.

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

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.

ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.

iii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los trabajadores en la Utilidad (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportaciones (CUCA) y de la CUFIN y establece una nueva mecánica para la recuperación del Impuesto al Activo (IA).

iv. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

En 2013, el Banco y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de $246 (utilidad fiscal de $183 en 2012), 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.

La provisión para ISR consolidado en 2013 y 2012 se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
ISR consolidado causado	$73	$14
ISR consolidado diferido	3	28
Total provisión de impuestos a la utilidad	$76	$42

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Resultado antes de impuestos a la utilidad	$ 270	$ 177
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	81	53
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	4	7
Provisiones	34	15
Ajuste anual por inflación	(13)	(16)
Otras partidas permanentes	(32)	(4)
Aplicación de pérdidas fiscales	(1)	(42)
ISR causado	73	13
ISR diferido	3	28
Total provisión de impuestos a la utilidad	$ 76	$ 41

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

	31 de diciembre	
	2013	2012
Reserva de cartera y cuentas incobrables	$ 138	$ 145
Provisiones	141	132
Pérdidas fiscales	-	4
Instrumentos financieros derivados	9	(3)
Comisiones y pagos anticipados	(79)	(70)
	209	208
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	$ 63	$ 62

Al 31 de diciembre de 2012, el Banco mantuvo pérdidas fiscales acumuladas por un total de $4, cuya amortización se realizó durante el ejercicio 2013.

b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU):

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) publicada el 1 de octubre de 2007, por lo que, a partir de la entrada en vigor del Decreto aprobado en octubre de 2013, quedarán sin efecto las resoluciones y disposiciones administrativas de carácter general y las resoluciones a consultas, interpretaciones, autorizaciones o permisos otorgados a título particular, en materia del impuesto establecido en la Ley del IETU que se abroga.

El Banco no tenía reconocido ningún impuesto diferido de IETU por lo que dicha abrogación no tuvo repercusión en los estados financieros del Banco.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente al 31 de diciembre de 2013, el Banco debía pagar anualmente el impuesto que resultara mayor entre el ISR y el 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.

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 ante 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 2013 y $2 para 2012), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquéllos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2013 y 2012, por concepto de cuotas, ascendieron a $19 y $6, respectivamente.

Nota 18 - Cuentas de orden:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por $34 y $22, 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.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Por cobrar:		
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	$ 38	$ 10
Volkswagen Finance SA	3	-
Volkswagen Financial Services AG	-	2
Volkswagen Bank GbmH	-	-
	$ 41	$ 12
Por pagar:		
Volkswagen Financial Services AG	$ 7	-
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	-	$ 1
	$ 7	$ 1
Saldo neto	$ 34	$ 11

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

	2013	2012
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios[1]	$ 247	$ 209
Pago de incentivos por penetración[2]	(10)	(41)
Pago de renta de oficinas	(3)	(4)
Pago de servicios	-	(2)
Pago de intereses[3]	-	-
	$ 234	$ 162

[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 2013 y 2012 de 4.32% y 4.94%, respectivamente.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Cobro de subvención	$ 17	$ 33
Compra de vehículos[1]	(76)	(65)
Pago de intereses[2]	(3)	(22)
Pagos por la prestación de servicios administrativos[3]	(5)	(2)
	($ 67)	($ 56)

[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 Procurement Services GmbH (afiliada):		
Administración de sistemas[1]	($ 16)	($ 1)

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

Volkswagen AG (afiliada):		
Pago por servicios tecnológicos	($ 1)	$ -

Volkswagen Finance, S. A. (afiliada):		
Pago por honorarios[1]	($ 1)	-
Ingresos por honorarios[3]	3	-
	$ 2	$ -
Volkswagen Finans, S. A. (afiliada):		
Pago por servicios de personal	($ 2)	$ -
Volkswagen Credit Compañía Financiera (afiliada):		
Pago por servicios de personal	($ 1)	$ -

[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%.

[3] Corresponde los servicios de personal cobrados.

Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada):		
Pago por prestación de servicios[1]	($ 6)	($10)
Instituto para la Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C. (afiliada):		
Pago por prestación de servicios[1]	($ 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 2013 y 2012, se integran como sigue:

	2013	2012
Cartera de créditos	$590	$592
Disponibilidades	14	16
Comisiones por otorgamiento de créditos	43	35
	$647	$643

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se integran como sigue:

	2013	2012
Depósitos a plazo	$ 55	$ 77
Certificados bursátiles	106	85
Comisiones pagadas a concesionarias	71	65
	$ 232	$ 227

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 2013 y 2012, se integran como se muestra a continuación:

	2013		2012	
	Vigente	Vencido	Vigente	Vencido
Cartera de consumo	$ 27	$ -	$ 84	$ -

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 2013 VW Servicios determinó una PTU causada de $7 (PTU estimada de $5 en 2012). La base gravable de PTU difiere del resultado contable debido principalmente a que para efectos contables se reconoce la depreciación actualizada y la fluctuación cambiaria devengada mientras que para efectos de PTU se reconoce la depreciación histórica y la fluctuación cambiaria cuando es exigible, a las diferencias en tiempo en que algunas partidas se acumulan o deducen contable y para efectos de PTU, así como por aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o de PTU del año.

Nota 21 - Administración de riesgos:

a. Administración de Riesgos -

La Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) del Banco, cuenta con el soporte necesario para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los diferentes tipos de riesgo a los cuales está sujeta la Institución.

Administrar el riesgo es realizar un conjunto de actividades que tienen como fin último anticiparse a la ocurrencia de eventos adversos, ya sea mediante creación de reservas y/o la generación de estrategias de prevención, mitigación y optimización del impacto de las pérdidas generadas a través del establecimiento de los límites acordes con el apetito de riesgo de la Institución.

b. Riesgo de Crédito -

El riesgo de crédito, es el riesgo de pérdida al que se enfrenta el Banco al momento de efectuar una operación de crédito. Al medir el riesgo de crédito se está estimando la pérdida asociada a la operación que puede ser originada por cambios en la calidad del acreditado o bien por la posibilidad de que el acreditado no haga honor a sus obligaciones de pago y esto conlleve al incumplimiento.

El riesgo crediticio está definido por la salud crediticia de los clientes o contrapartes y por las garantías que estos otorguen para mitigar el riesgo de su operación. Así se puede entender que existen factores como los macroeconómicos o ideosincráticos que pueden impactar a la salud crediticia de los acreditados. Detectado su impacto, éstos son los factores que hay que monitorear y reportear para que la UAIR ejecute las medidas preventivas o estrategias de negocio que eviten llegar a la pérdida o al menos minimizarla.

Para medir el riesgo de crédito, se debe considerar tanto el comportamiento de los créditos individualmente, como el de la cartera en su conjunto, tomando en cuenta las relaciones que existen entre la salud de los acreditados que la forman y el impacto de los factores externos en la calidad del portafolio. Esta es la razón por la que el Banco identifica, mide y toma acciones para mitigar el riesgo de crédito:

- Riesgo de crédito individual: mediante un proceso estadístico sólido de originación del crédito.

- Riesgo de crédito del portafolio: mediante un proceso de seguimiento del portafolio, monitoreo y estrategias de diversificación de portafolio y la medición de la Pérdida Esperada (Probabilidad de Default x Severidad de la Pérdida x Exposición) y Pérdida No Esperada (Tipo Basilea al 99.9%).

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 calcula diariamente el VaR mediante el método paramétrico y el método histórico, con un horizonte de tiempo de 1 día y un intervalo de confianza del 95% y 252 días de historia.

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.

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 repreciación, 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.
- 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 - Eventos subsecuentes:

El 10 de enero de 2014, se publicó en el Diario Oficial de la Federación, el "*Decreto que reforma, adiciona y deroga diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para regular las Agrupaciones Financieras*", conocido como Reforma Financiera, que entró en vigor el día hábil siguiente a su publicación en el citado Diario Oficial.

La Reforma Financiera planteada por el Ejecutivo Federal, modifica 32 Leyes, 2 Códigos y 1 nueva Ley, a través de 13 Decretos y tiene como principales ejes, los siguientes:

a. Incrementar la competencia en donde entre otros aspectos, se fortalecen facultades de las distintas autoridades financieras, se flexibiliza la portabilidad de operaciones de crédito y garantías y, se reformulan, algunas características que deben cumplir las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple.

b. Redefinir el "rol" de la Banca de Desarrollo a través de la reorientación de sus mandatos y de mayor autonomía de gestión con flexibilidad financiera y operativa.

c. Mejorar los esquemas de ejecución de garantías de créditos, así como incentivar que la banca privilegie la colocación de créditos sobre las inversiones en valores gubernamentales, proponiendo un mecanismo de evaluación de esta actividad en lo particular, a través de la Comisión.

d. Fortalecer la regulación prudencial, estableciendo por ejemplo, a nivel de Ley, las sanas prácticas en materia de capital (Basilea III), así como incorporar índices de liquidez e inhibir conductas que se aparten de las sanas prácticas. Asimismo, facilitar los procesos de *Quiebras Bancarias* salvaguardando los derechos de los ahorradores y reduciendo el costo fiscal.

e. Fortalecer y mejorar la regulación y supervisión financiera sobre los intermediarios, reforzando los mecanismos de coordinación y cooperación entre las diferentes autoridades financieras (Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero), homologando los procedimientos de sanción en las leyes financieras para facilitar la labor de la autoridad e implementando los programas de autocorrección que permiten un mejor nivel de cumplimiento legal por parte de las entidades supervisadas.

Como parte de la implementación de la Reforma Financiera, se prevé regulación secundaria que será emitida por las autoridades financieras cuyo impacto en la información financiera está siendo evaluado por la Institución.

Nota 23 - Nuevos pronunciamientos contables:

Durante 2013 la Comisión no emitió nuevos Criterios Contables aplicables a las instituciones de crédito, la Comisión emitió, durante el octubre de 2012 cambios a las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, las cuales entraron en vigor a partir del 1 de marzo de 2013.

Adicionalmente el CINIF emitió durante diciembre de 2012, una serie de NIF, las cuales entrarán en vigor el 1 de enero de 2014 y se considera que no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta el Banco:

Criterios contables

2013

B-6 "Cartera de crédito": a) precisa los casos en los cuales las restructuraciones 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, restructuraciones 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.

NIF

NIF B-12 "Compensación de activos financieros y pasivos financieros". Establece normas relativas a los derechos de compensación que deben considerarse para presentar su monto compensado como un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera. Menciona las características que debe reunir la intención de efectuar la compensación (basadas en el principio que un activo o pasivo financiero debe presentarse compensado siempre y cuando el flujo de efectivo futuro de su cobro o liquidación sea neto). Trata temas relativos a la compensación de activos y pasivos financieros tales como: la intención de cobro, liquidación simultánea, acuerdos bilaterales y multilaterales y el tratamiento de los colaterales. Esta NIF converge con la NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones" y la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

NIF C-14. "Transferencia y baja de activos financieros". Incorpora del principio de cesión de riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, como condición fundamental para darlo de baja. Cuando las entidades (comerciales, industriales y de servicios) descuenten cuentas o documentos por cobrar con recursos, no podrán presentar el monto del descuento como un crédito a las cuentas y documentos por cobrar, sino como un pasivo. Esta NIF converge con la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" y la NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones".

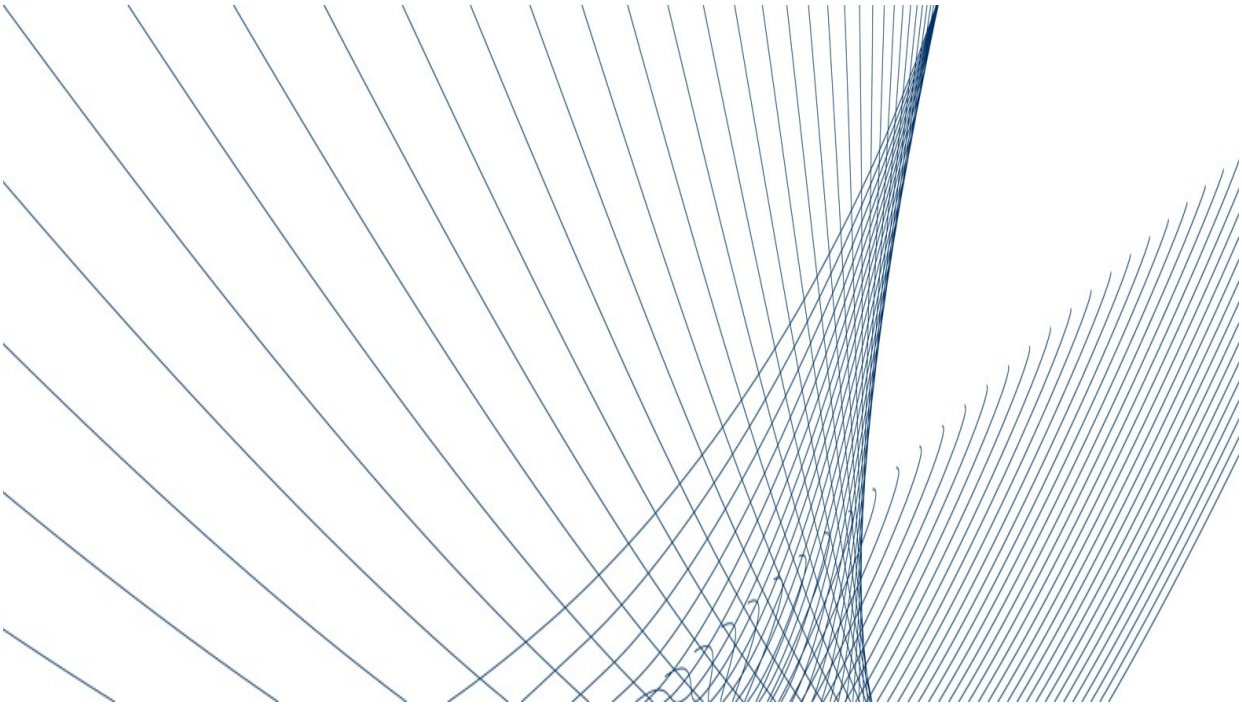
Jörg Michael Pape
Director General

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 2013

Dictamen del comisario

Puebla, Pue., 28 de febrero de 2014

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

He auditado los estados financieros no consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (la Institución), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2013, 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, 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 Institución es responsable de la preparación de estos estados financieros de conformidad con los criterios contables aplicables para instituciones de crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la 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 auditoria, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos, así como que planifique y lleve a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en 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 de los estados financieros 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 la razonabilidad 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 reúne 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 2013 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.

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 2013.

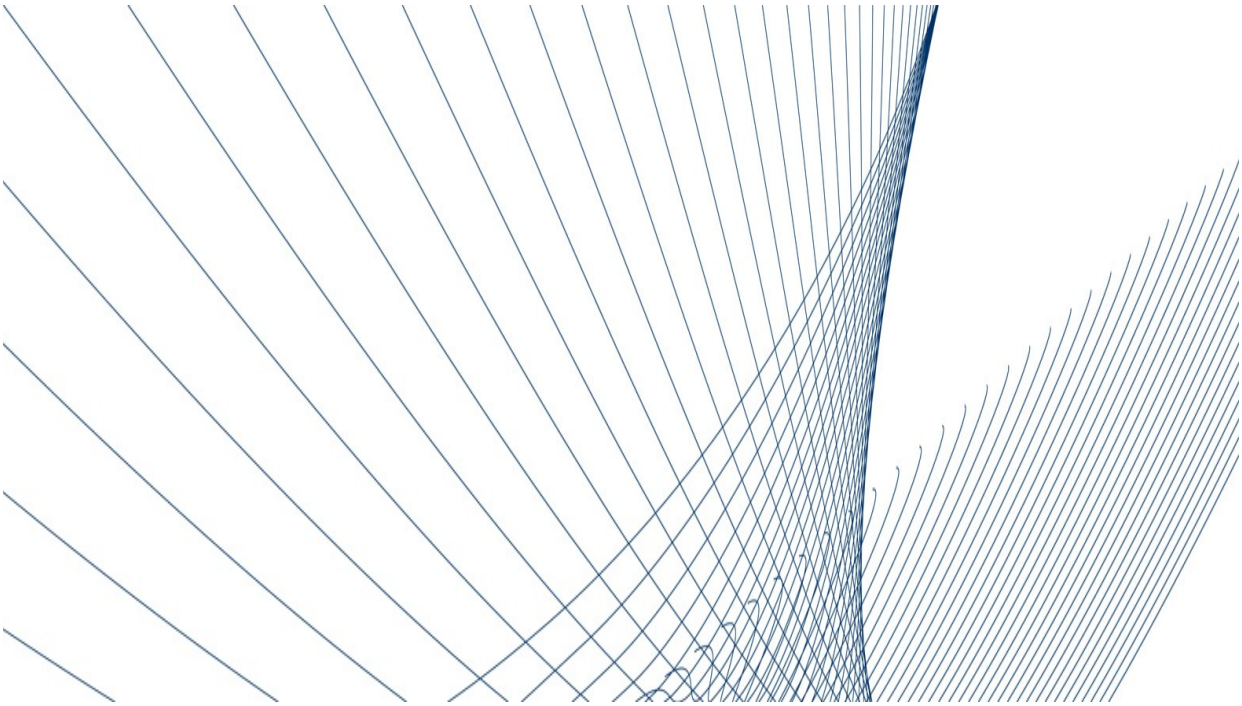
He asistido a las asambleas de accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Institución 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 2013, de conformidad 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 2013

Volkswagen Financial Services AG

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD

INFORME ANUAL DE

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

2013

Cifras clave

en millones de € (al 31.12.)	2013	2012[1]	2011	2010	2009
Total de activos	90,992	87,378	76,946	65,332	60,286
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de					
Financiamiento minorista	40,284	38,127	33,261	30,505	26,603
Financiamiento mayorista	11,082	10,781	10,412	8,828	8,391
Negocio de arrendamiento	16,298	15,312	14,252	13,643	13,935
Activos arrendados	8,545	7,474	6,382	4,974	3,666
Depósitos de clientes	24,286	24,889	23,795	20,129	19,532
Capital contable	8,883	8,802	7,704	6,975	6,311
Resultado de operación	1,214	945	814	720	519
Resultado antes de impuestos	1,315	992	933	870	554
Impuestos sobre ingresos y utilidades	-373	-264	-275	-247	-159
Resultado después de impuestos	942	728	658	623	395

en % (al 31.12.)	2013	2012	2011	2010	2009
Razón de costo/ingreso[2]	58	60	60	60	69
Razón de capital contable[3]	9.8	10.1	10.0	10.7	10.5
Razón de capital regulatorio[4]	8.6	9.2	9.8	10.5	11.2
Razón de cobertura[5]	9.6	9.8	10.1	10.5	11.4
Retorno sobre capital[6]	14.9	12.0	12.7	13.1	8.5

Número (al 31.12.)	2013	2012	2011	2010	2009
Empleados	9,498	8,770	7,322	6,797	6,775
En Alemania	5,319	4,971	4,599	4,297	4,290
En el extranjero	4,179	3,799	2,723	2,500	2,485

	Standard & Poor's			Moody's Investors Service		
Calificación 2013	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
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 del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19.
2 Gastos de administración generales divididos por utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de provisiones 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

Los "rasgos del carácter" de Volkswagen Financial Services AG

Enfoque en el cliente

Ofrecemos a nuestros clientes servicios y paquetes de productos de marca específica a la medida a partir de una sola fuente.

Innovación

Desarrollamos conceptos de movilidad, los cuales continuarán vigentes el día de mañana, al mismo tiempo que asumimos nuestra responsabilidad por el futuro.

Hacer que las cosas sucedan

Lo logramos, y lo hacemos fácil para nuestros clientes: con productos de alto desempeño y soluciones eficientes.

Contenido

Nuestra estrategia

Preámbulo por parte del Consejo de Administración _ *p. 4*
El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG _ *p. 8*

Marcas, mercados y productos – crecimiento en tres dimensiones _ *p. 10*
Hacia nuevos horizontes con nuevas marcas _ *p. 16*
Mayor crecimiento en los mercados globales _ *p. 18*
Agregando valor en el plano internacional con nuevos enfoques _ *p. 20*
Una conversación con el Dr. Mario Daberkow _ *p. 22*
Asumimos nuestra responsabilidad _ *p. 26*
Actividades en los mercados de capital _ *p. 31*

Nuestros mercados

Presencia a nivel mundial _ *p. 34*
Alemania _ *p. 36*
Europa _ *p. 38*
China, India, ASEAN _ *p. 40*
América Latina _ *p. 42*
Internacional _ *p. 44*

Informe combinado de la administración

Información esencial acerca del Grupo _ *p. 47*
Informe sobre la situación económica _ *p. 49*
Volkswagen Financial Services AG (condensado de conformidad con el Código Alemán de Comercio) _ *p. 61*
Informe sobre oportunidades y riesgos _ *p. 63*
Informe sobre eventos posteriores a la fecha del balance _.*p. 77*
Responsabilidad corporativa _ *p.78*
Informe sobre desarrollos esperados_ *p. 88*

Estados financieros consolidados

Estado de resultados _ *p. 93*
Estado de resultado integral _ *p. 94*
Estados financieros consolidados
Balance general _ *p. 95*
Estado de variaciones en el capital contable _ *p. 96*
Estado de flujo de efectivo _*p. 97*

Notas _ *p.98*
Comentarios generales _ *p. 98*
Principios de contabilidad del Grupo _ *p. 98*
Supuestos y estimaciones de la administración _ *p. 98*
Efectos de IFRS nuevas y revisadas _ *p. 99*
IFRS nuevas y revisadas que no se aplicaron _ *p. 100*
Políticas contables _ *p. 102*
Notas al estado de resultados _ *p. 112*
Notas al balance general _ *p. 117*
Notas a los instrumentos financieros _ *p. 145*
Información por segmentos _ *p. 160*

Otras notas _ *p. 165*
Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración _ *p. 172*

Información adicional

Informe de los auditores independientes _ *p. 173*
Informe del Comité de Vigilancia _ *p. 174*
Comité de Vigilancia _ *p. 176*

Información de publicación

Preámbulo por parte del Consejo de Administración

"Nuestros atractivos servicios financieros y de movilidad nos permitirán en específico aprovechar las ventajas que surjan de las principales tendencias de movilidad en la sociedad".

Frank Witter
Presidente del Consejo de Administración

Damas y caballeros:

2013 fue otro año sumamente exitoso para Volkswagen Financial Services AG. Con un resultado de operación de € 1,200 millones, continuamos generando un alto nivel de utilidades. El número de contratos en nuestra cartera pasó de poco menos de 8 millones a más de 8.8 millones; es decir, un incremento de alrededor de 10.9%. Este crecimiento tan alentador se debió a dos factores: En primer lugar, a pesar del más bien débil mercado automotriz en Europa, el número total de vehículos entregados por el Grupo Volkswagen tuvo un incremento aproximado del 5% hasta alcanzar los 9.7 millones. En segundo lugar, se debió a que Volkswagen Financial Services AG pudo atraer un mayor número de clientes de las marcas del Grupo con nuestros productos y servicios. En Alemania, la tasa de penetración - en otras palabras, el porcentaje de clientes que, cuando compran un vehículo, optan por un contrato de financiamiento o arrendamiento de nuestra compañía - es de alrededor del 56%. A excepción de China, el cual representa tradicionalmente un mercado de compradores de contado, la tasa de penetración global es superior al 42%.

Nuestra compañía está logrando un crecimiento sustentable en tres dimensiones. Estamos creciendo a la par de las nuevas marcas del Grupo Volkswagen, en nuevos mercados e introduciendo nuevos productos en los mercados actuales. Incidentalmente, nuestras tres dimensiones de crecimiento - marcas, mercados y productos - son los temas principales en el Informe Anual de este ejercicio. Aproximadamente desde el verano de 2013, Volkswagen Financial Services AG también se encarga de ofrecer financiamiento y seguros para la nueva marca Ducati del Grupo. Ya hemos iniciado operaciones en Italia, Alemania, Turquía, Grecia, Brasil y los Estados Unidos como Ducati Financial Services. Asimismo, al adquirir MAN Finance International GmbH a finales de 2013/principios de 2014, adquirimos la rama financiera de la marca MAN del Grupo. Como resultado, Volkswagen Financial Services AG ha integrado servicios financieros para camiones y autobuses a su negocio principal a nivel internacional. En el curso del último año, nos asociamos con MAN para implementar proyectos conjuntos en ocho mercados, incluyendo México, Bélgica y Corea del Sur.

Al desarrollar nuevos mercados y productos innovadores para satisfacer las necesidades de nuestros clientes, ampliamos la cadena de valor del Grupo Volkswagen y promovemos la retención de clientes al tiempo que estimulamos las ventas de unidades de las marcas del Grupo. Ya sea en los países desarrollados de Europa Occidental o en las economías emergentes de Asia, los conceptos de financiamiento personalizado y los paquetes de movilidad juegan actualmente un papel clave en la competencia por conseguir clientes en cualquier lugar.

Las ofertas de Volkswagen Autoversicherung AG también se adaptan a las necesidades respectivas. Nuestro negocio conjunto con Allianz arrancó operaciones el 1 de abril de 2013 con la venta de productos Allianz. Seguimos convencidos de que la medida estratégica que tomamos al convertirnos en un asegurador primario fue la correcta y confiamos en que alcanzaremos nuestros ambiciosos objetivos de volumen en el siguiente ejercicio.

Nuestros atractivos servicios financieros y de movilidad nos permitirán en específico aprovechar las ventajas que surjan de las principales tendencias de movilidad en la sociedad. El uso flexible de vehículos en vez de ser propietario de ellos está adquiriendo mayor importancia especialmente para los jóvenes. Es por ello que ofrecemos soluciones de movilidad adecuadas que van desde el arrendamiento financiero y la renta a largo o a corto plazo hasta la micro renta (uso compartido de vehículos). Con este objetivo, en abril de 2013, Volkswagen Financial Services AG, junto con nuestro socio Pon Holdings B.V., adquirió una participación en el líder del mercado holandés de autos compartidos, Collect Car B.V., mejor conocido como "Greenwheels". Con una flota de aproximadamente 2,000 vehículos, la compañía es el proveedor líder de autos compartidos en los Países Bajos. La participación en Greenwheels fue adquirida principalmente con la intención de mejorar nuestro modelo de negocios y posiblemente ampliar nuestra presencia en otros países, principalmente europeos. Asimismo, consideramos que Greenwheels es una plataforma innovadora de conceptos modulares para todas las marcas del Grupo Volkswagen.

Otro factor clave para nuestro éxito es un refinanciamiento efectivo en términos de costo en los mercados internacionales de dinero y capital. Como en años anteriores, nuestra reputación fue excelente en estos mercados, lo cual nos permitió refinanciar nuestro negocio bajo términos competitivos. Un componente esencial de nuestra estrategia de refinanciamiento es la bursatilización respaldada por activos (ABS), a través de la cual bursatilizamos nuestras cuentas por cobrar provenientes de crédito y arrendamiento en diversas zonas monetarias.

Sin embargo, una consecuencia del incremento en el tamaño de nuestro negocio y nuestras actividades en los mercados financieros globales es que nos estamos topando con requerimientos regulatorios cada vez más severos. Por ejemplo, Volkswagen Financial Services AG es ahora supervisada por el Banco Central Europeo como parte del Mecanismo Único de Supervisión (SSM).

Con el fin de cumplir con los retos operativos y regulatorios, el año anterior realizamos una realineación interna integral de Volkswagen Financial Services AG como una compañía controladora. Una vez realizada la realineación, incrementamos nuestra eficiencia y la de las subsidiarias nacionales individuales. La base común de todas nuestras actividades sigue siendo nuestra estrategia corporativa "WIR2018", a la cual estamos constantemente dando seguimiento.

En todas nuestras actividades también buscamos cumplir con nuestra responsabilidad frente a la sociedad y el ambiente en la mejor medida posible. Lo anterior nos impulsó a crear un Equipo de Excelencia en Responsabilidad Corporativa (CR) en 2013, el cual está compuesto por expertos de todas las áreas principales de la compañía. Conjuntamente, hemos desarrollado un marco de trabajo estratégico para nuestras actividades de CR y definido nuestras futuras áreas de acción. La amplia tasa de respuesta a una encuesta a terceros interesados conducida en este contexto subrayó una vez más la importancia que la responsabilidad corporativa y la sustentabilidad tienen en la opinión no solo de nuestros clientes y socios de negocios, sino también en los campos de la política, ciencia y medios de comunicación.

Más que nunca dependemos de personal motivado y altamente calificado para lograr nuestros ambiciosos objetivos. En este tema ya hemos alcanzado un alto nivel, como lo demuestra el gran número de premios a que se ha hecho acreedora nuestra compañía. Creamos la Academia de Servicios Financieros en junio de 2013 a fin de poder ofrecer un mayor apoyo a nuestros colegas. La Academia tiene el objetivo principal de combinar procesos de capacitación y de trabajo, integrando el conocimiento de expertos departamentales y desarrollando formas adicionales de aprendizaje.

En nombre del Consejo de Administración en pleno, me gustaría aprovechar esta oportunidad para agradecer a nuestros clientes y empleados. Nuestro éxito en el año se debe esencialmente a su extraordinario compromiso.

Como se puede observar, hemos concluido un ejercicio 2013 sumamente exitoso y hemos sentado las bases para hacer que 2014 sea un año igualmente positivo, lo cual nos da confianza en que también lograremos un crecimiento rentable en el año en curso.

Atentamente,

Frank Witter
Presidente del Consejo de Administración

Braunschweig, marzo de 2014

Consejo de Administración

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Dr. Michael Reinhart
Administración de Riesgos

Lars-Henner Santelmann
Ventas y Mercadotecnia

Frank Witter
Presidente del Consejo de Administración

Christine Hesse
Recursos Humanos y Administración

Frank Fiedler
Finanzas

Dr. Mario Daberkow
TI y Procesos

Crecimiento en tres dimensiones

Marcas, mercados y productos

El éxito y crecimiento del Grupo Volkswagen van de la mano con una combinación óptima de productos automotrices y servicios financieros personalizados. El objetivo es integrar con éxito los servicios financieros en la cadena de valor de la industria automotriz del Grupo Volkswagen.

Los proveedores de servicios financieros en el Grupo Volkswagen representan un amplio espectro de atractivos productos automotrices, que van desde el financiamiento para concesionarios y clientes, hasta productos de arrendamiento, banca y seguros. Esta cartera de productos está conformada por la administración eficiente de flotillas, así como por muchos otros innovadores servicios.

CONDICIONES EMPRESARIALES DESAFIANTES Y CAMBIO CONSTANTE

Los desafíos que debemos vencer incluyen el cambio constante combinado con los cada vez más cortos ciclos de desarrollo y de vida del producto así como tendencias globales, que en ocasiones modifican considerablemente los requisitos del cliente. Las condiciones de mercado actuales en la industria automotriz y el sector financiero tienen un efecto sustancial en nuestros negocios, sin mencionar el hecho de que los crecientes requisitos ambientales exigen nuevas soluciones. Por último, aunque no menos importante, las opciones para financiar la movilidad son también un tema que debe resolverse.

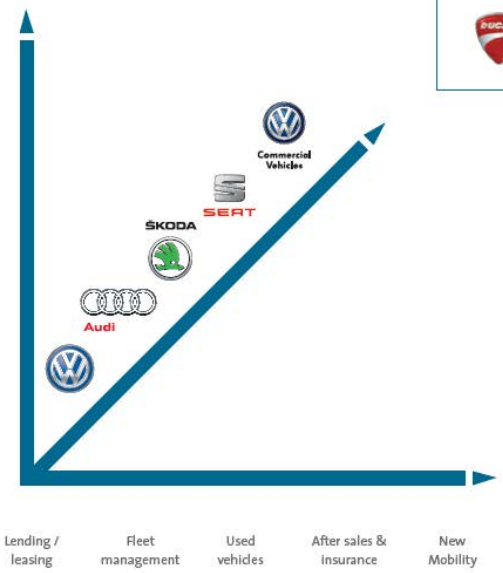
Nuestra misión es encontrar respuestas adecuadas precisamente para estas preguntas. Por tanto, proporcionamos productos y servicios personalizados para cumplir con los requisitos multifacéticos de nuestros clientes en los mercados de todo el mundo. Nuestros servicios financieros animan a nuestros clientes –concesionarios, así como clientes privados y corporativos- a permanecer leales a nosotros y al Grupo Volkswagen. Por lo tanto, realizamos una importante contribución para promover las ventas y rentabilidad del Grupo Volkswagen El marco de trabajo para nuestros planes es nuestra estrategia de negocios WIR2018, la cual nos llevará a ser los mejores proveedores de servicios automotrices en el mundo en los siguientes cinco años.

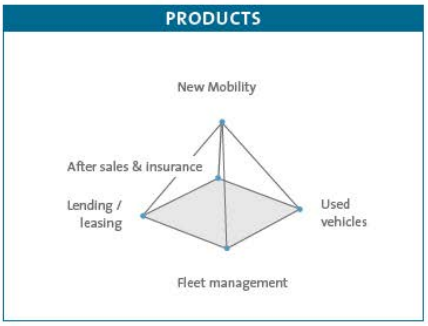
De acuerdo con la estrategia WIR2018, seguiremos nuestros objetivos de crecimiento en tres dimensiones: marcas, mercados y productos.

Estructura

1) Adquirido por Volkswagen Servicios Financieros AG con efectos a partir de 01.01.2014

Nuestras dimensiones de crecimiento





DIMENSIÓN DE CRECIMIENTO DE MARCA - ASOCIACIÓN CON LAS MARCAS AUTOMOTRICES DEL GRUPO VOLKSWAGEN

La variedad compuesta por las doce marcas del Grupo Volkswagen nos ofrece un potencial atractivo para crecimiento como compañía financiera cautiva. A la fecha, hemos ofrecido nuestros servicios financieros principalmente en conjunto con los Automóviles Volkswagen de Pasajeros y los Vehículos Comerciales Volkswagen, así como las marcas automotrices Audi, SEAT y SKODA. Sin embargo, en muchos países nuestros servicios financieros ya están disponibles para marcas adicionales del Grupo.

Éste es un camino de crecimiento que sistemáticamente seguiremos tratando de lograr. "A la medida" significa que cubrimos las necesidades de marcas, concesionarios, importadores, clientes privados y comerciales de igual manera. Nuestra estrategia enfocada en la acción nos permite crear soluciones de marca para el mercado con rapidez, y nuestra experiencia con otras marcas y en otros países es vital en el proceso. Además, aportamos nuestra poderosa organización y nuestros procesos altamente desarrollados en asociaciones con las marcas –asegurando en consecuencia un crecimiento sostenido.

El éxito de nuestros servicios financieros automotrices integrales contribuye al desempeño óptimo de las marcas automotrices en términos de conservación de la lealtad del cliente, el incremento en ventas y el aseguramiento de la rentabilidad. Es por esto que, por ejemplo, participamos en el proceso de creación de producto en una fase tan temprana como la del desarrollo del vehículo. Por lo tanto, podemos lanzar con éxito un paquete de vehículo y servicios financieros en el mercado, buscando lograr nuestro objetivo global de soluciones integrales de movilidad.

El inicio del negocio de Ducati Financial Services en el 2013 es un paso ejemplar para ampliar la dimensión de crecimiento de la marca. Nos muestra qué tan rápida y eficientemente podemos establecer una organización que funcione adecuadamente, y el proceso asociado con ello.

DIMENSIÓN DE CRECIMIENTO DE MERCADO – ENFOQUE EN INTERNACIONALIZACIÓN

En cuestión de crecimiento internacional, sacamos provecho de la valiosa experiencia que hemos obtenido en nuestro mercado local de Alemania y en muchos otros países. Esta experiencia nos permite localizar de manera óptima y promocionar con éxito nuestros servicios financieros. Utilizamos una estrategia muy estructurada para desarrollar nuevos mercados. La principal prioridad aquí son los deseos de nuestros clientes, la localización de acuerdo con las normas legales y culturales, y que se ajuste a las marcas automotrices de Grupo Volkswagen en el país respectivo. Por ejemplo, en algunos países trabajamos a través de asociaciones o negocios conjuntos, mientras que en otros lugares establecemos una subsidiaria para proveer una amplia gama de productos y servicios. Además, proporcionamos a los clientes de flotilla ofertas internacionales como la administración entre flotillas de una sola parada.

Actualmente, realizamos negocios en más de 40 países alrededor del mundo. Esto significa que aún hay mercados en los que no hemos incursionado. Un buen ejemplo de estrategia de internacionalización es nuestro ingreso en el mercado surcoreano. Lanzar nuestro negocio en este mercado tan competitivo rindió frutos muy pronto, y solo se necesitaron dos años para que Volkswagen Financial Services AG se convirtiera en un jugador permanente del mercado surcoreano. Igualmente positivas son las contribuciones de este éxito a la lealtad de los clientes, tasas de penetración y promoción de ventas. En diciembre de 2013, iniciamos también operaciones en Sudáfrica por medio de un negocio conjunto.

DIMENSIÓN DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO – SOLUCIONES ATRACTIVAS PARA CUMPLIR CON LA DEMANDA MULTIFACÉTICA

Todo el mundo habla de movilidad. Nosotros ofrecemos soluciones. Nuestra contribución es permitir financieramente la movilidad de clientes finales privados y comerciales. Nuestras soluciones de producto se hacen a la medida y se actualizan constantemente.

Esto nos permite acelerar nuestro potencial de crecimiento en los mercados del mundo, con el lanzamiento paso a paso de nuestra gama de productos:

> Agrupación efectiva de servicios en atractivos paquetes de soluciones.

> Mejora continua de nuestros productos. Gracias a una cadena de valor optimizada, podemos mejorar aún más la penetración en los mercados correspondientes en asociación con las marcas automotrices de Grupo Volkswagen.

> Lanzamiento de la línea completa de productos en todos los mercados.

> Crecimiento generado por nuevos productos, junto con los requisitos cambiantes de los clientes. Las claves aquí incluyen la creciente demanda de servicios financieros para autos usados, administración de flotillas y uso de vehículos por corto plazo.

Sin embargo, seguimos firmemente comprometidos con nuestras competencias básicas en nuestra gama de servicios financieros automotrices, los cuales incluyen el financiamiento para concesionario y cliente, alquiler, servicios de banca y seguro, administración de flotilla y productos innovadores de movilidad.

Esto último se realiza principalmente por un cambio en los requisitos de los clientes. En el pasado, el enfoque era simplemente financiar compras de vehículos por un periodo de más de cinco años. Actualmente, los clientes solicitan cada vez más soluciones de movilidad a corto plazo. “De la propiedad al uso” – así es como describimos la tendencia, lo cual significa a su vez que nuestras soluciones deben incluir la venta de movilidad así como la venta de vehículos.

Abordamos esta tendencia ingresando al negocio de autos compartidos, incluyendo el lanzamiento del proyecto piloto “Quicar – Comparte un Volkswagen” en Hanover. Obtuvimos una experiencia valiosa del proyecto en conjunto con la marca Volkswagen. En 2013, Volkswagen Financial Services AG adquirió también una participación en Greenwheels, pionera en la industria con base en Holanda, que ya tiene experiencia internacional con autos compartidos. Hemos ganado un socio muy exitoso con Greenwheels. En primer lugar, Greenwheels dirige proyectos de autos compartidos junto con AUDI AG en muchas localidades. Los nuevos proveedores de movilidad también incluyen la compañía de renta de autos Euromobil, una subsidiaria de Volkswagen Leasing GmbH.

Estos proyectos individuales no son independientes en nuestra compañía. Después de todo, nuestro objetivo primordial es cubrir todas las necesidades de los clientes desde autos compartidos hasta autos de renta, y así lograr una mayor penetración de mercado.

REFINANCIAMIENTO COMO UN FACTOR ESTRATÉGICO CLAVE

Para proteger nuestra estrategia de crecimiento, nos aseguramos de mantener un financiamiento sólido y seguro en todo momento. Una base de capital suficiente y una mezcla saludable de refinanciamiento son factores decisivos en este aspecto. Nuestra estrategia de refinanciamiento está basada en el mejor uso posible de opciones de financiamiento locales, así como el uso óptimo de varios instrumentos de refinanciamiento. En este aspecto, nos concentramos en tres fuentes, que idealmente deberían contar cada una como un tercio del volumen de refinanciamiento en la mezcla total para nuestro subgrupo: depósitos, emisiones en mercados de capital y emisiones de ABSs. Esto nos permite asegurar liquidez en todos los mercados en todo momento, por medio de una diversificación sistemática.

Nuestra estrategia probará su valor en un ambiente de cambios generalizados, gracias al desarrollo de nuevas dimensiones de crecimiento. Trabajamos de cerca con las marcas y buscamos la internacionalización del mercado al mismo tiempo que desarrollamos y lanzamos nuevos productos a fin de generar un crecimiento dinámico.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS – UN FACTOR DE ÉXITO

Hay dos tipos de riesgo que merecen atención especial: los riesgos de crédito y los riesgos de valor residual. Se utilizan sofisticados procesos internos de clasificación y calificación para evaluar el riesgo de crédito. Analizar la solvencia crediticia de clientes privados involucra sistemas de calificación que están integrados en los procesos de compra, mientras que las clasificaciones de crédito de clientes corporativos se determinan usando procesos especiales de calificación.

La participación de vehículos usados en el catálogo de productos que ofrecemos crece constantemente. Por este motivo, el riesgo de valor residual es muy importante para el éxito de nuestra compañía. Como resultado, comenzamos a implementar un círculo de administración de riesgos de valor residual hace varios años. Esto nos permite un pronóstico detallado de valor residual del cual se determina la probabilidad de riesgo de valor residual, y se optimiza utilizando estrategias de mercado activas.

NUESTRA ESTRATEGIA EN UN AMBIENTE DE MERCADOS CONTINUAMENTE CAMBIANTE

Nos sentimos muy optimistas, y creemos que nuestra estrategia probará su valor en un ambiente de cambios generalizados gracias al desarrollo de nuevas dimensiones de crecimiento. Trabajamos de cerca con las marcas y buscamos la internacionalización del mercado al mismo tiempo que desarrollamos y lanzamos nuevos productos a fin de generar un crecimiento dinámico. Sin embargo, esta iniciativa no puede tener éxito sin nuestros empleados altamente calificados y comprometidos. Tienen muchos años de experiencia y práctica para integrar y manejar organizaciones y procedimientos complejos. Tomar en cuenta los crecientes aspectos regulatorios, técnicos y específicos del mercado también contribuye a crear las bases de nuestro éxito para implementar la estrategia WIR2018. El objetivo se ha definido claramente: Deseamos ser el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo.

Ducati Financial Services

Hacia nuevos horizontes con nuevas marcas

El fabricante de motocicletas Ducati solo había sido parte del Grupo Volkswagen por 10 meses. Durante este corto lapso, logramos establecer Ducati Financial Services junto con el fabricante. Por primera vez, pudimos ofrecer nuestros servicios financieros a conductores sobre dos ruedas. La gran rapidez con la que se integró la marca se debe principalmente a nuestra experiencia en el proceso como compañía financiera cautiva dentro del Grupo Volkswagen. En 2013, incorporamos a Ducati Financial Services a un total de seis mercados, a los que seguirán otros.

Desde principios de febrero de 2013 hemos estado comercializando servicios financieros para clientes de motocicletas en colaboración con Ducati Financial Services. Nuestra gama se compone de productos financieros para los famosos modelos italianos. Cuando entramos al mercado, Ducati había sido parte de Audi, y por ende del Grupo Volkswagen, por tan solo 10 meses. El rápido ritmo de integración enfatiza nuestro producto y nuestra experiencia en el proceso. La exitosa asociación estuvo y está impulsada por nuestra convicción compartida de que una marca de motocicletas *premium* también necesita un proveedor de servicios financieros *premium*. Juntos desarrollamos productos atractivos para concesionarios y clientes finales similares. Pretendemos que estos productos contribuyan a aumentar tanto la satisfacción del cliente como las ventas de motocicletas.

EXPLOTANDO EL POTENCIAL DEL CLIENTE Y ESTIMULANDO LA LEALTAD A LA MARCA

En un plazo muy corto desarrollamos soluciones personalizadas acordes a los requisitos de los concesionarios y clientes del icónico fabricante Ducati. Estas soluciones nos permiten hacer una realidad financiera para nuestros clientes el sueño de tener una motocicleta. Al mismo tiempo, somos capaces de explotar de manera óptima el potencial del cliente, y generamos un aumento medible en las cifras de ventas y la lealtad del cliente en el contexto de la marca. Las actividades de mercado comenzaron en Italia y Alemania y, posteriormente, se lanzaron en los Estados Unidos y Brasil. Nuestra expansión mundial continuó en los mercados de Grecia y Turquía.

PROCESOS EXCEPCIONALES COMO UN PREREQUISITO PARA EL ÉXITO EN VENTAS

El lanzamiento efectivo y la positiva expansión en el plano internacional de Ducati Financial Services se basan en un análisis y una planeación integrales que específicamente toman en cuenta los procesos operativos. Con base en nuestra caja de herramientas establecida para productos, investigamos varios aspectos sobre el financiamiento de motocicletas en Italia y desarrollamos productos a la medida. Posteriormente, se armonizaron los sistemas de TI correspondientes, se desarrolló un sistema para el lugar de trabajo de los concesionarios de Ducati y se sincronizaron los procesos de ventas de los concesionarios. El resultado es una infraestructura de procesos vanguardista e innovadora que permite un desempeño eficiente y rápido desarrollo del mercado. Asimismo, se pusieron en marcha esfuerzos proactivos de administración de relaciones con el cliente.

"El tiempo transcurrido entre la decisión de establecer Ducati Financial Services en Alemania hasta entregar el financiamiento al primer cliente final fue de apenas seis meses. ¿Existe mejor prueba de la rapidez, flexibilidad y experiencia con la cual emprendemos y lanzamos exitosamente nuevas actividades de negocios?"

Marcus Kando
Director de Ventas para Alemania, Ducati Financial Services

EL ÉXITO A TRAVÉS DEL INVOLUCRAMIENTO DE CONCESIONARIOS

Además de la capacitación habitual sobre ventas y la información sobre normatividad, la cooperación intensiva y orientada a resultados con los concesionarios y las unidades de ventas es uno de los pilares de nuestro enfoque coordinado para el desarrollo de nuestras marcas en el mercado. En este contexto, tomamos expresamente en cuenta las necesidades de la red de concesionarios en nuestra estructura organizacional y flujos de trabajo. Por ejemplo, la comercialización de nuestros productos se confecciona a la medida de la marca con los efectos visuales de Ducati. Gracias a nuestra integración extensiva de la estructura de ventas, nuestro enfoque al cliente es óptimo y somos capaces de lograr un crecimiento sustentable en nuestros mercados.

COLABORANDO CON DUCATI EN EL PLANO INTERNACIONAL

Trabajar con Ducati significa crecer juntos. Actualmente, Ducati vende sus productos en 88 países a través de sus propios concesionarios o redes de concesionarios independientes. En el curso de nuestra expansión, aumentaremos aún más el número de países en los cuales comercializamos nuestros servicios financieros conjuntos.

DESARROLLO ACTIVO DEL PRODUCTO EN LOS MERCADOS EXISTENTES

La promoción de ventas para las marcas -y, desde luego, para Ducati como nuestra marca de motocicletas- es uno de nuestros objetivos estratégicos clave. Ante este trasfondo, hemos adaptado nuestra gama de productos para que se alinee con las necesidades de los conductores de motocicletas, así como de los concesionarios e importadores alrededor del mundo; asimismo, hemos diferenciado nuestros servicios conforme a la demanda y hemos incorporado ciertas innovaciones de mercado. Actualmente, también estamos analizando soluciones innovadoras de renta a largo plazo y de aseguramiento de motores para el mercado de motocicletas. Al integrar de manera óptima nuestros servicios financieros a la cadena de valor de nuevas marcas, estamos garantizando el crecimiento en las dimensiones estratégicas de éstas.

Corea del Sur - un ejemplo de éxito

Mayor crecimiento en los mercados globales

Nuestro crecimiento está impulsado no solo por la cooperación con las marcas o por los productos, sino también por el desarrollo consciente de nuevos mercados y regiones. Hemos tenido operaciones en el mercado de Corea del Sur desde septiembre de 2011 y desde entonces hemos registrado un rápido crecimiento.

Cuando iniciamos operaciones en Corea del Sur, ofrecíamos productos tradicionales y con aceptación en las áreas de arrendamiento y financiamiento minorista. Nuestro lema era "Simple e inteligente". Con una oferta abierta que se difundió ampliamente -un atractivo plan de arrendamiento para el Audi A8-, adquirimos rápidamente un alto perfil. Además, logramos aumentar de manera directa la tasa de penetración para este modelo a alrededor de 75%, lo cual incrementó la venta de unidades en más de 40%. Asimismo, lanzamos una campaña dirigida para el Golf GTI junto con la marca Volkswagen. Estas dos iniciativas destacaron de manera significativa nuestra huella en retrospectiva; podemos decir que habernos integrado de manera cercana desde un principio a las marcas de automóviles del Grupo Volkswagen fue un factor de éxito para nuestra entrada al mercado.

Hoy en día, somos un jugador clave en el mercado de Corea del Sur. Lanzamos una serie de innovaciones de producto, variantes de producto y paquetes; por ejemplo, el financiamiento combinado con el seguro de reemplazo para automóviles nuevos. Asimismo, comercializamos exitosamente productos para nuestros concesionarios, tales como compras de factoraje y financiamiento para vehículos en inventario.

LA AUTOMOVILIDAD ES EXTREMADAMENTE IMPORTANTE EN COREA DEL SUR

Corea del Sur constituye un mercado de vehículos nuevos bastante desarrollado. Cada año se venden alrededor de 1.3 millones de automóviles en este país asiático. La cuota de importaciones está creciendo continuamente; por ello, nos ofrece un potencial de mercado significativo. No obstante, en 2013 todos los importadores tuvieron en su conjunto una participación de mercado combinada de tan solo 10%. Sin duda, los líderes indiscutidos son los fabricantes alemanes, quienes entregaron aproximadamente 80% de los automóviles importados. El Grupo Volkswagen a su vez lidera el segmento de importación con sus marcas de automóviles, al suministrar más de un tercio de todos los modelos extranjeros. La mezcla de modelos demandada en Corea del Sur es particularmente interesante para nuestro negocio. Los clientes buscan especialmente modelos *premium* de alto valor combinados con servicios financieros. Corea del Sur es uno de los mercados individuales más grandes para el Volkswagen Phaeton y el Audi A8, por ejemplo.

ASESORES FINANCIEROS - UN DIFERENCIADOR DEL MERCADO DE COREA DEL SUR

En Corea del Sur, se hace una distinción forzosa por ley entre el vendedor de un automóvil y el agente que brinda asesoría para el financiamiento (asesor financiero). Para poder ofrecer un proceso de ventas ininterrumpido, uniforme y amigable con el consumidor, Volkswagen Financial Services Korea provee los asesores financieros, lo cual significa que contamos con personal en cada concesionaria, hecho que tiene muchas ventajas: los clientes pueden disfrutar un proceso de ventas integral, mientras que nosotros aprovechamos la excelente calidad crediticia de los contratos negociados. Los concesionarios de Corea aprecian este trato y nos acogen como un socio confiable y una parte fundamental del proceso de ventas.

ALTA PRESIÓN EN LOS PROCESOS

Otra característica del mercado coreano es el ritmo de las ventas de automóviles, así como las solicitudes correspondientes de financiamiento. Éstas se concentran al final del mes: en nuestra experiencia, cerca del 50% de las operaciones de ventas y financiamiento se efectúan en los últimos cinco días del mes, lo cual aumenta la presión en nuestros procesos y sistemas. Sin embargo, lo que es en principio una distribución no favorable de órdenes recibidas se puede utilizar para aumentar la lealtad del cliente y el concesionario. Logramos esto especialmente al dar respuesta a cuestiones financieras con rapidez y al entregar los automóviles conforme a los requerimientos mediante nuestros procesos integrados -entre los concesionarios, el importador y las marcas automotrices del Grupo Volkswagen.

FACTORES DE ÉXITO DE NUESTRO CRECIMIENTO EN COREA DEL SUR

Nuestro éxito en Corea del Sur proviene básicamente de dos factores principales:

> Contamos con un equipo flexible y altamente motivado en Corea del Sur que vive los valores de Volkswagen Financial Services - integridad y confianza, responsabilidad, un compromiso constante con nuestros clientes, entusiasmo y valor- y está comprometido por completo con la estrategia WIR2018.

> Colaboramos de cerca y con un espíritu de confianza con nuestros socios de proceso, así como con las marcas automotrices del Grupo Volkswagen. Nuestra red de contactos ha facilitado una exitosa entrada al mercado, la cual está pagando dividendos con un mayor desarrollo del mercado.

UN JUGADOR CLAVE DESPUÉS DE TAN SOLO DOS AÑOS

Gracias a nuestros servicios financieros relacionados con la marca, logramos aumentar la lealtad del cliente, elevando las tasas de penetración y promoviendo de manera activa las ventas de automóviles. Ofrecemos en la actualidad nuestros servicios para las marcas Volkswagen, Audi, Bentley y Lamborghini. Nuestro concepto de servicio lo confirman no solo nuestros empleados, quienes sin excepción alguna nos dieron un excelente testimonio en una encuesta interna de personal, sino que también ha sido elogiado por el Ministerio de Educación de Corea del Sur, mismo que felicitó a Volkswagen Financial Services Corea por ser una de las mejores "Compañías de Inversión Extranjera".

EMPLEO DE OPORTUNIDADES DE MERCADO PARA VEHÍCULOS COMERCIALES

En agosto de 2013, incorporamos a nuestra cartera ciertos servicios para vehículos comerciales con el nombre de MAN Finance Korea. Para la colaboración con la subsidiaria MAN Truck & Bus Korea del Grupo Volkswagen, nos propusimos una meta conjunta: además de una variedad de alternativas de financiamiento, ofreceremos toda la gama de productos financieros y de servicios, concentrándonos en los servicios que agregan valor a los clientes. Por ello, combinaremos servicios financieros con ofertas de servicios para vehículos, y los complementaremos con los productos de seguros correspondientes. Con estas atractivas soluciones en paquete estamos creando una notable transparencia en materia de costos y seguridad presupuestal para nuestros clientes corporativos.

MOLDEANDO DE MANERA ACTIVA EL FUTURO AUTOMOTRIZ DE COREA DEL SUR

Tenemos un objetivo claro: continuar la historia de éxito de Volkswagen Financial Services Corea. Para lograrlo, ampliaremos nuestras fortalezas en Corea del Sur -velocidad de implementación, capacidad de innovación y flexibilidad- de tal manera que se promueva el crecimiento y éxito continuos.

La Ruta FS está dando forma a nuestra cultura corporativa alrededor del mundo

El negocio de seguros en México

Agregando valor en el plano internacional con nuevos enfoques

Hemos estado comercializando productos de seguros por más de 65 años, y en México los seguros automotrices también han sido parte de nuestra gama durante algún tiempo. El creciente interés en los seguros con el pasar de los años nos ha motivado a brindar renovados estímulos con nuevos procesos de ventas y soluciones, así como el aumento de diversos productos de seguros, lo cual nos ha permitido expandir considerablemente nuestra posición en México.

En México, Volkswagen Financial Services ha ofrecido servicios financieros durante aproximadamente 40 años. Con base en la larga experiencia de Volkswagen Financial Services en el mercado mexicano y en vista de la estrategia global que la compañía está persiguiendo e implementando, en 2006 se fundó en México Volkswagen Leasing S.A. y, un año después, se constituyó Volkswagen Bank S.A.

MÉXICO - UN GRAN MERCADO CON BUENAS PERSPECTIVAS DE DESARROLLO

En términos generales, el mercado de seguros en México sigue siendo relativamente pequeño. Esto se debe a que todavía no existe tanto interés en los productos de seguros entre la población mexicana y apenas está surgiendo de manera gradual una "cultura de seguros". No obstante, consideramos que a medida que evolucione el mercado, se desarrollará poco a poco un potencial considerable para el crecimiento de los productos de seguros.

SEGUROS AUTOMOTRICES Y CPI - EMPEZANDO CON PRODUCTOS TRADICIONALES

El negocio de nuestros productos de seguro se basa en el seguro automotriz, el cual sirve principalmente para cubrir los riesgos provenientes de daños a un vehículo o las consecuencias financieras de un accidente. Arrancamos con este producto tradicional, el cual ya se ha perfeccionado en diversos países. Pronto empezamos a tener éxito y alcanzamos enseguida una tasa de penetración de aproximadamente 30% para el nuevo negocio automotriz. En 2010, expandimos nuestra oferta para incluir el seguro de protección crediticia (CPI). Tras la crisis financiera mundial y sus repercusiones, los negocios mexicanos desarrollaron rápidamente una conciencia del valor de dicho seguro, el cual ofrece a los clientes protección financiera integral contra riesgos crediticios e insolvencia. Como el CPI protege tanto al acreditante como al acreditado de las consecuencias de una deuda vencida, la póliza de seguros se volvió pronto un elemento estándar de nuestros paquetes de servicios -a menudo contratados junto con seguros automotrices. La demanda de cobertura era tal que tan solo un año después de haber introducido el CPI se alcanzó una tasa de penetración de más de 55% con base en el nuevo negocio de financiamiento de automóviles de la marca Volkswagen. La tasa actual de penetración es aún más alta.

LOGRANDO UNA PRESENCIA DE MERCADO UNIFORME CON "DON GOYO"

El desarrollo del negocio de seguros, acompañado de un gratificante nivel de rendimiento, mantuvo la promesa de un nuevo crecimiento -impulsado por una mayor lealtad de los clientes con una estructura de ventas y soluciones propias. Nuestra meta es mejorar la presencia integrada de la marca, concesionarios y servicios financieros frente al cliente. Nuestro proyecto para aumentar la lealtad del cliente en el negocio de seguros en México era darle el nombre de "Don Goyo", el apreciado sobrenombre que los mexicanos dan al volcán más activo del país, el Popocatépetl. En este proyecto creamos nuevos productos para el negocio de seguros: Siempre Volkswagen, Audi Safety Plan y SEAT Care. En vez de diversos agentes independientes -el modelo utilizado en el pasado-, se nombró a un conocido intermediario de seguros mexicano para hacerse cargo de la administración central de las pólizas de seguros, así como de la administración contractual.

LA CLAVE DEL ÉXITO: EL ESPÍRITU EMPRENDEDOR Y LA CAJA DE HERRAMIENTAS DEL PRODUCTO

El nuevo modelo de negocios tuvo un impacto inmediato. Tan solo un año después de su introducción, la tasa de penetración y el número de contratos firmados aumentaron repentinamente. Se alcanzaron tasas bastante exitosas en 2013.

La tasa de penetración para los seguros automotrices se duplicó hasta alcanzar un 40%, en tanto que la tasa de penetración para el CPI avanzó casi hasta un 66%. Este éxito se hace patente también por el número de nuevas pólizas de seguro, un total de 133,000, un aumento del doble en tan solo dos años. De acuerdo con este desarrollo, nuestro negocio de seguros se volvió considerablemente más rentable.

El ejemplo de México muestra las oportunidades que tenemos en ciertas regiones alrededor del mundo: con espíritu emprendedor y el valor de adentrarse en nuevas rutas, junto con nuestra caja de herramientas para introducir y "reconfigurar" productos personalizados, podemos perfeccionar y comercializar nuestros productos de manera eficiente, rápida y exitosa.

De este modo, en México hemos realizado una aportación activa a la venta de automóviles, la lealtad de los clientes y la rentabilidad. Y, al mismo, tiempo, las compañías locales salvaguardan nuestro crecimiento sostenido en México con paquetes de productos a la medida.

Campaña "Siempre Volkswagen" en México

Una conversación

con el Dr. Mario Daberkow, miembro del Consejo de Administración a cargo del área de TI y Procesos

"La tecnología de la información es el sistema nervioso central de Volkswagen Financial Services AG.
Para nuestro negocio principal, coordinar de manera óptima nuestra TI constituye claramente un factor de éxito".

Dr. Mario Daberkow
Miembro del Consejo de Administración a cargo del área de TI y Procesos

Dr. Daberkow, cuando se unió a la compañía, el 1 de julio de 2013, se creó un nuevo cargo en el Consejo de Administración responsable del área de TI y Procesos. ¿Por qué?

La tecnología de la información es el sistema nervioso central de Volkswagen Financial Services AG. Para nuestro negocio principal -particularmente porque somos un banco directo- coordinar de manera óptima nuestra TI constituye claramente un factor de éxito. Los sistemas de TI colocan nuestros exitosos productos en el negocio financiero: en el procesamiento de pagos a diario, en la administración de contratos, en la contabilidad, así como en muchas otras áreas. Por tanto, un cargo en el Consejo de Administración dedicado a "TI y Procesos" en servicios financieros, la segunda competencia central del Grupo Volkswagen, era una decisión evidente.

A medida que crecen los requisitos normativos para los proveedores de servicios financieros, también aumentan los requisitos de TI. ¿Qué ha cambiado en la TI desde la crisis financiera de hace cinco años? ¿Qué se ha hecho para cumplir con las exigencias de los reguladores financieros?

Gracias al buen funcionamiento de nuestro modelo de negocios de bajo riesgo y en particular a la administración activa de riesgos en las unidades de *front-office* y el Centro Corporativo, Volkswagen Financial Services AG sorteó exitosamente la crisis. Además, nuestra compañía previó lo que venía y tomó medidas de manera proactiva a fin de prepararse para los nuevos requisitos bancarios. De igual forma, alrededor de 300 empleados en diversas áreas de la compañía se hicieron cargo de varios temas para cubrir las más altas expectativas. Estos asuntos se coordinaron de manera continua con el área de auditoría interna, así como con asesores externos para garantizar la más alta calidad posible. En este proceso, también buscamos activamente un diálogo con las autoridades. Un ejemplo importante es nuestra Administración de Identidad de Acceso, la cual se ajustó nuevamente en 2011 con el fin de mejorar nuestra seguridad de información, procesos y datos.

La seguridad de datos e información es un tema bastante recurrente en la actualidad. En vista de las revelaciones por parte de un ex empleado de una agencia de inteligencia de los EE.UU. y el escándalo de intervención de comunicaciones electrónicas que involucra a la Agencia de Seguridad Nacional, ¿cuál es la situación de seguridad frente al mundo exterior?

Desde mi punto de vista, la discusión pública sobre seguridad de datos que se precipitó por los eventos que has mencionado no traen a colación nuevos retos para Volkswagen Financial Services AG -la protección de información y datos siempre ha sido una gran prioridad para nosotros. Estamos comprometidos y aplicamos un sistema integral de seguridad de la información.

En este sentido, hacemos todo lo que esté a nuestro alcance para proteger los datos e información de nuestros clientes y de Volkswagen Financial Services AG. Constantemente analizamos nuestros riesgos de TI y nuestros requisitos de protección y llevamos a cabo auditorías de seguridad de TI alrededor del mundo. Se monitorea constantemente la implementación de toda norma legal y contractual tanto dentro de la compañía como con nuestros socios contractuales de TI. Todos los clientes y empleados pueden estar seguros de que continuaremos haciendo todo esfuerzo posible para proteger nuestros datos e información a nivel nacional e internacional.

Una tarea fundamental que enfrentan los proveedores de servicios financieros en la actualidad es la introducción de la Zona Única de Pagos en Euros (SEPA). ¿Cómo afecta esto a Volkswagen Financial Services AG?

La transición a la SEPA afecta todas nuestras actividades de negocios. Este concepto deberá integrarse a todos los procesos -ya sea negocios de banca directa, financiamiento, arrendamiento y seguros, pagos, aplicaciones y dirección, sistemas o contabilidad financiera. En esta medida, nuestro equipo de TI está trabajando a toda velocidad con todos los departamentos a fin de adaptar nuestros sistemas como corresponde. No obstante, la SEPA será un reto enorme porque toda la industria de servicios financieros junto con la economía real está introduciendo un nuevo mundo de procesamiento de pagos.

Los cambios que se derivan de la introducción de la SEPA o de estructuras cada vez más complejas también son un reto para la estabilidad y desempeño del sistema. ¿Cómo se lidiará con las interrupciones a largo plazo? ¿Cómo se puede garantizar la estabilidad en un ambiente de desarrollo técnico constante?

Esto va a requerir que todos los participantes a nivel del grupo se mantengan unidos para garantizar nuestra excelencia operativa. En un futuro, también nos centraremos en la mayor medida posible en este tema. Por ejemplo, solo se harán comunicados especiales cuando sea estrictamente necesario. El área de operaciones de sistemas tendrá derecho a vetar transportes especiales. Asimismo, se llevarán a cabo pruebas de desarrollo en los sistemas de TI. Además, todos los cambios en comunicados estarán sujetos a una dirección centralizada de anuncios, lo cual nos permitirá mejorar aún más la calidad operativa al trabajar en equipo, disminuir una vez más la tasa de errores de aplicaciones y estabilizar a fondo los procesos de TI. Después de todo, la estabilidad y calidad son los factores más importantes en nuestros procesos de negocios.

Como proveedor de servicios de TI, uno quiere ofrecer no solo sistemas, sino también soluciones a largo plazo. ¿Qué significa eso exactamente?

Está de más decir que, como proveedor de servicios, tenemos que prestar todos los servicios que requiera nuestro modelo de negocios. Los servicios bancarios clásicos se complementan con productos automotrices específicos, tales como modelos de renta, servicio postventa, garantías, así como soluciones innovadoras de arrendamiento y financiamiento. Lo que es interesante aquí es interconectar esta variedad de servicios de manera lógica y llevarlos a un contexto internacional. Esta es la única forma en la que podemos implementar la estrategia WIR2018 y alcanzar las metas de crecimiento formuladas en ella. Para nuestro departamento de "TI y Procesos", lo anterior significa que debemos contar con un servicio convincente y un concepto de solución. En otras palabras, nuestra cartera de servicios debe definirse en la dimensión geográfica y funcional. Frente al trasfondo de nuestro crecimiento en las dimensiones de la marca, el mercado y producto, también mejoraremos y globalizaremos nuestros procesos corporativos y sistemas de TI.

Mencionó crecimiento: En 2013, tan solo en el área de TI en la oficina principal de Braunschweig se contrató a 76 empleados. ¿Dónde se ve reflejado el crecimiento en el mercado global? ¿Y cuáles son los retos que conlleva esa expansión -principalmente en lo que a TI concierne?

En 2013, operábamos en 42 países alrededor del mundo; hoy en día aspiramos a expandirnos aún más a nivel internacional. El reto es proveer a las nuevas instalaciones y subsidiarias nacionales de tecnología, establecer sistemas modernos, interconectar productos individuales y llevarlos a un plano internacional, así como garantizar en el proceso la integridad financiera de Volkswagen Financial Services AG. Actuamos como consultores técnicos en las asociaciones con las subsidiarias nacionales, las cuales en algunos casos representan nuevas marcas para nosotros, y las otras ubicaciones. Cada área tiene requisitos específicos con respecto a lo anterior, algunos de los cuales están basados en un marco legal local. Debemos cumplir con estos requisitos en nuestros sistemas de TI también en el futuro. Lo que se conoce como mapas de TI son utilizados para brindar un panorama general de los sistemas existentes, así como de "espacios en blanco", y para identificar puntos de acción. Reforzaremos la internacionalización de nuestra organización mediante la experiencia en dirección de proyectos, la cual está creciendo mundialmente. Nuestra meta a futuro es lograr un panorama de TI sumamente homogéneo que respalde nuestro modelo de negocios. Nuestro lema es cada vez más cierto: “Somos un equipo global”.

Perfil: Dr. Mario Daberkow

Nació el 25 de junio de 1969 en Neuss -» Tiene un hijo -» Posee un grado académico en matemáticas, Düsseldorf - Doctor en ciencias naturales, Berlín -» Consultor directivo en McKinsey & Co. -» Gerente de la división de negocios de Servicios de Pensiones de Deutsche Post AG -» Responsable de Operaciones/TI para Organización Bancaria de Deutsche Postbank AG -» Representante General de Deutsche Postbank AG -» miembro del Consejo de Administración a cargo de Servicios de Deutsche Postbank AG -»
Director de Información/Operaciones en el Consejo de Administración de Deutsche Postbank AG, -» Desde el 1 de julio de 2013:
Miembro del Consejo de Administración a cargo del área de TI y Procesos de Volkswagen Financial Services AG

Asumimos nuestra responsabilidad

Hemos incorporado decididamente a la responsabilidad corporativa (CR) a nuestros valores y asumimos ésta de manera activa. Por ello, la CR es una parte fundamental de nuestra estrategia WIR2018 en el camino a convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo.
Esto es algo que deseamos lograr al hacer negocios de manera responsable y sustentable.

La CR puede subdividirse en tres componentes clave: responsabilidad social empresarial, ciudadanía corporativa y gobierno corporativo.

1. *La responsabilidad social empresarial* abarca la responsabilidad ambiental, económica y social que tenemos en nuestro negocio principal. Hemos dividido además esta responsabilidad en cuatro áreas de acción: Medio ambiente, Productos, Diálogo y Gente.

2. *La ciudadanía corporativa* significa que asumimos nuestra responsabilidad como parte de la sociedad, aun fuera de nuestro negocio principal. En este sentido apoyamos diversas iniciativas y proyectos y continuaremos en pos de este compromiso de manera constante. Para mencionar algunos ejemplos: la fundación de nuestra compañía –"Nuestros niños en Braunschweig", apoyo a los conciertos "Clásicos en el Parque", nuestro compromiso con el proyecto de "Construcción de puentes" que lleva a cabo la Fundación Comunitaria de Braunschweig, así como la iniciativa de diversidad "Sommerlochfestival". Además, nuestro Consejo de Empresa hace una aportación valiosa con muchas otras iniciativas, tales como campañas de donación, un árbol de regalos de Navidad y la iniciativa de compra de comercio equitativo para Lebenshilfe, una organización que ayuda a gente discapacitada.

3. *El gobierno corporativo* es el tercer componente clave de la CR y se define como la búsqueda de un liderazgo y una ética corporativos ejemplares. Nuestra compañía cuenta con una estructura de cumplimiento a nivel mundial y actúa conforme a las normas de conducta colectivas del Grupo Volkswagen. Asimismo, hemos establecido un sistema anticorrupción efectivo que opera de manera exitosa con un funcionario anticorrupción, un grupo de trabajo anticorrupción, normas de aplicación nivel mundial, así como capacitación y *ombudsmen* externos. Además, la capacitación a empleados para combatir el lavado de dinero y otras actividades delictivas, así como en materia de competencia y derecho antimonopolio son parte integral de nuestros esfuerzos de gobierno corporativo.

SE DEBE ESTABLECER DE MANERA VISIBLE LA RESPONSABILIDAD EN LA COMPAÑÍA

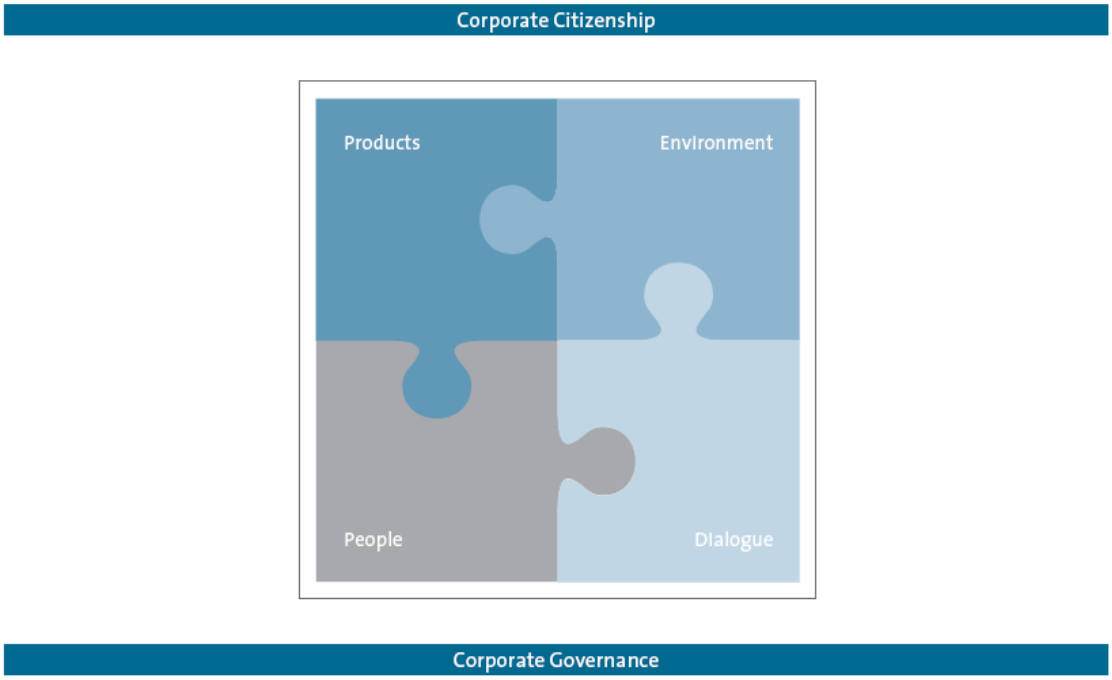
La CR no es solo una promesa vacía, sino que es parte de nuestro negocio de todos los días. Ahora que se ha establecido una oficina central de coordinación, haremos de la CR una parte continua y permanente de nuestras actividades corporativas alrededor del mundo. En enero de 2013, empezamos a formular nuestra estrategia de responsabilidad corporativa. Frank Witter, Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, se ha hecho cargo de la CR a nivel de Consejo de Administración. La oficina de Coordinación de Responsabilidad Corporativa dirigirá el desarrollo de la estrategia de CR, así como su coordinación; dicha oficina será auxiliada por el Equipo de Excelencia de CR, el cual está conformado por expertos y líderes de las funciones de Recursos Humanos, Comunicación Corporativa, Cumplimiento, Asuntos Políticos, Relaciones con Inversionistas, Administración de Riesgos, TI y Marketing/Ventas.

El enfoque del trabajo del equipo en 2013 fue conceptualizar la estrategia y determinar las cuatro áreas de acción de nuestra estrategia de CR.

NUESTRA ESTRATEGIA DE CR SE SEGUIRÁDESARROLLANDO MEDIANTE EL DIÁLOGO CON GRUPOS DE TERCEROS INTERESADOS

Determinamos las especificidades de nuestra estrategia de CR no teóricamente, sino dialogando con nuestros terceros interesados. Con este fin, buscamos cierta información en una encuesta representativa de varios grupos, incluyendo a clientes privados, concesionarios, clientes de flotilla, proveedores y socios de negocios, sindicatos, inversionistas, representantes de los medios de comunicación, organizaciones no gubernamentales y políticos, así como a nuestros colegas en el Grupo Volkswagen y empleados de Volkswagen Financial Services AG. Esto nos dio una buena perspectiva de cómo se visualizan las actividades de CR de nuestra compañía al día de hoy, lo que permite que nuestros terceros interesados se informen y estemos al tanto de las expectativas que éstos tienen de nosotros.

Las cuatro áreas de la estrategia de CR



Nuestra encuesta arrojó los siguientes resultados clave:

> Se conoce poco sobre nuestras actividades de CR; sin embargo, se les

describe como particularmente confiables. Nuestros terceros interesados se informan acerca de nuestro compromiso de CR principalmente a través de tres medios: los medios de comunicación en general (periódicos, televisión y radio), nuestro sitio web y nuestro informe anual.

> El reto más grande en materia de CR que ven nuestros terceros interesados para Volkswagen Financial Services AG es el desarrollo de nuevos productos y conceptos de movilidad, lidiar con el cambio climático y la contaminación ambiental, así como la creciente escasez de energía y recursos. Asimismo, la sustentabilidad se está volviendo cada vez más un criterio para la toma de decisiones para los clientes, inversionistas y otros.

Esta retroalimentación bien fundamentada de nuestros terceros interesados se incorporará al proceso de definición adicional de nuestras cuatro áreas de acción.

ÁREA DE ACCIÓN AMBIENTAL

En Volkswagen Financial Services AG, la protección ambiental es un componente clave de nuestras acciones sustentables a largo plazo.

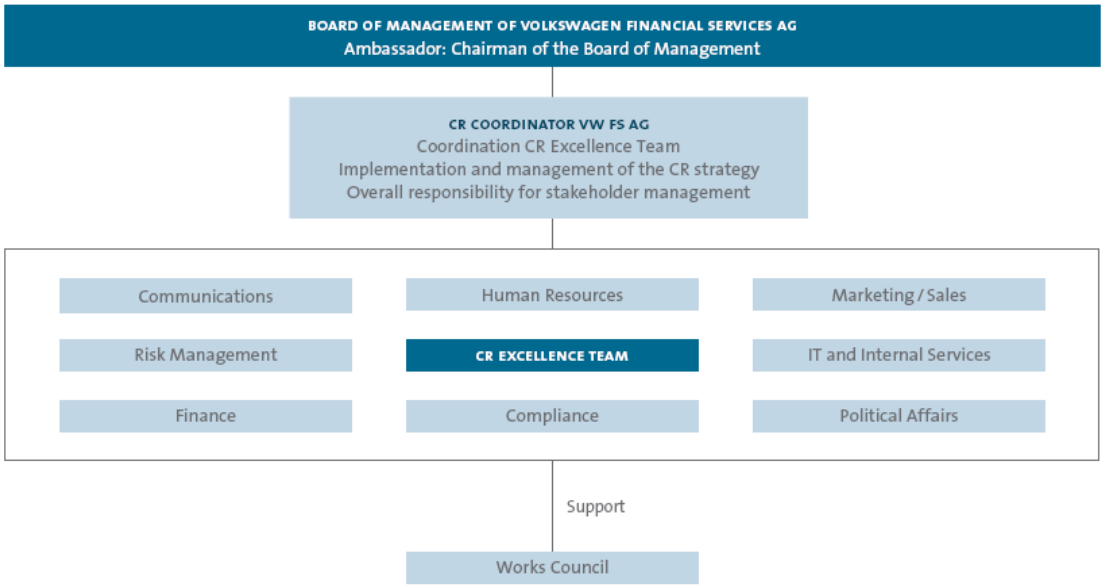
Queremos contribuir de manera activa en la protección del medio ambiente y del clima. Por ello, nuestra meta es introducir en 2014 un sistema de administración ambiental certificado bajo la norma ISO 14001. Confiamos en que este paso nos permitirá mejorar la eficiencia energética y promover el desarrollo de mayores herramientas de largo alcance. Al desarrollar nuevos productos, tomamos en cuenta el impacto que tendrán en el medio ambiente además de los factores económicos. Un buen ejemplo es el programa ambiental en el cual participamos junto con NABU, la Unión Alemana para la Conservación de la Biodiversidad y la Naturaleza. Esta asociación busca reducir el promedio de emisiones de CO_2 en toda entrega de automóviles a clientes de flotilla. Gracias a nuestro trabajo con NABU, grandes áreas de pantanos en Alemania regresaron a su estado natural y pueden funcionar otra vez como un importante medio de almacenamiento de CO_2.

ÁREA DE ACCIÓN DE PRODUCTOS

Nuestros terceros interesados tienen altas expectativas para la prestación de servicios financieros responsables y nuevas soluciones de movilidad; al igual que nosotros. Continuaremos ocupándonos de esto y desarrollándolo en el futuro. Por ejemplo, promovemos la administración de flotillas de automóviles de manera amigable con el medio ambiente mediante el premio “Green Fleet”. Apoyamos a nuestros clientes de flotilla en la implementación de una administración de flotillas amigable con el medio ambiente al proporcionarles información específica sobre el establecimiento de una política de automóviles ecológicos, ofrecerles capacitación para que el conductor ahorre combustible y al hacer visibles nuestros logros en materia ambiental con nuestro software FleetCARS, un sistema de información digital con tecnología de punta. 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. Algunos ejemplos son el programa piloto urbano de automóviles compartidos “Quicar - Comparte un Volkswagen”, nuestra participación en la compañía de automóviles compartidos Greenwheels, nuestro producto de renta largo plazo (rentas de uno a doce meses) y el negocio de renta de automóviles de Euromobil Autovermietung GmbH, el cual cubre las necesidades de movilidad de nuestros clientes.

Los servicios financieros responsables son un requisito básico y justificado. En 2010, Volkswagen Bank GmbH se unió a los estándares de los signatarios del código de conducta voluntario “Otorgamiento Responsable de Créditos al Cliente”. El código brinda una perspectiva de las normas correspondientes y contiene una serie de reglamentos amigables con el consumidor que van más allá de los requisitos que establece la ley.

La estructura de CR de Volkswagen Financial Services AG



ÁREA DE ACCIÓN DE DIÁLOGO

Con el fin de perfeccionar constantemente nuestra estrategia de CR, es importante el diálogo intensivo con nuestros empleados y colegas en el Grupo Volkswagen, así como con los grupos de externos de terceros interesados. Un paso fundamental en este sentido fue la encuesta de terceros interesados que se llevó a cabo por primera vez en 2013.

En 2013, también establecimos un diálogo activo con nuestros actores internos -nuestros empleados - en primer lugar, al llevar a cabo un evento llamado “WIR2018 en Diálogo”, una mesa redonda en la cual empleados interesados pudieron discutir asuntos estratégicos fundamentales con la administración. Además, los miembros del Equipo de Excelencia de CR de Volkswagen Financial Services AG actúan como multiplicadores y mensajeros en nuestras actividades de CR. Se lleva a cabo un intercambio informal de información con el Grupo Volkswagen a través de la coordinación de CR de Volkswagen Financial Services AG.

ÁREA DE ACCIÓN CON LA GENTE

El área de acción con la gente busca cumplir con nuestra responsabilidad como empleador e introducir la CR en nuestra cultura corporativa. Para esto, desarrollamos módulos de información para las herramientas actuales de desarrollo de recursos humanos con el fin de crear conciencia entre los practicantes, empleados y gerentes sobre los aspectos de CR de su trabajo diario y los procesos de toma de decisiones. Asimismo, buscamos influir en la sociedad de una forma positiva vía nuestras competencias centrales como proveedor de servicios financieros y de movilidad. Nuestro trabajo como socio de My Finance Coach Stiftung GmbH implica mandar a nuestros empleados a escuelas para que funjan como instructores de finanzas, así como brindar educación financiera básica de manera gratuita.

Durante más de diez años, nuestro proyecto de autobús artístico ha permitido a los estudiantes y adultos mayores de nuestra región visitar el museo de arte en Wolfsburg; de esta forma interconectamos la cultura y la movilidad.

LA CR ES UN ASUNTO DE CARÁCTER INTERNACIONAL PARA NOSOTROS

Nuestro compromiso con la CR no se detiene en las fronteras de Alemania. En principio, la oficina de Coordinación de CR redactará el esquema de CR a partir de las percepciones obtenidas principalmente del mercado alemán. Posteriormente, planeamos redactar este concepto a manera de directrices ("10 Reglas de Oro") para su lanzamiento a nivel internacional en nuestros diversos mercados.

"Para mí, la responsabilidad corporativa significa no solo estar activo en temas culturales y sociales, sino también asegurarnos de que todas nuestras actividades de negocios vean hacia el futuro. Una estrategia de CR exitosa es aquella que todos en la compañía ponen en la práctica en su vida real.
¡Todos somos responsables!"

Angela Kleinhans
Directora de Tendencias Estratégicas e Innovación

Éxito con una dirección global y herramientas locales

La publicación “Euroweek” nombró a los departamentos de tesorería de Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services como el mejor equipo de financiamiento de 2013, en tanto que “Asiamoney” seleccionó la operación “Driver Japan One” como la mejor transacción de bursatilización japonesa del año pasado.
Estos premios resaltan la efectividad de nuestra estrategia de financiamiento diversificado, así como el reconocimiento de este hecho por los mercados financieros.

El desarrollo positivo de nuestras operaciones está estrechamente ligado a nuestro éxito en la captación e incremento de financiamiento vía deuda. Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias cuentan con una estrategia clara. Un componente clave es nuestra estrategia de diversificación, tanto desde el punto de vista de los instrumentos utilizados como de las áreas monetarias. Las fuentes principales de refinanciamiento son instrumentos del mercado de dinero y el de capital, operaciones ABS y depósitos provenientes del negocio de banca directa.

En el ejercicio 2013, la internacionalización en particular avanzó aún más debido al desarrollo de instrumentos financieros locales. Por ejemplo, nuestro negocio conjunto turco Volkswagen Doğuş debutó en el mercado de capital local con una emisión equivalente a TRY 100 millones en junio, en tanto que en Brasil repetimos el éxito del año pasado con una segunda "Letra Financiera" comercializada entre el público por parte de Banco Volkswagen. Los bonos AH experimentaron una alta demanda por parte de los inversionistas y obtuvieron una atención positiva en los mercados locales e internacionales.

La internacionalización de nuestros instrumentos financieros avanzó de forma activa también en el área de operaciones de bursatilización. Las operaciones siguen los estándares probados de las plataformas VCL de “Volkswagen Driver” y “Volkswagen Car Lease”. En 2013, destacaron principalmente los siguientes proyectos: En Japón, la exitosa historia de las operaciones “Driver Japan” continuó con “Driver Japan Two”: En febrero, por segunda vez se bursatilizaron a nivel local créditos automotrices japoneses en una operación pública. La exitosa emisión “Driver France One” en Europa con un volumen de alrededor de € 500 millones fue la primera operación ABS que llevó a cabo Volkswagen Bank France. Debido a la fuerte demanda por parte de inversionistas y una significativa sobre-suscripción, los tramos se vendieron al extremo más bajo del rango de precios. En noviembre, nuestro programa de ABS se expandió a una nueva área monetaria y un nuevo continente con la integración de “Driver Australia One” en Australia, lo cual abrió una nueva fuente de financiamiento local para una mayor promoción de nuestro exitoso mercado australiano.

Volkswagen Financial Services AG es ahora un participante activo en el mercado de ABS en los siguientes ocho países: Alemania, el Reino Unido, los Países Bajos, España, Brasil, Japón, Francia y Australia.

Además, reportamos 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.

CALIFICACIÓN

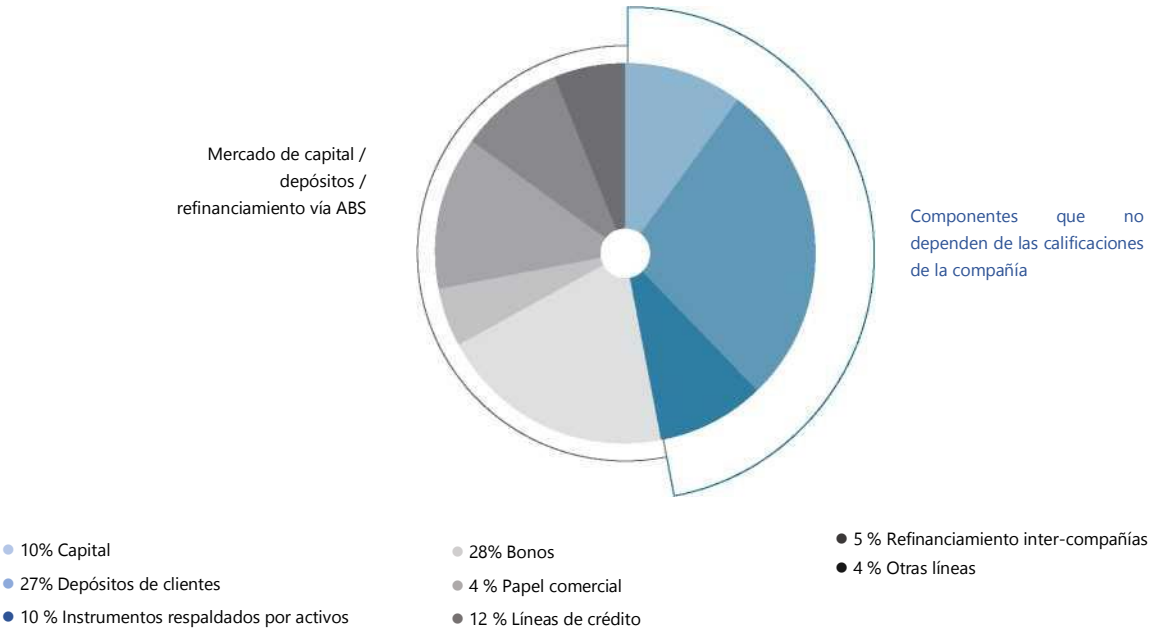
La calificación de Volkswagen Financial Services AG, en su carácter de subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen AG corresponde a la de la controladora del Grupo otorgada tanto por Moody's Investor Service (Moody's) como por Standard & Poor's (S&P).

Moody's confirmó sus calificaciones P-2 (corto plazo) y A3 (largo plazo) con una perspectiva positiva, en tanto que la calificación de S&P se mantuvo en A-2 (corto plazo) y A- (largo plazo).

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; por su parte, S&P confirmó sus calificaciones a corto plazo (A-2) y largo plazo (A-) para Volkswagen Bank GmbH.

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 un excelente acceso a los mercados de capital en todo momento.

Fuentes de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2013



"El lanzamiento y expansión de nuestras actividades internacionales en el mercado de capital forman la base y garantizan el éxito de nuestros ambiciosos planes de crecimiento a nivel mundial".

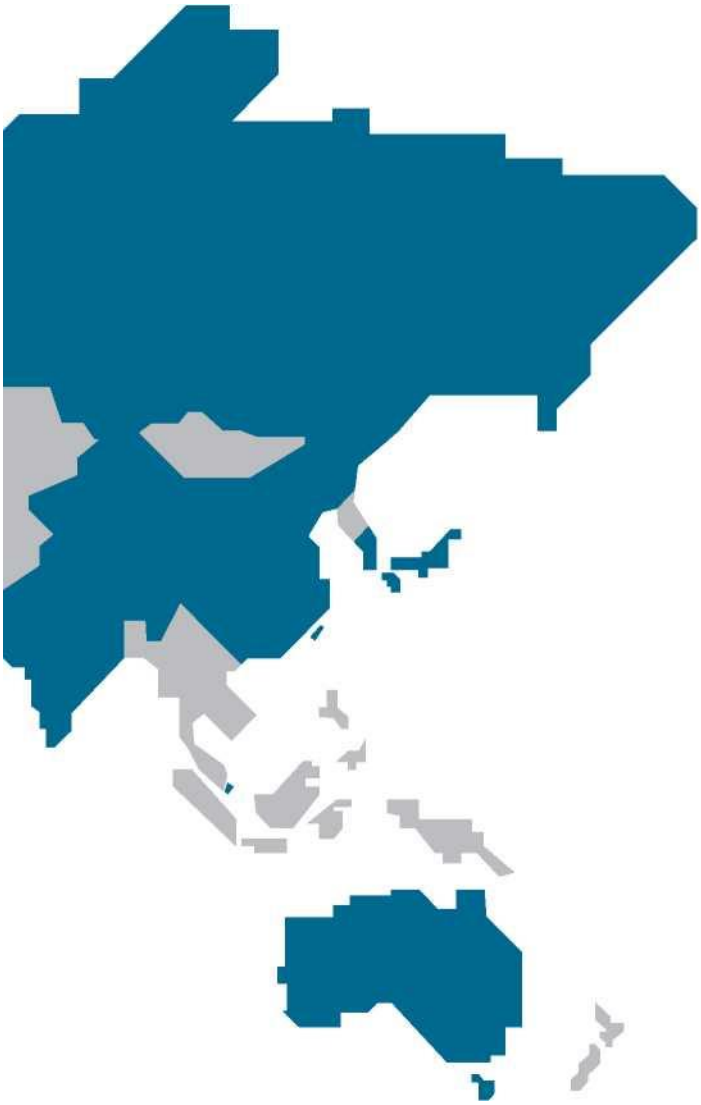
Dirk Bauer
Director de Mercados de Capital y Calificación

Hemos refinanciado casi 28 % del total de activos de nuestras compañías de servicios financieros alrededor del mundo con emisiones no garantizadas en el mercado de capital. Como reflejo de nuestra presencia en nuestros mercados más grandes, estas actividades tienen lugar principalmente en el mercado de capital europeo.

Pero no solo ahí. En un principio nos dimos cuenta de que debíamos colocar nuestro negocio sobre cimientos más amplios y globales para garantizar un financiamiento seguro a largo plazo en el mercado de capital que abordara apropiadamente los respectivos riesgos. En nuestros mercados en crecimiento en particular y debido a la experiencia obtenida de la crisis financiera, no deseamos depender de que nuestros socios de banca internacional o el mercado de capital europeo por sí solos proporcionen siempre el suficiente financiamiento que se requiera.

Con base en la experiencia en el mercado de capital europeo que hemos adquirido con los años, hemos tenido mucho éxito en obtener acceso fresco al mercado de capital en diversos países en años recientes. Una y otra vez, nuestras emisiones han probado que tomamos muy en serio nuestra estrategia de financiamiento y la expansión de nuestra presencia en el mercado internacional. Además de numerosos años de experiencia en los mercados como el de Australia, México, Brasil e India, también colocamos un bono en Turquía por primera vez en el pasado ejercicio.

Presencia a nivel mundial



Volkswagen Financial Services AG ofrece servicios financieros para las marcas del Grupo Volkswagen en 42 países alrededor del mundo - tanto directamente como a través de inversiones de capital y contratos de servicio.

Abu Dabi
Argentina
Australia
Austria
Bahréin
Bélgica
Brasil
China
República Checa
Dubái
Estonia
Francia
Alemania
Grecia
India
Irlanda
Italia
Japón
Jordania
Kuwait
Letonia
Líbano
Lituania
México
Países Bajos
Noruega
Omán
Polonia
Portugal
Catar
Rusia
Arabia Saudita
Singapur
Eslovaquia
Sudáfrica
Corea del Sur
España
Suecia
Suiza
Taiwán
Turquía
Reino Unido

Alemania

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

A pesar de que las estimaciones para el mercado alemán continuaron pronosticando únicamente un crecimiento modesto, el Grupo Volkswagen logró consolidar su buena posición de mercado e, incluso, la expandió en diversas áreas de negocios, lo cual le permitió alcanzar un nuevo récord con 282,017 contratos adicionales en el negocio de vehículos usados. Se registró un total de 948,766 nuevos contratos de financiamiento y arrendamiento, tanto de vehículos nuevos como de usados. La tasa de penetración en Alemania aumentó todavía más hasta alcanzar un 55.8%, lo cual significa que en la actualidad financiamos o arrendamos más de la mitad de los vehículos del Grupo Volkswagen.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

El enfoque en el negocio de clientes privados en el ejercicio 2013 fue en estabilizar nuestra sólida posición en financiamiento y arrendamiento, así como hacer crecer los negocios de servicios y seguros. En abril de 2013 se lanzó Volkswagen Autoversicherung, el negocio conjunto con Allianz cuyas ofertas de producto se espera hagan uso del potencial adicional del clientes. Se abrieron nuevos canales de ventas mediante plataformas como el intercambio de arrendamiento para marcas, concesionarios y proveedores de servicios financieros; asimismo, se está fomentando el crecimiento en el negocio de vehículos usados.

Volkswagen Bank GmbH agregó un total de 457,597 contratos. Volkswagen Leasing GmbH también continuó posicionándose con éxito en el mercado y firmó 106,092 nuevos contratos con clientes privados.

En el negocio con clientes corporativos, suministramos a los concesionarios una vez más en 2013 una amplia gama de productos de financiamiento, servicio, inversión y depósito e incrementamos el volumen de financiamiento a € 4,190 millones.

CLIENTES DE FLOTILLA

En el ejercicio de 2013, Volkswagen Bank GmbH sumó aproximadamente 25,000 nuevos arrendamientos financieros a su cartera en el segmento de clientes de flotilla.

Volkswagen Leasing GmbH mantuvo su volumen de negocios en el mercado de clientes de flotilla al mismo alto nivel que el ejercicio previo y una vez más reafirmó su sólida posición en el negocio de flotillas en Alemania y Europa, lo cual fue confirmado por Leaseurope, la Federación Europea de Asociaciones de Arrendadoras a través de su designación de Volkswagen Leasing GmbH como el líder en el mercado europeo en materia de arrendamiento automotriz. Se sumaron alrededor de 168,000 nuevos arrendamientos a la cartera en 2013 y la cartera de contratos de arrendamiento aumentó de nuevo 6% hasta superar los 477,000 vehículos.

Asimismo, nuestro negocio de servicios ha seguido la misma exitosa ruta que emprendimos el ejercicio anterior. Las cifras aumentaron particularmente en las áreas de servicio de mantenimiento, reparaciones de deterioro normal por uso y neumáticos. En general, Volkswagen Leasing GmbH firmó más de 127,000 contratos de servicio con sus clientes de flotilla en 2013.

Además, las actividades de mercado también se expandieron en el área de administración de flotillas para clientes con grandes volúmenes. Aparte de su amplia cartera en el negocio de servicios para automóviles para el transporte de pasajeros, Volkswagen Leasing GmbH ahora también ofrece productos de servicios para la industria de camiones con la MAN ServiceCard y el sistema de información FleetTRUCKS.

De la misma forma, las subsidiarias de Volkswagen Leasing GmbH se aventuraron por nuevos caminos en 2013. Además de su actual negocio de franquicias, Euromobil Autovermietung GmbH ha operado sus propios outlets de alquiler desde principios de año, incluyendo en el aeropuerto y la ciudad de Hannover. Carmobility GmbH aumentó su cartera con nuevos servicios y una nueva arquitectura de sistemas, con la cual también ofrece servicios profesionales de administración de flotillas de volumen medio.

BANCA DIRECTA

Varias campañas relacionadas con la estrategia WIR2018 nos permitieron continuar manteniendo nuestra posición de mercado y actuaron como un canal de ventas para el segmento automotriz mediante la venta de productos de servicios financieros relacionados con el sector automotriz para los principales clientes de banca directa. Los depósitos provenientes del negocio de depósitos son una pieza fundamental en el financiamiento de proveedores de servicios financieros de Volkswagen.

Aquí, mantuvimos el alto nivel del año anterior, a pesar de las históricamente bajas tasas de interés. A la fecha del balance general, el volumen de depósitos de clientes fue de € 22,300 millones. Los depósitos están compuestos principalmente por depósitos a un día, así como por diversos planes y certificados de depósito de Volkswagen Bank GmbH. La participación de estos depósitos en la mezcla de refinanciamiento de Volkswagen Financial Services AG fue de 25 %.

"En Alemania estamos lidiando con un mercado saturado en el cual ya operamos a un nivel muy alto tanto en financiamiento como en arrendamiento.
Además de estabilizar esta posición de mercado, nos estamos enfocando en cubrir otras áreas de negocios, tales como la de seguros y servicios financieros -siempre con el objetivo de ser el proveedor de servicios financieros más atractivo para el Grupo Volkswagen y cumplir exitosamente con nuestro papel de promotor de ventas, así como de sólido socio de los concesionarios".

Anthony Bandmann
Portavoz del Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH y Presidente para el Mercado Alemán

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

En 2013, en medio de un difícil entorno económico, casi todos los países en esta región lograron una vez más cumplir con sus objetivos presupuestales. En especial dentro del grupo UE4 (Italia, España, el Reino Unido y Francia), el aumento repentino en la tasa de penetración minorista enfatizó nuestra tendencia de crecimiento. Al continuar de manera sistemática con el programa GO[40], estos países lograron alcanzar el objetivo de una tasa de penetración de 40% que se fijó previamente para 2015, lo que ilustra el valor agregado que se obtiene al cooperar directamente con las marcas. Asociado a esto, Audi, por ejemplo, levantó su participación de mercado en el UE4 por quinto año consecutivo.

El foco de atención en 2013 fue reforzar la cooperación con las marcas y enfocarse de lleno en las necesidades de los mercados y clientes. En el negocio de postventa, por ejemplo, se planearon las inversiones en los mercados y se desarrolló un concepto conjunto, cuya implementación se espera genere más efectos positivos en el futuro.

A fin de brindar el mejor apoyo posible para la estrategia de automóviles usados del Grupo y con el objeto de estar a la altura de las expectativas que se tienen de nosotros como promotor de ventas, el concepto de automóviles usados de los proveedores de servicios financieros está vinculado con la planeación de las marcas. Para ello, la garantía de automóviles usados para concesionarios y clientes se dio a conocer por toda Europa, cumpliendo al pie de la letra con todos los requisitos del proyecto "Das WeltAuto" (Volkswagen, SKODA, SEAT) y el programa Approved Plus de Audi.

El que Volkswagen Financial Services continúe involucrándose en el proceso de planeación y lanzamiento de mercado de diversos modelos del Grupo va de la mano con la integración interna. La exitosa cooperación se repitió con el programa Volkswagen e-up! y el Audi A1 admired.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

El Reino Unido logró seguir su ruta de crecimiento y alcanzó nuevos récords con niveles de penetración general superiores a 40% y más de 65% en el negocio minorista. Las campañas financieras que incluyeron productos para mantenimiento y deterioro por uso normal estimularon un crecimiento positivo, así como el volumen del servicio.

La extremadamente exitosa campaña financiera para el lanzamiento del nuevo Golf generó considerables efectos de incremento en ventas en Italia con respecto a equipo adicional del Grupo Volkswagen. Por primera vez, a partir de 2013, se cuenta con financiamiento para motocicletas Ducati, con lo que toda la gama de marcas del Grupo está ahora incluida en la cartera de servicios financieros. Las compañías de servicios financieros en España aumentaron su tasa de penetración general a 51.8%, lo cual elevó la tasa de penetración minorista de Volkswagen a más de 60%.

Estos excepcionales resultados pueden atribuirse a la estructura de la campaña actual, la cual promueve un alto nivel de integración entre los servicios financieros y las ventas de las marcas.

El negocio minorista de Rusia continuó desarrollándose de modo alentador con los programas promocionales para negocios y gobierno que fortalecen sustentablemente al negocio de Volkswagen Bank RUS en particular. El negocio con clientes corporativos se mostró sólido en 2013.

El mercado de Turquía registró una vez más un fuerte crecimiento en 2013. El negocio en Suecia se expandió aún más debido a la oferta por primera vez de seguros automotrices en el negocio directo en 2013, con la comercialización de automóviles usados a cargo del importador. A pesar de la aún difícil situación económica, Grecia logró estabilizar su negocio con clientes privados y registró un desempeño positivo en el negocio de seguros en 2013.

CLIENTES DE FLOTILLA

Se concluyó la armonización de productos y procesos en Europa, pasándose a la fase de implementación. Los Países Bajos fueron el primer país en implementar de lleno todo los estándares y productos. Fuera de Europa, la armonización de productos se impulsará a nivel mundial.

La nueva herramienta informativa, FleetCARS International, se lanzó en 2013. Este sistema nos permite ofrecer a nuestros clientes internacionales información uniforme y transfronteriza que abarca 20 países. Además, fue nominado para el Premio a la Innovación de la revista Fleet Europe. El Programa Internacional de Flotillas (IFP), señalado en el lanzamiento mundial de sistemas de flotilla, también arrancó en 2013 para apoyar a nuestras marcas en el negocio internacional.

Asimismo, hubo desarrollos considerables en el negocio de flotillas en Italia, Bélgica y los Países Bajos. Las actividades y campañas de apoyo para los clientes de flotillas se iniciaron a nivel local en Italia en colaboración con las marcas Volkswagen y Audi. Esta iniciativa "GO Fleet" permitió a Volkswagen convertirse en el líder del mercado local en el ranking de renta a largo plazo de todas las marcas del Grupo. Para el próximo año, se han establecido otras metas ambiciosas para estas iniciativas. El negocio de servicios financieros para autobuses y camiones, que se introdujo en los Países Bajos y Bélgica en 2013, tuvo un buen desempeño. En los Países Bajos, la integración de las compañías de arrendamiento adquiridas y la implementación adicional de la estrategia cautiva de arrendamiento son pilares importantes para el crecimiento local de flotillas.

"La estrategia GO[40] con las marcas ha existido durante tres años y, en muchos casos, ya ha alcanzado el crecimiento buscado de más de 40% en la tasa de penetración. Estamos impulsando el negocio internacional de flotillas al mismo tiempo que los productos, procesos y sistemas estandarizados. Damos apoyo a las iniciativas WeltAuto y Audi Approved Plus de las marcas alrededor de Europa mediante nuestros productos, tales como la garantía para automóviles usados otorgada a concesionarios y clientes. Los productos postventa, como mantenimiento, servicios por deterioro por uso normal y seguro automotriz garantizan el uso de capacidad en los talleres de los concesionarios".

Jens Legenbauer
Gerente Regional para Europa

China, India, ASEAN

Países:
China, India, Singapur, Taiwán

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

Los países en esta región representaron un reto para nosotros.

Tras un cambio radical en su gobierno, China prepara el terreno para transformar su economía. Hasta ahora, las inversiones en la industria e infraestructura y los superávits sostenidos en comercio exterior han generado un fuerte crecimiento. Como consecuencia, entre otras cosas, de la reciente baja en las exportaciones por el final de la recesión en Europa, se espera que una demanda nacional más fuerte y la introducción de la asignación de capital de riesgo ajustado restauren el crecimiento sustentable y orgánico en el futuro. Por consiguiente, el Banco Central de China está tomando medidas sistemáticas para contrarrestar las advertencias de inflación, como el crecimiento monetario limitado en el cuarto trimestre de 2013.

Taiwán no logró alcanzar sus ambiciosas metas de crecimiento económico en 2013. En 2014, se espera que el comercio con China en particular impulse el crecimiento económico una vez más.

La creciente inflación, la fuerte devaluación de la rupia india frente al dólar de los EE.UU. y al euro, el débil crecimiento económico no anticipado, junto con los volátiles mercados de capital y de dinero representaron un reto para la India en 2013, lo cual se volvió un impedimento para que los participantes del mercado estuvieran dispuestos a invertir.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

Es claro que el negocio financiero en China está tomando impulso. Se pueden observar dos impulsores principales de este desarrollo. En primer lugar, está creciendo la demanda de financiamiento para automóviles por parte de los consumidores. En segundo lugar, la integración del negocio financiero en actividades de ventas de los fabricantes se ha ido perfeccionando continuamente. Volkswagen Finance China tuvo otro año récord con 227,279 nuevos contratos, un aumento de 52% en comparación con el año 2012. Debido a las órdenes de revisar el crecimiento de créditos en el cuarto trimestre de 2013, fue imposible aprovechar todo el potencial del mercado.

En estrecha colaboración con los socios de distribución automotriz, la función de promoción de ventas continuó exitosamente en Taiwán con numerosas campañas financieras a la medida.

En la amplia gama de productos de Volkswagen Financial Services Taiwan, el negocio de seguros automotrices y de extensión de garantías también continuó desarrollándose de manera exitosa.

Volkswagen Finance Ltd. India, cuyas oficinas principales se localizan en Mumbai, registró un aumento importante en el acceso a financiamiento en 2013 (+ 21,159 contratos). Este exitoso desarrollo también puede atribuirse a la tan estrecha colaboración con las marcas del Grupo. La marca de Automóviles Volkswagen de Pasajeros, por ejemplo, comercializó redituablemente el paquete "Completamente Equipado" que comprende el financiamiento, seguro, mantenimiento y revisión del vehículo, así como una extensión de la garantía para automóviles nuevos. En este tercer año de operaciones, Volkswagen Finance Ltd. ya es un proveedor de servicios completos para clientes de las marcas del Grupo en India.

CLIENTES DE FLOTILLAS Y OTROS

Con oficinas principales en Beijing, China, Volkswagen New Mobility Services creó la infraestructura necesaria para un paquete de arrendamiento a nivel nacional en 2013. Las subsidiarias y sucursales de Volkswagen Leasing se establecieron en un total de 14 áreas metropolitanas. Debido a los requisitos extremadamente heterogéneos a nivel local, este trabajo de construcción fue bastante complejo y llevó demasiado tiempo, pero los resultados fueron sin duda fundamentales para seguir adelante con el arranque de las operaciones. Fundada en 2011, Volkswagen New Mobility Services cubre otro importante campo de crecimiento en paralelo con sus servicios postventa; lo cual permite que crezca la experiencia inicial en el negocio de extensión de garantías, por ejemplo.

"A pesar de un entorno macroeconómico más difícil en 2013, nuestra función de promoción de ventas en China, Taiwán e India tuvo un desempeño aún mejor que el del año anterior.
La excepcional colaboración con nuestros socios de distribución automotriz es la fuerza impulsora que nos permite madurar y crecer en los mercados".

Reinhard Fleger
Gerente Regional para China, India y la ASEAN

América Latina

Países:
Argentina, Brasil y México

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

Los tres países en la región América Latina registraron un ligero crecimiento en 2013. En Brasil, la desaceleración económica continuó pese a un aumento en el producto interno bruto (PIB). En general, esto se manifiesta en una baja en la inversión extranjera y, más específicamente, en la disminución de la curva de crecimiento en la industria automotriz. El PIB de México creció solamente un 1.3% en 2013, lo cual se debió principalmente a la difícil situación económica mundial, lo cual tuvo un impacto significativo en el desarrollo del país. No obstante, hubo pocas variaciones en la inflación, el desempleo y el entorno político, lo cual fortaleció la estabilidad del país en general. A pesar del escaso crecimiento económico, la industria automotriz continuó en ascenso en 2013 con un total de 1,063,000 unidades vendidas, una mejora de 8% en comparación con el año anterior.

En Argentina, la alta inflación y la falta de inversiones alternativas permitieron al mercado automotriz registrar un total de 833,000 unidades vendidas; con lo cual se superó en un 14% el año récord de 2012, en el cual se vendieron 948,000 unidades.

Los tres países en esta región terminaron el año 2013 con 843,000 nuevos contratos, un aumento del 12% respecto al año anterior.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

En primera instancia, Brasil contrarrestó las condiciones de mercado poco favorables en términos generales con mayores esfuerzos de ventas y dando seguimiento a la estrategia global de la marca Volkswagen a fin de fortalecer la posición de la compañía. Volkswagen Financial Services Brasil mejoró su tasa de penetración de 32.0% en el año anterior a 38.4% en 2013; con lo que una vez más incrementó su tasa de financiamiento para automóviles nuevos.

El negocio de arrendamiento y financiamiento aumentó de un año a otro un 6% hasta alcanzar un total de 254,000 contratos en 2013. El negocio de autobuses y camiones cerró el año 2013 con 24,000 contratos.

El producto Consórcio, una mezcla de financiamiento y sorteo, continuó en 2013 el éxito de años anteriores y estableció un nuevo récord de 166,000 contratos, un aumento de 15% de un año a otro.

El Grupo Volkswagen amplió su participación de mercado en México en el año de referencia. Volkswagen Financial Services México mantuvo su posición en el mercado cautivo. La compañía cerró 2013 con un aumento de 11,000 contratos de arrendamiento y financiamiento de automóviles nuevos y usados y registró un crecimiento de 19% de un año a otro. En términos de entregas de automóviles a clientes, la tasa de penetración en 2103 subió ligeramente en comparación con la del año anterior, de 36.1% a 37.2%.

Volkswagen Credit Argentina continúa operando el segmento de financiamiento minorista como un negocio de comisiones al amparo de un contrato de cooperación con HSBC. La participación de mercado más alta desde la constitución de la compañía se logró en 2013 con la ayuda de la introducción de programas de subsidio en convenio con las marcas del Grupo Volkswagen.

El negocio de financiamiento de concesionarios en la región mantuvo el rendimiento consistente mostrado en años recientes. El crecimiento de la cartera de contratos en Volkswagen Financial Services México se vio respaldado por mayores ventas de unidades en las marcas de automóviles y la implementación de soluciones de financiamiento coordinadas. En Brasil, el negocio de seguros tuvo un buen desarrollo en términos de volumen, a partir de lo cual hubo un aumento de 13% en comparación con el año anterior. El negocio de seguros en México reflejó un incremento de un año a otro de 24 %, cerrando el ejercicio 2013 con un total de 128,000 contratos de seguro.

Las ventas de productos de seguros automotrices no financiados que se ofrecieron en conjunto con la compañía de seguros argentina La Caja alcanzaron un nivel constante en 2013 con una participación de 13% del total de unidades vendidas.

OTROS

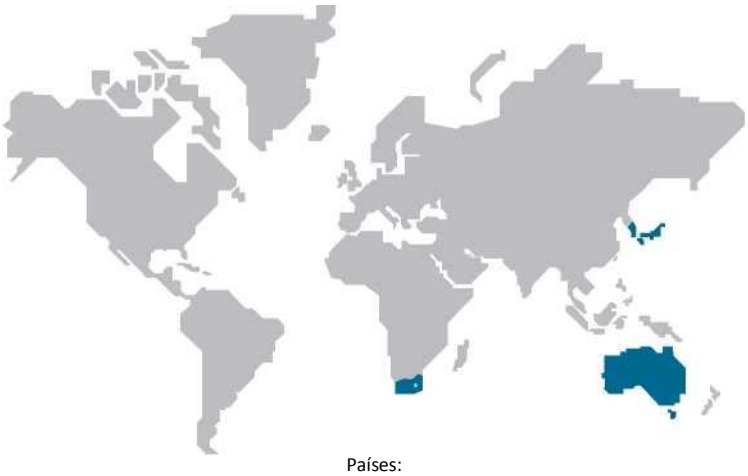
En el año de referencia, Volkswagen Financial Services también se ocupó de la marca Ducati en Brasil, uno de los primeros mercados extranjeros.

Volkswagen Financial Services México tiene oportunidades adicionales para generar negocios en segmentos clave, tales como el negocio de camiones, autobuses y flotillas, lo cual se verá respaldado al reforzar el desarrollo conjunto de ofertas atractivas con MAN, así como a través de fondos públicos para el desarrollo de segmentos estratégicamente importantes de la economía.

"América Latina sigue siendo un punto de interés - en primera instancia porque gracias a que Volkswagen Financial Services AG y las marcas de automóviles del Grupo Volkswagen han trabajado en equipo de manera exitosa para mejorar las actividades requeridas para las marcas del Grupo Volkswagen en años recientes, hemos generado un fuerte crecimiento. Lo que nos toca hacer ahora es fortalecer la posición de mercado que hemos establecido, aun cuando las condiciones del mercado puedan cambiar".

Robert Loffler
Gerente Regional para América Latina

Internacional



Países:
Australia, Japón, Sudáfrica, Corea del Sur

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

La estabilidad y el crecimiento siguieron siendo las características que definieron la situación macroeconómica en los países de la Región Internacional en 2013. La economía de Australia continuó su tendencia positiva y creció por vigésimo segundo año consecutivo, aunque a un ritmo más lento que el año anterior. El mercado de automóviles nuevos se expandió ligeramente de un año a otro. De la misma forma, las marcas del Grupo Volkswagen aumentaron el total de ventas de automóviles en comparación con el año anterior. La economía de Japón continúa viéndose dominada por bajas tasas de crecimiento. Los nuevos registros de automóviles importados aumentaron nuevamente en el periodo de presentación de información. Tanto Volkswagen como Audi elevaron considerablemente las ventas de unidades en comparación con el año 2012 al mantener el liderazgo de mercado del Grupo Volkswagen en el segmento de importación del mercado automotriz japonés. Pese a la tensión en la relación con Corea del Norte a principios de 2013, la economía de Corea del Sur registró un mayor crecimiento de un año a otro. Si bien el mercado automotriz en general se expandió ligeramente, el de automóviles importados creció veinte veces más rápido que el de fabricantes locales. El Grupo Volkswagen compitió de manera exitosa en el segmento de importación al aportar cinco de los diez modelos importados de mayor demanda.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

En Australia, Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. mantuvo el fuerte desarrollo de su negocio experimentado en años recientes, manteniendo así su ruta de crecimiento en 2013. Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. aumentó su participación de entregas totales de automóviles financiadas en el año de referencia y alcanzó una nueva alza. En la actualidad, la compañía australiana financia más de uno de cada cuatro automóviles entregados por el Grupo Volkswagen. Este éxito se debe principalmente a la estrecha colaboración con las marcas del Grupo, así como al establecimiento y expansión de relaciones de negocios con los concesionarios que operan en el área de financiamiento de compras. A pesar de la difícil competencia en casi todos los segmentos de productos, la compañía australiana logró que su negocio de seguros continuara creciendo, incluso superando las expectativas para este año en algunos casos. En el pasado, se realizaron vastas inversiones estructurales para salvaguardar y aumentar el éxito del negocio a largo plazo; éstas son las bases para una mayor expansión de la cartera de productos y servicios con miras a seguir por el camino del crecimiento conjunto en el futuro con las marcas del Grupo.

Japón también logró mantener el desempeño favorable visto en años recientes, así como consolidar su tasa de penetración a un alto nivel. En el año de referencia, Volkswagen Financial Services Japan Ltd. una vez más financió aproximadamente uno de cada tres automóviles del Grupo -un logro particularmente notable dado que el Volkswagen up!, un automóvil con una tasa de compras al contado que se esperaba alta, se lanzó en el mercado japonés en el pasado ejercicio. Al mejorar sus sistemas de TI actuales, Volkswagen Financial Services Japan Ltd. creó mayor transparencia para los concesionarios y, así, procesos más óptimos. Asimismo, se dieron avances en el área de nueva movilidad; la oferta actual fue realineada con Audi en Tokio mediante campañas en línea y otros medios al mismo tiempo que se mejoró en otros lugares a través de ofertas de la marca Volkswagen.

En Corea del Sur, el segundo ejercicio completo nuevamente superó las expectativas. Volkswagen Financial Services Korea Co. Ltd. financió un número muy por encima del 40% de todos los automóviles vendidos. En cuanto a la marca Audi, la compañía local de servicios financieros financió casi la mitad de los automóviles vendidos. Además, la marca MAN Truck & Bus se integró con éxito a la cartera de servicios de Volkswagen Financial Services Korea Co. Ltd. en Corea, uno de los mercados piloto, en el pasado ejercicio. En septiembre, los proveedores de Volkswagen Financial Services empezaron a preparar contratos de financiamiento para MAN Truck & Bus.

OTROS

En diciembre de 2013, dieron inicio las operaciones piloto con socios comerciales seleccionados en el negocio conjunto recientemente establecido en Sudáfrica.

"La estrecha integración de las estrategias a largo plazo con las marcas y los concesionarios está contribuyendo de manera significativa al desarrollo positivo del negocio de los distintos países en la Región Internacional. Otro desarrollo gratificante es que la Región Internacional sigue creciendo en el plano geográfico, al haber integrado a Sudáfrica al cierre del periodo de presentación de información".

Oliver Schmitt
Gerente Regional - Internacional

Informe combinado de la administración

Información esencial acerca del Grupo _ *p. 47*

Informe sobre la situación económica _ *p. 49*

Volkswagen Financial Services AG (condensado de conformidad con el Código Alemán de Comercio) _ *p. 61*

Informe sobre oportunidades y riesgos _ *p. 63*

Informe sobre eventos posteriores a la fecha del balance _.*p. 77*

Responsabilidad corporativa _ *p.78*

Informe sobre desarrollos esperados_ *p. 88*

Información esencial acerca del Grupo

El constante crecimiento a nivel internacional confirma el modelo de negocios de Volkswagen Financial Services AG.

La incorporación de nuevos estándares contables llevó a un cambio en la estructura del informe de la administración comparado con el del año anterior. Además, el informe de la administración del Grupo y el de Volkswagen Financial Services AG se combinaron por primera vez.

MODELO DE NEGOCIOS

Durante los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado considerablemente hasta convertirse en prestadores de servicios de movilidad integral que llevan a cabo labores complejas en conexión con el financiamiento y seguros relacionados con la movilidad financiera de sus clientes. Como se ha establecido anteriormente, los objetos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen:

- La promoción de la venta de productos del Grupo conforme a los intereses de las marcas del Grupo Volkswagen y los socios designados para distribuirlas, 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,
- Actuar como 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.

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO 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 la comercialización, las ventas y el servicio al cliente enfocada en las necesidades del mismo busca en gran medida mantener eficiente nuestra tendencia de procesos y estrategia de ventas con Volkswagen Financial Services AG con respecto a todo asunto de post-venta en una estructura de cuentas clave por separado con el fin de explotar el negocio de servicios con efectos óptimos.

Y se llevó a cabo un profundo análisis de las tareas de todas las compañías en el Grupo de Volkswagen Financial Services AG en Alemania en el año de referencia con el objetivo de lograr, a partir de 2014, una separación clara, organizacional, legal y de personal de las funciones y áreas de actividad entre la compañía tenedora y el mercado alemán. El propósito es establecer responsabilidades claras, evitar la repetición de funciones, así como hacer uso de un mayor potencial para lograr una optimización.

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. Mario Daberkow, el nuevo miembro del Consejo de Administración responsable del área de TI y Procesos, se hizo cargo de los asuntos llevados a cabo a partir del 1 de julio de 2013. Con respecto al análisis y la separación de actividades para la compañía tenedora y el mercado alemán, se compartirá esta responsabilidad. Andreas Kiefer se quedará a cargo de los Servicios Internos en el mercado alemán a partir del 1 de enero de 2014. La función de TI global permanecerá en la compañía tenedora.

ADMINISTRACIÓN INTERNA

Las variables de control de la compañía se calculan con base en las IFRS y se presentan en sus reportes internos. Las variables de control no financiero más importantes son la penetración, el volumen de contratos actuales y nuevos contratos. Las variables clave de control financiero son el volumen de negocios, volumen de depósito, resultado operativo, retorno sobre capital y la razón de costo/ingreso.

VARIABLES CLAVE DE CONTROL

	Definición
Indicadores clave de rendimiento no financiero	
Penetración	Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan de financiamiento minorista y arrendamiento frente a entregas de vehículos del Grupo con base en entidades completamente consolidadas de Volkswagen Financial Services AG
Contratos vigentes	Número de contratos reconocidos en el periodo de presentación de información en la fecha de presentación
Nuevos contratos	Número de contratos reconocidos en el periodo de presentación de información por primera vez
Indicadores clave de rendimiento financiero	
Volumen de negocios	Las cuentas por cobrar de los clientes que surjan de un financiamiento minorista, financiamiento mayorista y arrendamiento, así como de activos arrendados
Volumen de depósito	Depósitos del cliente = suma de pasivos que surjan de los depósitos del negocio de banca directa, las cuentas mayoristas actuales y el negocio de banca indirecta
Resultado de operación	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. De manera similar a la información de segmento, se eliminaron las partes de ingresos netos por intereses, el otro resultado operativo y los gastos generales de administración.
Retorno sobre capital	Retorno sobre capital antes de impuestos = utilidades antes de impuestos / capital promedio
Razón de costo/ingreso	Gastos generales de administración / ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de las reservas para riesgos y el ingreso neto por comisiones

CAMBIOS EN LAS INVERSIONES DE CAPITAL

El 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., que posee el 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. Cincuenta por ciento de esta inversión de capital se dedujo del capital regulatorio y complementario de conformidad con la sección 10, párrafo 6, oración 1, no. 1 de la Ley Bancaria de Alemania. La eliminación de esta partida deducible resultó en un efecto positivo de € 1,000 millones sobre el capital de riesgo.

La compra de una segunda arrendadora en China en marzo de 2013 amplió la oferta para clientes de flotilla en Pekín, la capital.

Las áreas de cooperación entre Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Allianz en el campo de seguros automotrices se consolidaron ampliamente en una compañía independiente, Volkswagen Autoversicherung AG, cuyas acciones son propiedad de Volkswagen Financial Services AG y Allianz Versicherungs-AG a través de una compañía tenedora que actúa como intermediaria. Volkswagen Autoversicherung AG, cuyas oficinas principales se localizan en Braunschweig, inició operaciones en Alemania en abril de 2013.

En abril de 2013, junto con su socio Pon Holdings B.V., Volkswagen Financial Services AG adquirió una participación en el líder Collect Car B.V. del mercado alemán para compartir automóviles, el cual opera con el nombre de la marca de Greenwheels. Kever Beheer B.V., Almere, posee esta inversión de capital, 60% de la cual fue adquirida por Volkswagen Financial Services AG.

Un negocio conjunto se fundó en Sudáfrica el 5 de agosto de 2013. Volkswagen Financial Services AG posee 51% de la compañía recientemente establecida, mientras que el socio del negocio conjunto, First Rand Investment Holding (FRIHL), posee el 49% restante. Las operaciones piloto en esta compañía iniciaron en diciembre de 2013.

Con el objetivo de fortalecer el capital de la compañía, en el año de referencia Volkswagen Financial Services AG aumentó el capital de Volkswagen Bank GmbH, Braunschweig, Alemania, € 200 millones; el de OOO Volkswagen Bank RUS, Moscú, Rusia, aproximadamente €80 millones; el de Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., Seúl, Corea del Sur, aproximadamente € 27 millones; el de Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH, Braunschweig, Alemania, aproximadamente € 23 millones; el de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED, Chullora, Australia, aproximadamente € 17 millones; el de VOLKSWAGEN M0LLER BILFINANS AS, Oslo, Noruega, aproximadamente € 14 millones; y el de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES SOUTH AFRICA (PTY) LTD, Sandton, Sudáfrica, aproximadamente € 4 millones. Estas medidas sirven para ampliar nuestro negocio y respaldar la estrategia de crecimiento que pretendemos implementar junto con las marcas del Grupo Volkswagen.

No existen otros cambios significativos en inversiones de capital. En caso de requerir mayor información, sírvase consultar la sección relacionada con las participaciones de capital conforme a la Sección 285 y 313 del HGB en www.vwfsag.com/listofholdings2013.

Informe sobre situación económica

La economía mundial presenció solo un crecimiento moderado en 2013; no obstante, la industria automotriz reportó un nuevo récord en registros de vehículos de pasajeros nuevos en todo el mundo. Las utilidades de Volkswagen Financial Services AG se incrementaron de un año a otro

POCO IMPULSO AÚN EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

En 2013, la economía mundial creció a un ritmo más lento que en el año anterior, pasando de 2.6% a 2.5% La situación económica en los países industrializados mejoró en cierto grado en el curso del año, a pesar de los impedimentos estructurales persistentes. La mayoría de los mercados emergentes registraron un desarrollo económico sólido. A pesar de las políticas monetarias expansivas adoptadas por muchos bancos centrales, la inflación se mantuvo moderada en su conjunto.

Europa/Otros mercados

El producto interno bruto (PIB) en Europa Occidental se estancó en 2013 después de retroceder 0.3% en el año anterior. La mayoría de los países de la eurozona de Europa Meridional mostraron una vez más tasas negativas de expansión en el año de referencia, debido, entre otras cosas, al impacto de la crisis de la deuda soberana, mientras que la mayoría de los países de Europa del Norte registraron tasas positivas de crecimiento. El desempleo promedio en la eurozona continuó elevándose, hasta alcanzar 12.6% (el año anterior 11.8%), aunque las cifras de desempleo fueron mucho más altas en Grecia, Portugal, España y Chipre. La tasa de crecimiento del PIB en Europa Central y Oriental cayó a 2.1% en promedio (2.4%), debido principalmente al débil desarrollo en Rusia, donde el PIB aumentó a 1.6% (3.4% en el año previo).

El crecimiento económico en Sudáfrica fue de 1.8% en el periodo de presentación, por debajo de la cifra de 2.5% del año previo.

Alemania

En 2013, el optimismo entre los consumidores y el mercado laboral estable no pudieron compensar el impacto de la desaceleración en la economía mundial en el crecimiento económico alemán: El PIB creció en 0.5%, por debajo de la cifra del año previo (0.9%).

Norteamérica

A pesar de los gastos de consumo más altos y un menor desempleo, la economía de EE.UU. creció tan solo en 1.9% en el año de referencia, comparado con 2.8% en 2012. La volatilidad del dólar estadounidense continuó en relación con el euro durante todo el año y a finales, el dólar se depreció. El PIB de Canadá creció 1.7% (1.7%).

América Latina

La tasa de crecimiento del PIB en Argentina dio un salto a 4.9% (1.9%), en tanto que la de Brasil se recuperó y aumentó en 2.3% (1.0%). Los déficits estructurales y las altas tasas de inflación fueron un impedimento en la situación económica de ambos países. La economía mexicana se expandió apenas en un 1.3% (3.9%).

Asia-Pacífico

En 7.7% (7.7%), el crecimiento económico de China excedió el objetivo de 7.5% establecido por el gobierno central. La economía de India creció en 5.0% (5.1%), donde los problemas estructurales y los importantes incrementos en los precios afectaron el desarrollo. La expansión de la economía japonesa se estabilizó en 1.7% (1.4%) como resultado de medidas monetarias y de política fiscal, así como por la devaluación del yen.

MERCADOS FINANCIEROS

Marcado por una mayor política monetaria expansionista a nivel mundial

La Reserva Federal de los EE.UU. (la FED) continuó con su política monetaria expansiva que se aceleró a finales del programa de QE3 (flexibilización cuantitativa). Debido a la discusión del presupuesto en octubre, los planes para reducir gradualmente los programas de compra de bonos se pospusieron para 2014. El Banco Central Europeo (BCE) y el Banco Central Japonés también siguieron una política monetaria sumamente expansionista, lo cual dio un impulso específico a los mercados de capital en los países industrializados, que fueron los receptores de gran parte de la liquidez generada por el desplazamiento masivo en inversiones de bonos a acciones. Como resultado, los índices de las acciones en los Estados Unidos y, en cierta medida, en Europa, alcanzaron nuevos records altos. Las nuevas emisiones en los mercados de bonos en el mundo cayeron en todo el consejo en 2013. En los Estados Unidos, esto se debió a un volumen decreciente de emisiones de bonos gubernamentales. Alrededor del mundo, las instituciones financieras en particular están reduciendo radicalmente nuevas emisiones de bonos.

Ambiente específico del sector

En conjunto, los mercados financieros se encontraron cautivos entre flujos entrantes masivos de efectivo y temores de que los bancos centrales estuvieran a punto de abandonar la política de tasas de interés bajas debido a la recuperación económica emergente.

No obstante, la economía real continuó en una situación débil en 2013, particularmente en el primer semestre del año.

Europa

Aunque los síntomas de las crisis en el área del euro volvieron a aparecer en el primer semestre de 2013 con los problemas relativos a finanzas públicas en Chipre y sus consecuencias para los acreedores, tuvieron poco efecto en los mercados financieros. Los diferenciales en las tasas de interés de los bonos gubernamentales europeos se redujeron aún más. Las medidas de apoyo implementadas para financiar los presupuestos nacionales de los países en Europa Meridional y el corte del BCE de la tasa central a 0.5% en mayo y al nivel históricamente bajo de 0.25% en noviembre de 2013 desempeñaron una importante función en ello. Además, la eurozona emergió de la recesión en el segundo trimestre del año, aunque el ritmo del crecimiento económico siguió siendo débil y la tasa de inflación disminuyó aún más. En este entorno, el volumen de las emisiones nuevas de bonos en la eurozona cayó agudamente en 2013. Aunque los volúmenes de las emisiones brutas de los gobiernos continuaron más o menos estables, las instituciones financieras en particular redujeron dramáticamente las emisiones de instrumentos de deuda. Los bancos se enfocaron principalmente en servicio de la deuda. A pesar de las bajas tasas de interés, las compañías de la eurozona fuera del sector financiero redujeron la actividad de emisiones.

En 2013, la economía del Reino Unido creció a un ritmo mayor que la economía de la eurozona. Los mercados financieros estuvieron en forma sólida. La tasa central del Banco de Inglaterra, que ya había estado en un récord bajo de 0.5% desde 2009, se dejó sin cambios. El volumen bruto de emisiones de bonos disminuyó marcadamente en 2013.

A pesar del débil clima económico, el Banco Central ruso continuó con una política monetaria algo restrictiva en vista del hecho de que la tasa de inflación excedió la banda objetivo. El volumen de nuevas emisiones en el mercado de bonos disminuyó.

Alemania

Las bajas tasas de interés de Alemania facilitaron los préstamos del gobierno federal. Con el apoyo de la economía nacional sólida y la alta tasa de empleo, el impuesto sobre la renta también siguió elevándose. El presupuesto nacional muestra un una vez más ligero superávit para 2013, en tanto que el nivel de deuda cayó en relación con el PIB, lo que permitió que los volúmenes del estado de nuevas emisiones disminuyeran considerablemente. Las instituciones financieras de Alemania también recortaron la actividad de nuevas emisiones. Por el contrario, las compañías fuera del sector financiero hicieron uso de las bajas tasas de interés y aumentaron significativamente la emisión de títulos de deuda.

Norteamérica

En 2013, la FED gastó USD 85,000 millones por mes en la compra de títulos del tesoro y valores con respaldo hipotecario en los mercados de capital, en un esfuerzo por mantener las tasas de interés hipotecarias muy bajas. Las discusiones del presupuesto en los Estados Unidos llevaron a una pausa temporal del gobierno en octubre y agitaron los mercados financieros. El compromiso del presupuesto con un alza temporal del techo de la deuda y un presupuesto transicional suspendieron inicialmente el problema hasta el inicio de 2014. En este entorno, la FED anunció la decisión de continuar el curso de expansión en el próximo año; no obstante, en diciembre de 2013 anunció planes para reducir las compras mensuales de bonos gubernamentales y valores con respaldo hipotecario en USD 10,000 millones, a USD 75,000 millones. En conjunto, con ello se estabilizaron los mercados financieros en los Estados Unidos y alrededor del mundo. Las nuevas emisiones en el mercado de bonos de los EE.UU. estuvieron dominadas por una disminución en los valores del Tesoro y un incremento más en bonos corporativos a un nuevo récord alto de USD 1,590,000 millones. Las instituciones financieras elevaron ligeramente los volúmenes de emisiones.

América Latina

El crecimiento económico de Brasil disminuyó en 2013, pero se estabilizó con la intervención del gobierno. La devaluación del real brasileño también tuvo un efecto positivo en las exportaciones. Para mantener baja la inflación y dentro de la banda objetivo, el Banco Central de Brasil elevó la tasa central en varias etapas. En este clima, el país registró flujos entrantes sostenidos de capital. En comparación con el año previo, no obstante, el mercado de bonos brasileño vio un una caída aguda en la actividad de nuevas emisiones.

A la par de un incremento moderado en la inflación, el crecimiento económico en México se debilitó considerablemente en 2013, lo que alertó al Banco Central para cortar la tasa central en varias etapas a un récord bajo. El gobierno también introdujo reformas estructurales adicionales. El mercado de capitales de México sufrió inicialmente pérdidas con la expectativa de que la Reserva Federal de los EE.UU. abandonaría la política de dinero barato. La decisión de la FED de ampliar la política monetaria expansiva a 2014 facilitó la presión del mercado financiero de México, que originó la salida de capitales en cierta medida. El gobierno se benefició de las bajas tasas de interés locales, así como de las primas de riesgos bajos y bonos emitidos con vencimientos más largos.

Asia-Pacífico

La economía china siguió perdiendo su impulso en 2013. El gobierno había establecido un objetivo de crecimiento del PIB de 7.5%. El Fondo Monetario Internacional (FMI) presupone que el avance del ritmo de crecimiento en China será ligeramente menor que en años recientes. El gobierno chino está redoblando los esfuerzos por fortalecer la economía nacional con reformas fiscales duraderas. Los programas de estímulos económicos fueron rechazados categóricamente. El país también está desregulando en forma progresiva los mercados financieros. La política monetaria china se enfocó en promover un crecimiento sólido y las reformas, aunque –en algunos casos– el agudo incremento en el adeudo de las compañías chinas y la capacidad de excedentes presentaron desafíos importantes. La oferta monetaria creció más rápido que la economía real, lo cual limitó la oferta de liquidez a través del mercado interbancario respecto a las tasas de interés. El volumen de nuevas emisiones en el mercado de bonos se elevó otra vez en 2013, impulsado principalmente por emisores gubernamentales y compañías fuera del sector financiero.

Al igual que en 2012, la economía de India tuvo que lidiar con una alta tasa de inflación y un crecimiento económico muy lento. Aunque la industria agrícola se recuperó notablemente después de las fallidas cosechas en 2012, la economía nacional siguió siendo débil, en especial la industria manufacturera y el sector de servicios, que se debió a una política monetaria restrictiva y un crecimiento económico mundial solo modesto. El mercado de capitales de India avanzó al alza en 2013 entre una considerable volatilidad. Los volúmenes de emisiones de bonos tanto gubernamentales como privados disminuyeron en 2013.

El gobierno y el Banco Central de Japón intentaron superar la deflación con una política fiscal y monetaria expansionista. El Banco de Japón tiene en la mira una tasa de inflación de 2%. En 2013, el yen perdió importante terreno, lo que estimuló las exportaciones. El mercado de capitales de Japón recibió un importante impulso. El clima favorable en el mercado de bonos permitió a las compañías e instituciones financieras japonesas incrementar el volumen de nuevas emisiones.

Eclipsado en exceso por el programa nuclear de Corea del Norte y la incertidumbre acerca de la política monetaria de la Reserva Federal, hubo volatilidad cada vez más en los mercados financieros de Corea del Sur en algunos momentos. La crisis de insolvencia y liquidez de dos grandes compañías también arrastró al mercado de bonos corporativos. El volumen de nuevas emisiones decreció significativamente.

En 2013, la economía de Australia sintió los efectos del desplome en la demanda de Asia. La industria de materias primas fuerte por tradición se vio afectada en especial por el crecimiento más lento en China. Para contrarrestar la desaceleración económica, el banco central australiano bajó la tasa clave a un récord bajo de 2.5%, que impulsó al alza la inflación de manera considerable. El nuevo gobierno de Abbott elegido en septiembre también prometió revocar de inmediato el impuesto sobre el carbono para estimular el mercado interno de Australia. Aunque el volumen de emisiones de bonos por el estado y los países fuera del sector financiero se disparó en 2013, las instituciones y financieras en Australia emitieron volúmenes de bonos más bajos que en el año precedente.

LOS REGISTROS MUNDIALES DE NUEVOS AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS ALCANZAN UN NUEVO RECORD A LA ALZA

En el ejercicio 2013, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros se elevaron a nivel mundial un 5.0%, hasta ubicarse en 70.1 millones de vehículos, lo cual superó el nivel de registro de 2012. Particularmente, el crecimiento dinámico en China y la región del TLCAN contribuyó a este incremento. La producción mundial de automóviles de pasajeros creció en 5.6%, a 74.6 millones de unidades, en el periodo de presentación.

Ambiente específico del sector

Los mercados establecidos de automóviles para el transporte de pasajeros evolucionaron a muy distintas tasas en el ejercicio 2013; Aunque algunos países industrializados se vieron afectados continuamente por la crisis de la deuda soberana y sus consecuencias, los mercados de crecimiento individual se beneficiaron de la sólida demanda continua.

La penetración progresiva de los mercados importantes de China y Brasil, la expansión de actividades en India y la región de ANSA, así como la creciente presencia en Rusia son aun extremadamente importantes para la industria automotriz.

Se levantaron las barreras al comercio en muchos mercados asiáticos y africanos; sin embargo, no se puede descartar que los gobiernos no recurrirán una vez más a medidas proteccionistas en caso de una desaceleración renovada en la economía mundial.

Europa/Otros mercados

El número de registros de automóviles nuevos para el transporte de pasajeros en Europa Occidental durante el periodo de presentación de información se quedó corto incluso en comparación con la cifra más baja del año anterior. Se registró el volumen de demanda más bajo desde hace 20 año con 11.5 millones de vehículos (-1.9%). No obstante, los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros, que habían sido golpeados duramente, en particular por los efectos de la crisis de la deuda soberana, se estabilizaron a un nivel bajo en la segunda mitad del año. Comparada con el año previo, la demanda disminuyó en mercados de grandes volúmenes de Francia (-5.6%) e Italia (-7.1%). En España (+3.3%), los incentivos de ventas gubernamentales impidieron un deslizamiento más en los registros de vehículos nuevos. En el Reino Unido, una fuerte demanda sostenida entre los clientes particulares generó un crecimiento del mercado de 10.7%. En 2013, con 53.1%, la participación de mercado de vehículos a diésel (automóviles para el transporte de pasajeros) en Europa Occidental se ubicó por debajo del registrado en el año anterior.

La demanda en Europa Central y del Sur bajó en 3.9%, a 3.8 millones de vehículos. En Rusia, que por mucho es el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros más importante en esta región, la subvención gubernamental de créditos para automóviles introducida con efectos a partir del 1° de julio de 2013 no pudo tampoco detener el descenso en la demanda, que se contrajo en 5.7%, a 2.6 millones de vehículos. El nuevo impuesto especial a vehículos importados fue un impedimento a las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros. En general, los países de la Unión Europea de Europa Central registraron un volumen de mercado de 0.8 millones de automóviles para el transporte de pasajeros, que fue similar a la cifra del año previo.

En Turquía, las ventas alcanzaron un nuevo récord alto en 2013 de 643,000 vehículos (+15.7%), debido en particular a un agudo incremento en el número de vehículos importados.

Las ventas en el mercado sudafricano crecieron por cuarto año consecutivo. Los nuevos registros se elevaron en 3.4% en el periodo de presentación, a 455,000 unidades, fortalecido principalmente por tasas de interés relativamente bajas, así como por incentivos de ventas de fabricantes y concesionarios.

Alemania

Con 3.0 millones de unidades (-4.2%), la demanda de automóviles de pasajeros en Alemania en el ejercicio de 2013 fue incluso más baja que en el año previo, y así fue el segundo resultado más bajo desde la reunificación alemana; no obstante, las tendencias iniciales de estabilización comenzaron a surgir en el cuarto trimestre. A pesar del optimismo entre los consumidores, hubo restricciones en compras de vehículos nuevos. En contraste, la demanda de vehículos usados se incrementó. Aun así, tanto la producción nacional de automóviles para el transporte de pasajeros (+1.0% a 5.4 millones de vehículos) como las exportaciones de automóviles de pasajeros (+1.6% a 4.2 millones de unidades) se elevaron ligeramente del nivel del año previo y excedieron las cifras promedio comparables para los diez años previos.

Norteamérica

Las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 t) en la Región de América del Norte se dispararon en 2013. El volumen total en los Estados Unidos se elevó en 7.7%, a 15.6 millones de unidades, principalmente con el respaldo de términos crediticios favorables de los fabricantes y una demanda más alta de reemplazos. En Canadá, la demanda aumentó en 4.0%, para llegar a un nuevo récord de 1.7 millones de vehículos.

América Latina

Con 2.8 millones de unidades, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en Brasil estuvo por debajo del nivel más alto de todos los tiempos registrado en 2012, por 3.1%. El mercado continuó apoyándose en los incentivos fiscales gubernamentales, aunque este efecto tuvo un impacto más fuerte en el año previo. Los automóviles para el transporte de pasajeros importados representaron 17.0% de registros de vehículos nuevos, por debajo de 18.8% en 2012. Por el contrario, con 563,000, las exportaciones de vehículos de Brasil se elevaron en 26.5%.

Con un incremento de 7.7% a 1.1 millones de unidades, el mercado mexicano excedió la marca de 1 millón de registros de vehículos nuevos que se alcanzó por última vez en 2008.

La demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en Argentina se elevó en 8.9% en el ejercicio de 2013, a un volumen récord de 640,000 unidades, el alto nivel de la inflación llevó a los consumidores a invertir mucho más en activos importantes.

Asia-Pacífico

En 2013, la Región de Asia Pacífico vio una expansión de sus mercados en 8.6%, a un nuevo récord alto de 28.0 millones de unidades. El impulsor principal del crecimiento fue el mercado chino, que por primera vez desde 2010 tuvo una tasa de crecimiento de dos dígitos de 17.0%, a 15.8 millones de vehículos. El desarrollo inesperadamente dinámico se vio facilitado principalmente por el sólido entorno macroeconómico en China, un gran número de modelos de automóviles para el transporte de pasajeros nuevos y a la densidad todavía comparativamente baja de automóviles de pasajeros.

Por primera vez desde 2001, el mercado hindú de automóviles para el transporte de pasajeros no alcanzó la cifra del año previo, con una disminución de 6.7%, a 2.4 millones de unidades. La situación económica más débil, los costos de financiamiento continuamente altos y los incrementos en los precios del combustible fueron las causas principales de esta tendencia a la baja.

En Japón, el número de registros de automóviles para el transporte de pasajeros nuevos en el ejercicio de 2013 permanecieron al nivel del año previo, con un volumen total de 4.6 millones de vehículos (-0.1%). La alentadora tendencia en la economía japonesa tuvo un efecto positivo en el mercado de vehículos. En 2012, el mercado japonés se había beneficiado todavía del fuerte desfase en la demanda resultante de los desastres naturales en 2011, así como de los subsidios gubernamentales

ENTREGAS EN TODO EL MUNDO A CLIENTES DEL GRUPO DE VOLKSWAGEN[1]

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		
	2013	2012	Cambios en %
Mundial	9,730,680	9,275,683	4.9
Automóviles Volkswagen de Pasajeros	5,932,308	5,738,417	3.4
Audi	1,575,480	1,455,123	8.3
ŠKODA	920,750	939,202	-2.0
SEAT	355,004	321,002	10.6
Bentley	10,120	8,510	18.9
Lamborghini	2,121	2,083	1.8
Porsche	162,145	59513	172.5
Vehículos comerciales Volkswagen	551,908	550,156	0.3
Scania	80,464	67,401	19.4
Bugatti	47	31	51.6
MAN	140,333	134,245	4.5

1 Las entregas para 2012 se han actualizado a fin de reflejar las tendencias estadísticas posteriores. Incluyendo los negocios conjuntos chinos.
Las entregas de la marca Porsche se incluyen a partir del 1de agosto de 2012.

EVALUACIÓN GENERAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA POSICIÓN DEL GRUPO

En la opinión del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el negocio se desarrolló en forma positiva en 2013. Los resultados se desarrollaron mucho mejor de lo pronosticado y fueron más altos que en 2012.

A nivel mundial, se desarrollaron 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. Las provisiones para riesgos que surgen del otorgamiento de créditos y de arrendamientos se elevaron de un año a otro, con márgenes que permanecieron estables.

En el ejercicio 2013, Volkswagen Financial Services AG mejoró su volumen de negocio de un año a otro (especialmente en Alemania, el Reino Unido y China).

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 GO[40] lanzada en 2011, junto con las marcas de vehículos, fue 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.

Las áreas de cooperación entre Volkswagen Financial Services AG y Allianz SE en el campo de seguros automotrices se transfirieron en gran medido a una compañía independiente, Volkswagen Autoversicherung AG, cuyas acciones son propiedad de Volkswagen Financial Services AG y Allianz SE a través de una compañía tenedora. Esta compañía, cuyas oficinas corporativas se ubican en Braunschweig, inició operaciones en Alemania en abril de 2013.

La adquisición a través de Kever Beheer B.V., Almere, de Collect Car B.V., que ofrece el uso compartido de automóviles en los Países Bajos y Alemania bajo el nombre comercial de Greenwheels, amplió la gama general de productos de Volkswagen Financial Services AG en abril de 2013, para incluir servicios de “nueva movilidad”.

Además, la cartera de productos se amplió aún más en los Países Bajos junto con el importador local del Grupo Pon Holdings B.V. a través de la adquisición de PON Equipment Rental + Lease B.V., que comercializa productos de arrendamiento y seguros para camiones y autobuses MAN.

La expansión geográfica continuó con el establecimiento de un negocio conjunto en Sudáfrica el 5 de agosto de 2013. Volkswagen Financial Services AG tiene el 51% de esta compañía, aunque el socio del negocio conjunto, First Rand Investment Holding (FRIHL), tiene el 49% restante. Las operaciones piloto en esta compañía iniciaron en diciembre de 2013. Al ampliar sus actividades, Volkswagen Financial Services AG se esfuerza por intensificar las ofertas de sus servicios financieros para los clientes en el Grupo.

DESARROLLO DE VARIABLES CLAVE DE CONTROL PARA EL EJERCICIO 2013 EN COMPARACIÓN CON EL PRONÓSTICO DEL AÑO PREVIO

	Pronóstico para 2013	Real 2013
Indicadores clave de desempeño no financieros		
Penetración en %	>24.3	25.8
Número de contratos vigentes, en miles	>7,977	8,848
Número de nuevos contratos, en miles	>3,074	3,518
Indicadores clave de desempeño financieros		
Volumen del negocio, en millones de€	>71,694	76,209
Volumen de depósitos, en millones de €	>24,889	24,286
Resultado de operación, en millones de €	>945	1,214
Retorno sobre capital, en %	>12.0	14.9
Razón de costo/ingreso	<60	58

RESULTADOS DE OPERACIÓN

La economía mundial presenció solo un crecimiento moderado en 2013; no obstante, Volkswagen Financial Services AG tuvo un fuerte desempeño.

El resultado de operación creció 28.5%, hasta ubicarse en € 1,214 millones (el ejercicio previo € 945 millones). Al respecto, los mayores volúmenes a márgenes estables provenientes del negocio de otorgamiento de crédito y arrendamiento tuvieron un efecto particularmente positivo.

El resultado antes de impuestos de € 1,315 millones también superó claramente el nivel del año anterior de € 992 millones (+32.6%).

El retorno sobre el capital aumentó, en consecuencia, a 14.9% (el año anterior 12.0%).

Con € 3,261 millones, los ingresos netos provenientes operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos superaron significativamente el resultado del año anterior debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones.

Con € 615 millones, los costos de riesgo fueron mayores que los del año anterior (€ 474 millones). En el ejercicio anterior, 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. Este efecto único impulsó al alza las utilidades por un total de € 68 millones. Los riesgos de incumplimiento surgidos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en varios países de la eurozona fueron contabilizados mediante el reconocimiento de provisiones por valuación, las cuales se incrementaron de un año a otro en € 150 millones hasta ubicarse en € 348 millones.

Los ingresos netos por comisiones fueron similares a la cifra del año previo.

Con un monto de € 1,604 millones, los gastos generales de administración se incrementaron de un año a otro. Los efectos del volumen proveniente de la expansión del negocio, así como la implementación de proyectos estratégicos y el cumplimiento con requerimientos regulatorios más estrictos, constituyen los principales impulsores en este sentido. La razón de costo/ingreso, a un nivel de 58% (el ejercicio anterior 60%), mejoró de un año a otro. Asimismo, se destinó un total de €67 millones a reservas para riesgos legales.

A un nivel de € 77 millones, la utilidad neta proveniente de inversiones de capital contabilizada mediante el método de participación fue menor en €70 millones de un año a otro. El declive se debe principalmente a una reestructuración hacia el interior del Grupo del 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., la cual posee el 100% de LeasePlan Corporation N.V. y fue vendida a Volkswagen AG en enero de 2013. La venta generó ingresos por € 32 millones.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas por un monto de € 8 millones (el año anterior €-134 millones) y los componentes restantes de resultados, el resultado después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de € 942 millones (+29.4%).

Las utilidades alcanzadas por Volkswagen Financial Services AG por un monto de €617 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 49.4% 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 €661 millones (el año anterior €427 millones).

Durante 2013, 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.

En 2013, 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 también hizo una contribución clave a las utilidades del Grupo.

En el negocio de seguros automotrices, en 2013 prevaleció la entrada al mercado de Volkswagen Autoversicherung AG. Desde el 1° de abril de 2013, Volkswagen Versicherungsdienst GmbH ha actuado principalmente como agente de seguros para esta nueva compañía. En virtud de la cartera de contratos ahora decreciente de la sociedad original con Allianz Versicherungs-AG y la cartera de contratos que crece lentamente que resulta de esta nueva cooperación, el número de contratos en la cartera está ligeramente por debajo de un año a otro. La línea de productos de seguros de protección de precios de compra siguió desarrollándose muy positivamente en 2013, donde el número de pólizas se incrementó en más del doble del año previo.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente el ejercicio con una cartera de 634,000 contratos de seguros de garantía en los mercados alemanes, franceses, españoles, italianos, checos y suecos.

La cartera de reaseguros activos comprende básicamente el negocio de seguros de protección de créditos alemán que genera Volkswagen Bank GmbH.

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de otorgamiento de créditos

Las cuentas por cobrar a clientes más activos arrendados –que representan el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG– ascendieron a € 81,700 millones, representando así aproximadamente 90% de los activos totales consolidados.

El volumen de créditos de financiamiento minorista aumentó en € 2,200 millones o 5.7%, para ubicarse en € 40,300 millones en el año recién terminado. El número de nuevos contratos ascendió a 1,612,000, lo cual representó un aumento de 12.2% comparado con el año anterior. Esto significa que el número de contratos actuales se elevó a 3,950,000 hacia el final del año (+10.8%). Con un volumen de 2,033,000 contratos (+3.7%), Volkswagen Bank GmbH continuó siendo la compañía más grande del Grupo.

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 € 11,100 millones (+2.8%).

Las cuentas por cobrar de operaciones de arrendamiento ascendieron a € 16,300 millones, lo cual representa un incremento en comparación con el año anterior (+6.4%). Los activos arrendados también tuvieron un crecimiento de € 1,100 millones, aumentando a € 8,500 millones (+14.3%).

Con 600,000, el número de nuevos contratos de arrendamiento en el año de referencia de información aumentó en comparación con el año anterior (+4.5%). Al martes, 31 de diciembre de 2013, hubo 1,406,000 vehículos arrendados en inventario, lo que representa un incremento de 6.3% 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 1,014,000 (+6.1%) vehículos arrendados.

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013[1]

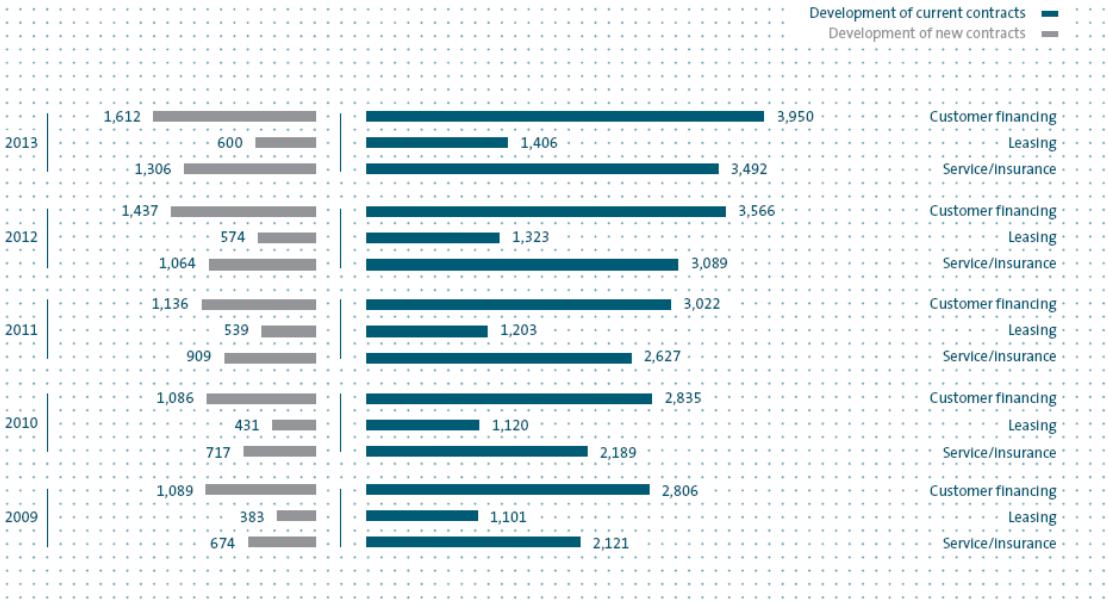
en miles	VW FS AG	Alemania	Europa	Asia-Pacífico	América Latina
Contratos vigentes	8,848	4,374	2,719	628	1,126
Financiamiento minorista	3,950	1,513	1,096	513	829
Arrendamiento	1,406	993	349	4	60
Servicio/seguros	3,492	1,869	1,274	111	238
Nuevos contratos	3,518	1,518	1,175	320	505
Financiamiento minorista	1,612	520	451	292	350
Arrendamiento	600	429	146	1	24
Servicio/seguros	1,306	569	578	27	131
en millones de €					
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de					
Financiamiento minorista	40,284	16,299	11,906	5,331	6,748
Financiamiento mayorista[3]	11,082	3,766	4,697	1,034	1,238
Arrendamiento	16,298	12,262	3,403	175	458
Activos arrendados	8,545	6,179	2,362	1	3
Gastos de capital[2]	3,376	2,251	1,122	1	2
Resultado de operación[3]	1,214	637	335	83	282
en %					
Penetración	25.8	55.8	45.1	8.3	38.2

1 Las cifras individuales están redondeadas, lo que podría provocar ligeras desviaciones cuando son sumadas.

2 Corresponde a las adiciones de activos no circulantes arrendados

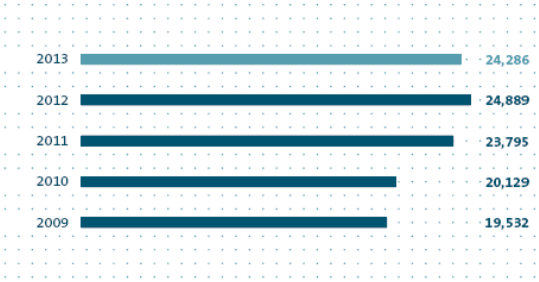
3 En la columna de VW FS AG se incluyen compañías financieras y tenedoras

DEVELOPMENT OF NEW CONTRACTS AND CURRENT CONTRACTS AS AT 31.12.
in thousand contracts



DIRECT BANKING CUSTOMERS AS AT 31.12.
Lending and deposit business and borrowings (in thousands)

CUSTOMER DEPOSITS AS AT 31.12.
In € million



Comparados con el año anterior, los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG ascendieron a € 91,000 millones (+4.1%); este aumento se debe esencialmente al crecimiento en las cuentas por cobrar a clientes (+5.0%) y activos arrendados (+ +14.3%), lo cual refleja la expansión del negocio en el año recién terminado. A finales del año, la cartera de contratos de servicios y seguros incluía 3,492,000 contractos (el año anterior 3,089,000). Con 1,306,000 contratos (el año anterior 1,064,000), el volumen del nuevo negocio estuvo 22.7% por encima del nivel del año anterior.

Negocio de depósitos y otorgamiento de créditos

Con relación a la estructura de capital, los rubros importantes en el pasivo y capital incluyen pasivos con instituciones financieras por un monto de € 11,100 millones (-4.8%), pasivos con clientes por la cantidad de € 33,700 millones (+8.3%), así como pasivos bursatilizados por un monto de € 31,500 millones (+8.0%). 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.

Con € 24,300 millones, el negocio de depósitos particularmente de Volkswagen Bank GmbH, presentado como parte de responsabilidades ante clientes, estuvo ligeramente por debajo de un año a otro (-2.4%). Con su nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los bancos directos más grandes en Alemania. El Banco tenía 1,162,000 clientes bancarios directos (+3.5%) al martes, 31 de diciembre de 2013.

Capital subordinado

El capital subordinado ascendió a € 2,100 millones, cifra que fue menor a la del año anterior (-20.7%).

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en € 441 millones en el ejercicio 2013. El capital contable conforme a IFRS ascendió a € 8,900 millones (el ejercicio anterior € 8,800 millones). Esto genera una razón de capital contable (capital dividido entre activo total) de 9.8% en relación con el activo total de € 91,000 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 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 de la Ley Bancaria Alemana. 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 2013 fue de € 74,000 millones, un ligero incremento comparado con el año anterior (€ 68,500 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 2012, así como la posición de riesgos agregados:

FONDOS PROPIOS Y POSICIÓN DE RIESGO TOTAL

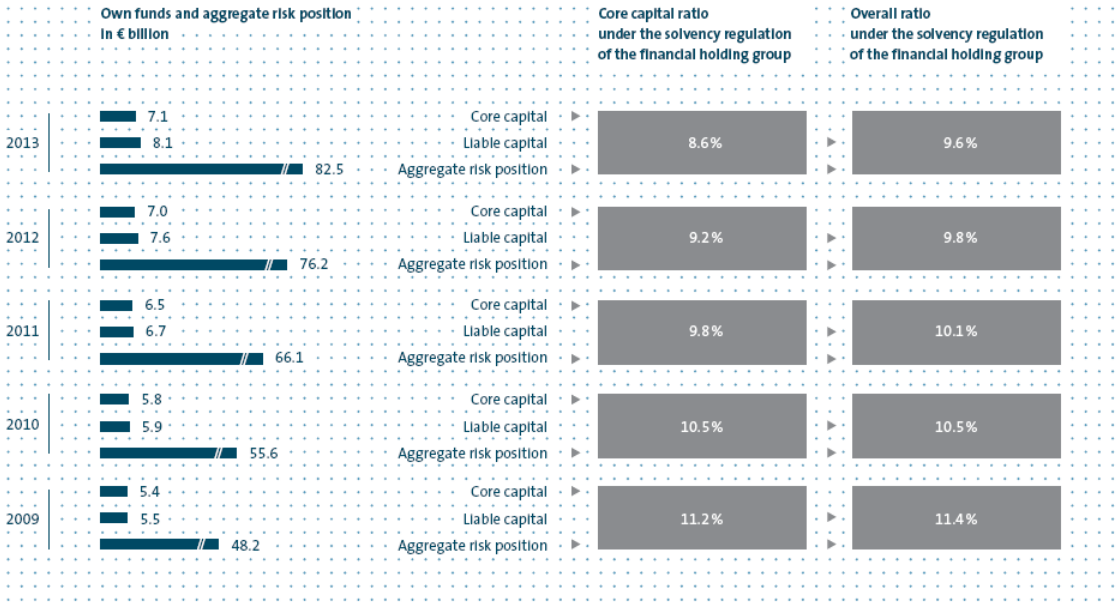
	31.12.2013	31.12.2012
Posición de riesgo total (millones de €)	82,549	76,198
de los cuales son posición ponderada de acuerdo con el enfoque estandarizado para los riesgos	73,987	68,487
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	3,599	3,473
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	4,963	4,238
Capital de riesgo (millones de €)1	8,083	7,626
Capital modificado disponible (€ millones)[2]	7,961	7,470
de los cuales son capital regulatorio[3]	7,135	6,975
de los cuales son capital complementario[3]	826	495
Fondos propios (millones de €)	7,961	7,470
Razón de capital regulatorio (%)[4]	8.6	9.2
Razón de cobertura (%)[5]	9.6	9.8

1 Cálculo de acuerdo con la sección 10, párrafo 2, Oración 2 de la Ley Bancaria Alemana.
2 Cálculo de acuerdo con la §10 párrafo. 1d, oración 2 de la Ley Bancaria Alemana.
3 Las partidas deducibles ya deducidas del capital regulatorio y complementario.

4 Razón de capital regulatorio = Capital regulatorio / ((Requerimiento de capital para riesgos de contraparte + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5) * 100.

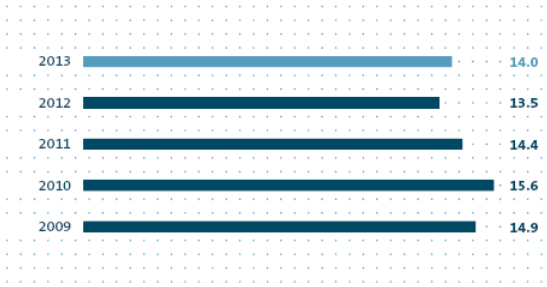
5 Razón de cobertura = Fondos propios / ((Requerimiento de capital para riesgos de contraparte + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5) * 100.

CORE CAPITAL RATIO AND OVERALL RATIO ACCORDING TO SOLVENCY REGULATION OF THE FINANCIAL HOLDING GROUP AS AT 31.12.

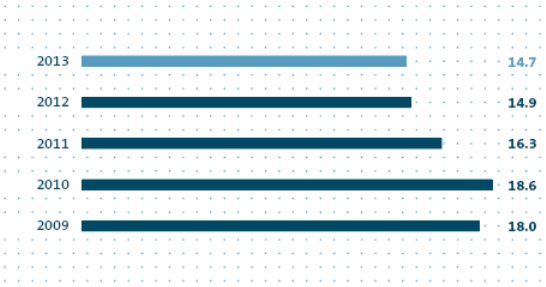


Debido a la importancia de Volkswagen Bank GmbH, las siguientes gráficas muestran el desarrollo tanto de la razón de capital regulatorio y la razón de cobertura de Volkswagen Bank GmbH:

CORE CAPITAL RATIO UNDER SOLVENCY REGULATION
Figures in %



OVERALL RATIO UNDER SOLVENCY REGULATION
Figures in %



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 principalmente mediante la recepción de pagos en sus reservas provenientes de Volkswagen AG. Además, se utilizan operaciones de ABS a fin de 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.

El fundamento legal para implementar el Acuerdo de Basilea III está previsto en el Reglamento No. 575/2013 (CRR) y la Directiva No. 2013/36, de la Unión Europea; ambos entraron en vigor el 1° de enero de 2014.

Cambios en compromisos fueran del balance general

Los compromisos fuera del balance general incrementaron por un total de € 122 millones de un año a otro, a € 3,660 millones al 31 de diciembre de 2013. El incremento se atribuye principalmente a compromisos de créditos irrevocables más altos, que se elevaron en € 166 millones, a € 3,367 millones. Esto se compensó con una disminución en pasivos de contratos de avales y garantía de € 200 millones en 2012, a € 111 millones en 2013.

Análisis de liquidez

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 garantía con Deutsche Bundesbank. La gestión activa de la cuenta de depósitos de garantía, que permite a Volkswagen Bank GmbH aprovechar las líneas de refinanciamiento, ha resultado ser una reserva de liquidez eficiente. Además de los bonos emitidos por diversos países por el monto de € 1,400 millones, instrumentos ABS preferentes emitidos por entidades de objeto limitado de Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Bank GmbH, por el monto de € 4,700 millones, se han depositado como garantía en la cuenta de depósito de garantía. Además, la compañía tiene acceso a un escaso número de 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.

El departamento de Tesorería 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. En el periodo de presentación, la liquidez medida en términos de suficiencia junto con un acuerdo de refinanciamiento limitado simulado y un descuento parcial de depósitos a un día ascendió al menos a 28 semanas.

El cumplimiento con la relación de cobertura de liquidez que ordena el Reglamento en materia de Liquidez es un requisito previo más estricto para gestionar la liquidez de Volkswagen Bank GmbH. Se ubicó entre 1.9 y 3.0 de enero a diciembre del año de referencia, 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 cobertura y la maneja activamente, imponiendo un piso para efectos de gestión interna. Después de la introducción de la nueva relación de cobertura de liquidez para Volkswagen Bank GmbH y las compañías del grupo normativo de compañías consolidadas de Volkswagen Financial Services AG, la gestión de liquidez en 2014 se basará en esta relación.

El puenteo de los requisitos de liquidez durante un plazo de 7 y 30 días con un colchón de liquidez altamente líquido y una reserva correspondiente, como lo requiere MaRisk para Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH, fue posible en cualquier momento, incluso bajo diversos escenarios de resistencia. El cumplimiento con este requisito se determina y revisa en forma continua en el curso de la gestión de riesgos de liquidez. Para este fin, se pronostican los flujos de efectivo para los siguientes doce meses y se compraran con el refinanciamiento potencial en la banda de vencimiento correspondiente. La utilización resultante del refinanciamiento potencial a través de los requisitos de capital no excedió de 8% en ningún momento en casos normales, o de 63% en pruebas de resistencia que requiere MaRisk para Volkswagen Bank GmbH.

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 financiamiento en diferentes regiones y países con el objeto de garantizar un refinanciamiento sostenido 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 y sus subsidiarias, así como en el nombre "Volkswagen".

Implementación

A pesar de la volatilidad de los mercados, la situación de refinanciamiento en el ejercicio pasado fue estable y todos los instrumentos podían ser utilizados en la mejor condición posible. Además, se lanzaron con éxito las actividades del mercado de capital, tanto bursátiles como no bursátiles, a escala internacional, lo que permitió que se desarrollaran nuevos mercados.

En abril de 2013, Volkswagen Bank GmbH colocó un bono de referencia de tramo dual que comprende un tramo de intereses variables de € 750 millones con un plazo de tres años, y un tramo de intereses fijos de € 500 millones con un plazo de menos de cinco años.

Volkswagen Financial Services N.V., Ámsterdam, pudo cumplir con los requisitos del liquidez de la subsidiaria en el Reino Unido con tan solo tres emisiones de bonos en libras esterlinas. Además, Volkswagen Financial Services N.V. estuvo activo en otras monedas para refinanciar subsidiarias nacionales de Volkswagen Financial Services AG, ya sea directa o indirectamente.

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 de referencia.

Volkswagen Leasing S.A. DE CV, Puebla, emitió bonos por MXN 2,000 millones en México en marzo y en septiembre, cada una con un plazo de cuatro años.

En Brasil, el éxito de la primera emisión en 2012 se repitió en junio, con la segunda “Letra Financiera” comercializada en la bolsa, colocada por Banco Volkswagen S.A., Sao Paulo, con un volumen de 500 millones de BRL.

También en junio, VOLKSWAGEN DOGU§ TÜKETICI FINANSMANI A. S. colocó la primera emisión en el mercado local de capitales en Turquía con un volumen de 100 millones de TRY.

Volkswagen Financial Services Japan LTD, Tokio, emitió siete bonos con un volumen total de JPY 19,000 millones.

También en el área de instrumentos respaldados por activos se lanzaron exitosamente las estructuras comprobadas en dos mercados más. Todas las operaciones siguen la norma mundial de Volkswagen Driver.

En Francia, con "Driver France One", se colocaron en bolsa créditos de automóviles franceses con un volumen de € 500 millones en el mercado local de capitales por primera vez en octubre.

En Australia, con "Driver Australia One", el prestador de servicios financieros de Volkswagen emitió la primera operación de instrumentos respaldados por activos automotrices en noviembre, con un volumen de 500 millones de dólares australianos.

En Japón y Brasil, se colocaron en bolsa créditos de automóviles a nivel local por segunda vez en una operación ABS pública con la exitosa operación "Driver Japan Two", en febrero, y la operación "Driver Brazil Two", en noviembre.

Se colocaron con éxito en bolsa cuentas por cobrar alemanas de Volkswagen Bank GmbH, por el monto de € 1,000 millones, con la operación "Driver Ten", en febrero, y por el monto de € 750 millones, con la operación "Driver Eleven", en julio. Las operaciones de Volkswagen Leasing GmbH –"Volkswagen Car Lease 17" (VCL 17) en marzo, y "Volkswagen Car Lease 18" (VCL 18) en octubre– de € 750 millones cada una dispararon una fuerte demanda de mercado con primas de riesgos bajos. Todas las operaciones alemanas cumplen los requisitos del sello de calidad TSI "CERTIFICADO POR TSI – NORMA DEUTSCHER VERBRIEFUNGSSTANDARD". Adicionalmente, "Driver Japan Two", "Driver France One" y "Driver Australia One" también recibieron el renombrado sello de calidad TSI. Este sello certifica que las operaciones de bursatilización se consideran excepcionales en el mercado de bursatilización mundial en términos de calidad, seguridad y transparencia.

En 2013, se vendieron un total de € 5,750 millones de cuentas por cobrar a nivel mundial a través de operaciones con ABS.

Los depósitos de clientes ascendieron a € 24,300 millones al 31 de diciembre de 2013 (-2.4%).

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 referencia, 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 nacionales e internacionales, así como en encuentros personales. La información y presentaciones actualizadas se publicaron oportunamente en nuestro sitio web de Relaciones con Inversionistas, en www.vwfs.com/ir.

Volkswagen Financial Services AG

DESARROLLO DEL NEGOCIO EN 2013

En el ejercicio 2013, nuestro resultado proveniente de actividades ordinarias del negocio ascendió a € 901 millones.

El rubro de otra utilidad de operación sumó € 712 millones (€ 689 millones el ejercicio anterior), en tanto que el de otros gastos de operación ascendió a € 688 millones (€ 690 millones el ejercicio anterior).

Estas partidas incluyen ingresos provenientes de costos cargados a las compañías del Grupo, así como gastos provenientes de la transferencia de costos de gastos de administración y de personal.

La utilidad neta proveniente de ingresos por inversiones de capital se incrementó € 398 millones, hasta ubicarse en € 1,059 millones (€ 661 millones el ejercicio anterior) debido a la transferencia de utilidades por todas las compañías locales, a excepción de dos. En esta cifra también se incluye un dividendo otorgado por una sociedad participada por un monto de € 12 millones.

La utilidad neta de € 627 millones después de impuestos se transferirá a Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia de utilidades y control en vigor.

Los activos intangibles reportados bajo el rubro de activos fijos ascendieron a € 8 millones, una baja de 7.7%, en tanto que el renglón de propiedades, planta y equipo aumentó 21.6%, hasta ubicarse en € 23 millones. Los activos financieros crecieron moderadamente un 1.6%, para cerrar en € 10,410 millones. El cambio es resultado de pagos de capital a filiales y sociedades participadas por € 775 millones, una amortización de capital por € 605 millones, revalorizaciones por € 1 millón y una disminución en préstamos a filiales por € 5 millones.

Las cuentas por cobrar a filiales aumentaron € 534 millones (64.9%), lo cual se debió principalmente al incremento en las cuentas por cobrar provenientes de la transferencia de utilidades. Las cuentas por cobrar a otras sociedades participadas o inversionistas crecieron € 527 millones (156.3%) y fueron resultado principalmente de préstamos y fondos a plazo.

El aumento en reservas por € 27 millones (9.1%) se debió principalmente a gastos de personal por € 20 millones.

Los bonos crecieron € 100 millones, es decir 3.1%, de un año a otro hasta alcanzar € 3,300 millones.

Los pasivos con filiales se incrementaron en €1,036 millones (41.2%) en gran medida debido a la asunción de préstamos. La razón de capital contable es de 41.4% (44.6% el ejercicio anterior). Los activos totales en el año de referencia ascendieron a € 12,685 millones.

NÚMERO DE EMPLEADOS

El Grupo de Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,125 empleados al 31 de diciembre de 2013 (el ejercicio anterior 4,774). La tasa de rotación de personal en Alemania de menos de 1.0% fue significativamente inferior al promedio de la industria.

Dada la estructura de las persona morales alemanas que forman parte del grupo Volkswagen Financial Services AG, los empleados de dicha compañía también trabajan para las subsidiarias. Al cierre de 2013, 2,198 empleados (1,892 el ejercicio previo) estaban "arrendados" a Volkswagen Bank GmbH, en tanto que 789 (698 el ejercicio anterior) trabajaban para Volkswagen Leasing GmbH. Adicionalmente, 340 empleados (585 el año anterior) estaban "arrendados" a Volkswagen Versicherungsdienst GmbH, 43 (32 el ejercicio previo) a Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH, 19 (ninguno el año anterior) a Volkswagen Autoversicherung AG, 18 (16 el ejercicio previo) a Volkswagen Versicherung AG y 2 (1 el ejercicio anterior) a Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH.

Volkswagen Financial Services AG empleaba a 128 practicantes al 31 de diciembre de 2013.

ADMINISTRACIÓN INTERNA, ASÍ COMO OPORTUNIDADES Y RIESGOS DEL DESARROLLO DEL NEGOCIO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Como una compañía meramente tenedora, Volkswagen Financial Services AG está integrada al concepto de administración interna del Grupo Volkswagen Financial Services y, en consecuencia, está sujeta a las mismas variables de control y las mismas oportunidades y riesgos que dicho grupo. En este caso, los requisitos legales que rigen la administración de la entidad legal Volkswagen Financial Services AG son considerados mediante indicadores de derecho mercantil, tales como activos netos, excedente de ingresos sobre gastos y liquidez. Explicamos este concepto de administración interna y estas oportunidades y riesgos en la sección de información fundamental relativa al Grupo (en las páginas 48 y 49), así como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 63 a 77) de este informe anual.

ESTADO DE RESUTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG)

€ millones	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012
Gastos de administración en general	-155	-118
Otra utilidad de operación	712	689
Otros gastos de operación	-688	-690
Utilidad neta proveniente de inversiones de capital	1,059	661
Resultado financiero	-27	-65
Resultado de actividades ordinarias de negocios	**901**	**477**
Impuestos sobre ingresos y utilidades	-284	-307
Utilidades transferidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades	-617	-170
Utilidad neta	-	-
Utilidad adelantada	2	2
Utilidades netas retenidas	2	2

BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

€ millones	31.12.2013	31.12.2012
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos intangibles	8	8
II. Activos tangibles	23	19
III. Activos financieros	10,410	10,245
	10,441	**10,272**
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	2,240	1,232
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	1	256
	2,241	**1,488**
C. Gastos pagados por anticipado	**3**	**4**
Total de activos	**12,685**	**11,764**
Pasivos y capital contable		
A. Capital contable		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	4,709	4,709
III. Reservas de ingresos	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	2	2
	5,252	**5,252**
B. Provisiones	**328**	**301**
C. Pasivos	**7,105**	**6,211**
D. Ingresos diferidos	**-**	**-**
Total de pasivos y capital contable	**12,685**	**11,764**

Informe sobre oportunidades y riesgos

Volkswagen Financial Services AG continúa con su exitoso modelo de negocios abordando un enfoque equilibrado en la administración de oportunidades y riesgos

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 mantener 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. Los segmentos en expansión, como nuevos productos y servicios de movilidad (rentas a largo plazo, uso compartido de automóviles) se están aprovechando y expandiendo sistemáticamente. Se podrían generar más oportunidades introduciendo productos establecidos en mercados adicionales.

Si la estructura de las tasas de interés en áreas de divisas clave continúa estandarizándose, la perspectiva señala hacia una aceleración en las utilidades.

OPORTUNIDADES DERIVADAS DE RIESGOS CREDITICIOS

Puede surgir una oportunidad de los riesgos crediticios, si la pérdida resultante de una operación de crédito es menor que la pérdida esperada calculada previamente. Especialmente en los países donde se sigue un enfoque conservador de riesgos debido a un clima económico incierto, existe la oportunidad de que las pérdidas realizadas sean menores que las pérdidas esperadas, si la situación económica se estabiliza, y las calificaciones crediticias de los deudores mejoran como resultado.

OPORTUNIDADES DERIVADAS DE RIESGOS DE VALORES RESIDUALES

Cuando se enajenan vehículos, Volkswagen Financial Services AG puede obtener un precio más alto que el valor residual calculado, si los valores residuales se ajustan continuamente acorde con las condiciones actuales y los valores de mercado exceden las expectativas debido a una creciente demanda.

CARACTERÍSTICAS IMPORTANTES DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA INTERNO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS RESPECTO AL PROCESO DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El Sistema de Control Interno (ICS), que es relevante para la preparación de los estados financieros consolidados y anuales 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 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 2013 sea correcta y confiable. No se realizaron cambios importantes al sistema de control y monitoreo interno de 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.

Como la institución de crédito superordenada del grupo controlador financiero, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de administración de riesgos para que el Grupo identifique, evalúe, gestione, monitoree y comunique los riesgos. El sistema de administración de riesgos 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. Esta estructura le permite a la compañía identificar en una etapa temprana las tendencias que podrían poner en riesgo su existencia continua, de manera que se puedan introducir las contramedidas apropiadas. En el ejercicio pasado, no se realizaron cambios importantes en los métodos de administración de riesgos.

La adecuación del sistema de administración de riesgos se garantiza con los procedimientos apropiados. Por una parte, administración y Métodos de Riesgos del Grupo monitorea el sistema en forma continua y, por otra, los elementos individuales del sistema son revisados con regularidad en forma orientada a riesgos por el departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG y por los auditores externos durante la auditoría de los estados financieros anuales.

Hacia el interior de Volkswagen Financial Services AG, el Director de Riesgos (CRO) es responsable de la administración de riesgos y el análisis crediticio; asimismo, 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 área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo también ejerce una función de guía de seguridad en la organización de la administración de riesgos, lo cual incluye desarrollar y mantener métodos y procesos relacionados con la administración de riesgos, así como definir y dar seguimiento a parámetros internacionales para los procedimientos que se utilizan en todo el mundo, específicamente modelos para realizar verificaciones de crédito, calcular los tipos de riesgos y la capacidad de conllevarlos, además de medir las garantías. El departamento de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo es responsable de 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. 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.

Como parte de su responsabilidad integral, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG ha implementado un proceso de estrategias que cumple con MaRisk, así como una estrategia de negocios y de riesgos. 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 los objetivos para todas las actividades clave del negocio y los pasos necesarios para lograr dichos objetivos. La estrategia de negocios WIR2018 también sirve como punto de inicio para la creación y determinación sistemática de la estrategia de riesgos.

La estrategia de riesgos 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 estos objetivos y se describen sus efectos. La consecución de los objetivos se evalúa anualmente. Las causas de las desviaciones que resultan se analizan y después deliberan con el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG.

La estrategia de riesgos incluye la totalidad de los riesgos clave, cuantificables y no cuantificables; Se formulan datos y especificaciones más amplios concernientes a los tipos individuales de riesgos en categorías de subriesgos y se ponen en marcha en el proceso de la ronda de planeación.

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. Después de la resolución de la estrategia de negocios y riesgos de todo el grupo, se comunicará dentro del subgrupo de Volkswagen Financial Services AG.

INVENTARIO DE RIESGOS

El objetivo del inventario de riesgos a ser realizado una vez al año es identificar los tipos de riesgos principales. Para ello, se analizan todos los tipos conocidos de riesgos para determinar si surgen en Volkswagen Financial Services AG. En el inventario de riesgos se analizan los tipos de riesgos pertinentes con mayor detalle y se cuantifican, o los tipos de riesgos no cuantificables se evalúan para efectos de un dictamen, y después se determina su importancia relativa para el Grupo.

El inventario de riesgos realizado con base en los datos al 31 de diciembre de 2012 mostró que los tipos de riesgos cuantificables – riesgo crediticio de contraparte, Riesgo de resultados, riesgo residual directo, riesgo de precios de mercado, riesgo operativo– y los tipos de riesgos no cuantificables – riesgos de liquidez, reputacional y estratégico– se clasifican como tipos de riesgos importantes. El riesgo de valor residual indirecto y el riesgo subyacente se clasificaron como no importantes porque solo representan una proporción pequeña del riesgo general. Se toman en cuenta otras subcategorías existentes de riesgos en los tipos de riesgos antes mencionados.

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 el inventario de riesgos antes descrito, 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 conforme a las recomendaciones metodológicas del Acuerdo de Capital de Basilea con base en modelos estadísticos y se sustenta en estimaciones de expertos. En los bancos, los riesgos se evalúan normalmente utilizando el método neto.

Los riesgos importantes se cuantifican como parte del análisis de la capacidad para asumir riesgos con base en un enfoque de negocio en marcha en función de un nivel de confianza general de 90% y un periodo de observación de un año.

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 cobertura de riesgo 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).

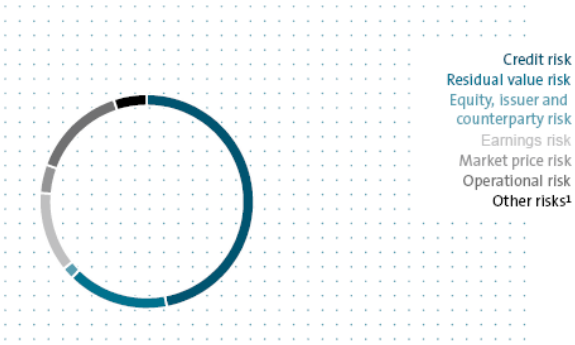
Al establecer el sistema de límites de riesgos como el elemento central en la asignación del capital, se limitan los riesgos a niveles diferentes, asegurándose así la capacidad de asumir riesgos económicos del Subgrupo. El potencial para asumir riesgos se determina en función de los componentes disponibles 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 mercado, para efectos de monitoreo y dirección a nivel operativo. Además, se ha implementado un sistema de límites de riesgo para estos riesgos a nivel de la compañía.

A partir de 2014, también se establecerán límites para riesgos operativos y riesgos de liquidez. Además, se implementará un límite total para el tipo de riesgo crediticio de la contraparte a un nivel mayor, conforme al cual los riesgos crediticios, los riesgos de accionistas, los riesgos de emisoras y los riesgos de la contraparte se definirán de manera individual

El sistema de límites pone a disposición de la administración una herramienta de administración 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 € 2,300 millones y se distribuye de la siguiente forma entre los tipos individuales de riesgo:

DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS POR TIPO DE RIESGO
Cifras al 30.09.2013



1 Flat amount for non-quantifiable risks: liquidity risk, strategic risk, reputation risk

DESARROLLO DE TIPOS DE RIESGO

	EN MILLONES DE €		PARTICIPACIÓN EN %	
	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2013	31.12.2012
Tipos de riesgo				
Riesgo crediticio	1,093	1,031	47	48
Riesgo de valor residual	359	346	16	16
Riesgo de compañía, emisor y accionista	43	15	2	1
Riesgo de utilidades	282	221	12	10
Riesgo de precio de mercado	100	77	4	4
Riesgo operativo	334	334	14	16
Otros riesgos[1]	116	107	5	5
Total	**2,327**	**2,131**	**100**	**100**

1Calculado como suma alzada para riesgos no cuantificables: Riesgo de liquidez, riesgo estratégico, riesgo reputacional

Al 30 de septiembre de 2013, la probabilidad de tomar riesgos ascendió a € 3,200 millones y fue utilizada en 71% por los riesgos antes mencionados. La tasa máxima de utilización de la probabilidad de tomar riesgos de conformidad con el Pillar II fue de 71% para el periodo del 1° de enero al 30 de septiembre de 2013.

Hasta el 31 de diciembre de 2013, no hubo indicaciones de cambios importantes en la utilización de la probabilidad de tomar riesgos.

Además de determinar la capacidad de conllevar riesgos en un escenario normal, Volkswagen Financial Services AG también realiza pruebas de resistencia trimestrales en todo el Grupo y entre instituciones, y presentó los resultados directamente al Consejo de Administración y al Comité de Vigilancia. Las pruebas de resistencia determinan los efectos extraordinarios, pero plausibles, que los eventos podrían tener en la capacidad de conllevar riesgos y la solidez financiera de Volkswagen Financial Services AG. Estos escenarios sirven para identificar en una etapa temprana aquellos riesgos que se verían afectados particularmente por las tendencias simuladas en los escenarios para que se puedan introducir las contramedidas oportunamente, de ser necesario. Las pruebas de resistencia también toman en cuenta escenarios históricos (por ejemplo, la repetición de la crisis financiera de 2008-2010) y escenarios hipotéticos (por ejemplo, disminución de la actividad económica mundial, descenso agudo en las ventas del Grupo Volkswagen), 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. Los resultados de la prueba de resistencia inversa no indicaron la necesidad de actualizar las medidas ya implementadas.

Con base en los cálculos de la capacidad para asumir riesgos, todos los riesgos importantes que podrían afectar adversamente los activos netos, 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 para la toma de riesgos se mantuvo por debajo del límite de riesgos generales internos. Las pruebas de resistencia realizadas no indican la necesidad de tomar acciones.

CONCENTRACIONES DE RIESGO

Volkswagen Financial Services AG es un prestador de servicios financieros automotrices asociado al fabricante (cautivo).
Las concentraciones de riesgo pueden surgir a diversos grados debido al modelo de negocios de la compañía, que se enfoca en promover las ventas de las diversas marcas del Grupo Volkswagen.

Por ejemplo, la distribución desequilibrada de una parte amplia de los créditos puede causar concentraciones de riesgos.

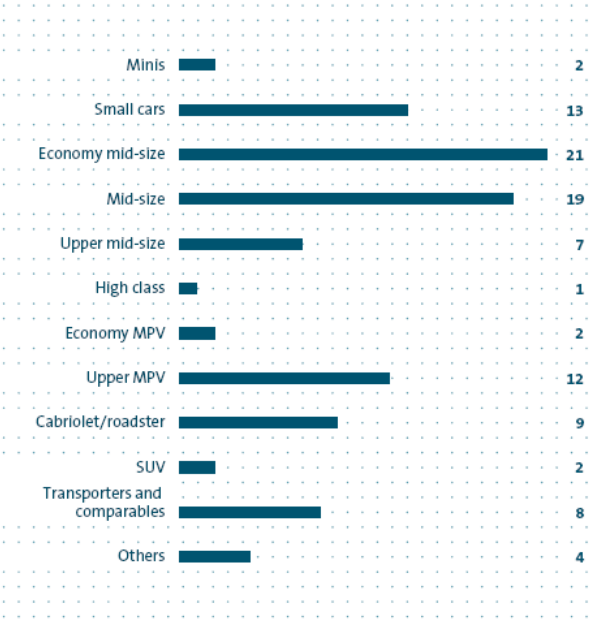
- a solo algunos acreditados (concentraciones de contrapartes),
- a solo algunas industrias (concentraciones de industrias) o
- a compañías dentro de una área geográfica limitada (concentraciones de regiones) y
- cuando las cuentas por cobrar solo están garantizadas con uno o pocos tipos de colateral (concentraciones de colateral),
- una parte importante de los valores residuales en riesgo se limitan a unos pocos modelos o segmentos automotrices (concentración de riesgo residual) o
- los ingresos de Volkswagen Financial Services AG s generan exclusivamente a partir de unas pocas fuentes (concentraciones de ingresos).

La política de riesgo de Volkswagen Financial Services AG busca una diversificación amplia a fin de reducir concentraciones.

Las concentraciones de las contrapartes no son importantes para Volkswagen Financial Services AG porque una gran parte del negocio de créditos trata con créditos pequeños (al consumidor final). Respecto a regiones, el negocio de Volkswagen Financial Services AG está concentrado en el mercado alemán, pero se esfuerza por una diversificación internacional amplia. No obstante, las concentraciones de la industria en el negocio de los distribuidores son inherentes a una compañía financiera cautiva, y por lo tanto, se analizan individualmente. Se determinó que, en conjunto, las industrias específicas no tuvieron un impacto particular, incluso en las fases descendentes, como la reciente crisis económica.

Las concentraciones de colaterales también son inevitables para las entidades financieras cautivas, puesto que los vehículos son el tipo predominante de garantía debido al modelo de negocios de la compañía. Pueden surgir riesgos de concentraciones de garantías si los movimientos de precios negativos en los mercados o segmentos de autos usados reducen los productos de la enajenación de la garantía y, como resultado, una disminución en el valor de la garantía. Sin embargo, para los vehículos que sirven como garantía, Volkswagen Financial Services AG se ha diversificado ampliamente (ver la siguiente gráfica) en todos los segmentos automotrices con una amplia gama de diversas marcas de vehículos del Grupo Volkswagen.

ESTRUCTURA DE GARANTÍAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013
Cifras en %



Debido a esta amplia selección de vehículos, no hay concentraciones de valor residual en Volkswagen Financial Services AG. La concentración de ingresos resulta *per se* debido al modelo de negocios de la compañía. La función específica de promotor de ventas para el Grupo Volkswagen genera dependencias que afectan directamente el desarrollo de los ingresos.

INFORMES DE RIESGOS

Se realizan informes de riesgos trimestrales en la forma de un amplio informe de administración de riesgos que, al igual que las pruebas de resistencia, se envía directamente al Consejo de Administración y al Comité de Vigilancia. El punto de inicio para el informe de administración de riesgos es la capacidad de conllevar riesgos debido a su importancia para la continuación exitosa de la compañía desde la perspectiva de riesgos. También se presenta el cálculo de la probabilidad de tomar riesgos disponibles, la utilización de límites y el desglose porcentual actual de riesgos generales por tipos de riesgos individuales. Además, administración y Métodos de Riesgos del Grupo también presenta informes a detalle acerca de riesgos crediticios, de precios de mercado, de liquidez, operacionales, del valor residual, de accionistas y de aseguramiento en conjunto y, en gran medida, a nivel de mercado. Además de la presentación cuantitativa de indicadores financieros, incluye un componente cualitativo que comprende los análisis de la situación actual y esperada en donde se exponen recomendaciones para la acción, de ser necesario. También se generan otros informes específicos por tipo de riesgo. La presentación regular de informes se complementa conforme se requiere con informes ad hoc a nivel del Grupo.

La información acerca de estructuras y tendencias en las carteras en el informe de administración de riesgos se perfecciona y actualiza continuamente en vista de las circunstancias actuales para mantener el alto nivel de calidad.

PROCESO DE NUEVO PRODUCTO Y NUEVO MERCADO

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. Se incluyen a todos los departamentos que participan en el proceso (por ejemplo, administración de Riesgos, Control, Contabilidad, Servicios Legales, Cumplimiento, Tesorería, TI). Se prepara un concepto por escrito en el que se analizan los factores, incluyendo el nivel de riesgo del nuevo producto, y se exponen las posibles consecuencias para gestionar los riesgos. El miembro responsable del Consejo de Administración aprueba o rechaza el producto.

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 contraparte, emisor, país, accionista y reaseguro.

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.

Uno de los objetivos del monitoreo sistemático de los riesgos crediticios es identificar la posible insolvencia de un deudor o arrendatario en forma temprana y, de ser necesario, tomar las medidas oportunas para evitar un incumplimiento y considerarlo en la política de aprovisionamiento.

Las consecuencias de incumplimientos en los créditos incluyen la pérdida de activos de la compañía, que afectaría adversamente sus activos netos, situación financiera y resultados de operaciones, dependiendo del monto de la pérdida. Si, por ejemplo, una disminución de la actividad económica lleva a un incremento en la incapacidad o indisponibilidad para pagar de parte de los deudores o arrendatarios, se requerirá un incremento en castigos contables, que a su vez afectará adversamente el resultado de operación.

Identificación y evaluación de riesgos

Volkswagen Financial Services AG basa las decisiones de financiamiento en evaluaciones de crédito de determinados deudores utilizando métodos de calificación y puntuación, que brindan una base objetiva para las decisiones de los departamentos técnicos de otorgar préstamos.

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. De igual forma, el marco para desarrollar, usar y validar los procedimientos de puntuación en operaciones minoristas se describe en las instrucciones de trabajo.

La pérdida esperada (EL) y la pérdida no esperada (UL) se calculan a nivel de cartera para cada compañía con el objetivo de cuantificar los riesgos crediticios. La UL es igual al valor en riesgo (VaR) menos la EL. Esta cifra se cuantifica utilizando un modelo de Factor Individual Asintótico de Riesgos (ASRF) de conformidad con los requisitos de capital del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (fórmula Gordy) y toma en cuenta la evaluación de calidad de los procedimientos individuales de calificación y puntuación utilizados.

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 cuantitativos 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 al cliente una clase de calificación que está relacionada con la probabilidad de incumplimiento. Se utiliza principalmente una aplicación de calificación basada en el flujo de trabajo que se mantiene en forma central para respaldar las evaluaciones 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 estimaciones por valuación.

Procedimientos de puntuación en el sector minorista

Analizar la capacidad crediticia de los clientes privados implica sistemas de puntuación que se integran a los procesos de otorgamiento de créditos y manejo de los existentes, lo cual ofrece una base objetiva para la toma de decisiones de otorgamiento de 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 del último procedimiento, 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 simples estimaciones a nivel de grupo de riesgos sirven para clasificar el riesgo de la cartera de créditos.

Control y revisión de procedimientos corporativos y minoristas.

Los modelos y procedimientos controlados por el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo se validan y monitorean con regularidad, se ajustan según sea necesario, y se perfeccionan. Trata de los modelos y procedimientos para evaluar la solvencia y estimar la probabilidad de incumplimiento (como procedimientos de calificación y puntuación), pérdida debido al incumplimiento y factores de conversión de crédito.

El área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo revisa la calidad de los modelos y procedimientos de calificación crediticia minoristas que supervisan las unidades locales de administración de riesgos en el exterior con base en validaciones descentralizadas. Además, cuando se identifica la necesidad de tomar acciones, la unidad desarrolla medidas en cooperación con los departamentos locales de administración de riesgos 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. El tratamiento de los procedimientos corporativos es análogo. Sin embargo, se toma un enfoque centralizado para supervisar y validar los procedimientos.

Garantías

En principio, las operaciones crediticias quedan garantizadas en forma adecuada en función de los riesgos en cuestión. Además, una directiva a nivel de grupo establece los requisitos que deben cumplir las garantías, así como los procedimientos y principios de valuación. Las directivas locales adicionales (directivas de garantías) establecen valuaciones concretas y especificidades regionales.

Las valuaciones en las directrices de garantías se basan en datos históricos y muchos años de experiencia de especialistas. 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 este motivo, se monitorea y analiza 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 a la provisión
Los ajustes a la provisión se determinan con base en el modelo de pérdidas incurridas conforme a la IAS 39. Se calculan con base en procesos desarrollados de calificación y puntuación.

Además, cuando las cuentas por cobrar están en incumplimiento, se hace una distinción entre cuentas por cobrar importantes y no importantes. Se reconocen ajustes de provisiones específicas para cuentas por cobrar importantes en incumplimiento (identificación de pérdidas conforme al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea). Por otra parte, se reconocen provisiones específicas conjuntas para cuentas por cobrar no importantes en incumplimiento (identificación de pérdidas conforme al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea). Se reconocen provisiones generales para cuentas por cobrar para las cuales no se han establecido provisiones específicas.

Durante un periodo de doce meses, se determinaron los siguientes valores promedio para la cartera activa completa (esto es, cartera no en incumplimiento): Para la probabilidad de incumplimiento (PD): 3.7%; la pérdida dado el incumplimiento (LGD): 31.1%; y para el volumen total de cuentas por cobrar en relación con la cartera activa: € 73,700 millones.

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.

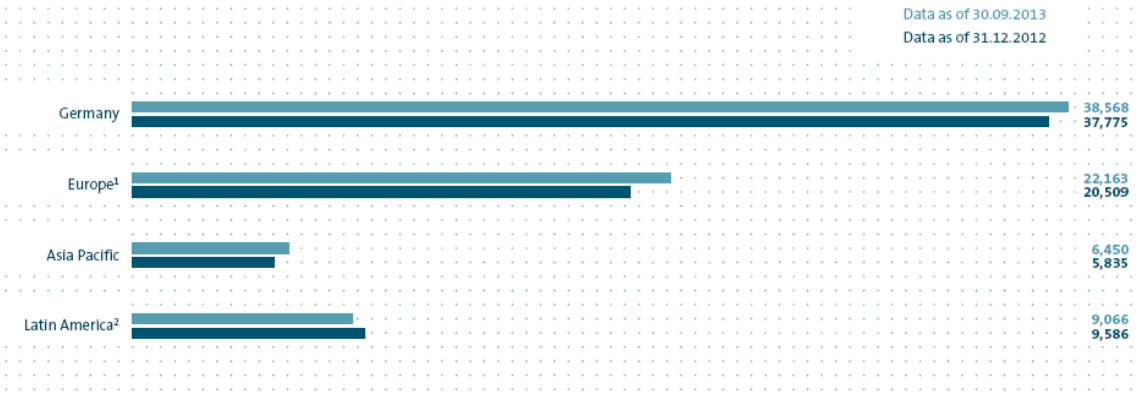
Se utilizan procesos apropiados para monitorear todos los créditos respecto a las condiciones económicas subyacentes y garantías, cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como requisitos externos e internos. Los compromisos están sujetos a los controles convenientes (monitoreo normal, 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 se determinan individualmente para cada compañía.

La cartera se analiza con la ayuda de la calificación de carteras de riesgos crediticios para monitorear los riesgos a nivel de cartera. Esta calificación reúne diversos parámetros de riesgos en un solo indicador para que las carteras internacionales de Volkswagen Financial Services AG sean comparables. Además, en las compañías donde se identifican problemas, administración y Métodos de Riesgos del Grupo realiza revisiones.

Desarrollo
Cartera Minorista
Los programas de promoción de ventas implementados con el fabricante en muchos mercados y la expansión multiplicadora del negocio de flotillas han llevado a un mayor crecimiento en cuentas por cobrar en el negocio minorista. El mercado francés, en particular, se vio beneficiado por estas medidas. En comparación con el año previo, los principales impulsores de crecimiento fueron principalmente los mercados de Alemania, el Reino Unido y China debido a los mercados estables de vehículos. En conjunto, los riesgos en la cartera continuaron relativamente estables.

Cartera corporativa
El crecimiento en el negocio de deudores comerciales disminuyó en el año pasado. La crisis del euro y la severa desaceleración en los mercados de vehículos están dejando su huella en los mercados europeos con objetivos de ventas más bajos y menos créditos otorgados en nuestros distribuidores como resultado. El crecimiento en el exterior ha continuado para la mayor parte con una situación estable de riesgos, y pudimos continuar aumentando nuestro negocio de arrendamiento y de clientes de flotillas a gran escala. En conjunto, los riesgos crediticios continuaron estables en su mayor parte.

DISTRIBUTION OF CREDIT VOLUME BY REGION
in € million



1 Region Europe excluding Germany
2 Region Latin America includes the markets Mexico and Brazil

Riesgo de la contraparte / emisora

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. De igual forma, los riesgos de emisoras surgen del riesgo de que la emisora de un producto financiero sea insolvente durante la vigencia del producto, lo que resulta en la necesidad de castigar contablemente el capital invertido, incluyendo los pagos de intereses esperados, en todo o en parte.

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.

El objetivo principal de la administración de riesgos de contrapartes y de emisoras es la identificación oportuna de posibles incumplimientos para que se puedan introducir contramedidas en forma temprana, de ser posible. El objetivo es limitar la exposición de riesgos a los límites aprobados.

Si los riesgos de contrapartes y emisoras se materializan, las consecuencias serían una posible pérdida de activos de la compañía, que afectaría adversamente sus activos netos, situación financiera y resultados de operaciones, dependiendo del monto de la pérdida.

Identificación y evaluación de riesgos

Los riesgos de contrapartes y emisoras se incluyen en riesgos crediticios de la contraparte. Ambos tipos de riesgos se calculan utilizando la simulación de Monte Carlo para determinar la pérdida no esperada (valor en riesgo y déficit esperado) y la pérdida esperada de un escenario normal y de escenarios de resistencia.

Monitoreo y administración de riesgos

Los límites de volúmenes para cada contraparte y emisora se definen con antelación para asegurar la administración y el monitoreo eficaces. El área de Tesorería monitorea el cumplimiento diario con estos límites. Los montos de los límites de volúmenes se basan en la evaluación de la calificación crediticia que el departamento de administración de Crédito y Proceso clasifica y revisa con regularidad. El área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo combina los riesgos de contrapartes y emisoras mensualmente, los analiza y presenta estos datos en el informe de riesgos de mercado mensual, así como en el informe de administración de riesgos trimestral.

Riesgo 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 debería haber prestado atención al riesgo país en el Grupo, particularmente en el caso de financiamiento 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 (por ejemplo, riesgos legales y de tipo de cambio).

Volkswagen Financial Services AG no otorga préstamos transfronterizos apreciables a deudores fuera del grupo de compañías consolidadas. En principio, Volkswagen Financial Services AG no participa en préstamos transfronterizos, con la excepción de préstamos intercompañía. El enfoque clásico de riesgos de países no es aplicable a los préstamos intercompañía, porque si surgen las dificultades mencionadas, el financiamiento otorgado a las compañías del Grupo se amplía, de ser necesario, con préstamos asumidos para garantizar la continuación de las actividades de los mercados estratégicos. Por este motivo, no es necesario establecer límites regionales o por países para el negocio como un todo, por ejemplo, para limitar los riesgos de transferencia.

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 para Volkswagen Financial Services AG 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). En términos generales, Volkswagen Financial Services AG solo realiza inversiones de capital en otras compañías que sirven para alcanzar sus propios objetivos corporativos y que sean acordes a su planeación de inversiones a largo plazo.

Las consecuencias de que ocurra el riesgo de accionistas en la forma de una pérdida del valor de mercado o incluso la pérdida de una participación de capital tendrían un efecto directo en los indicadores financieros correspondientes. Los resultados de operaciones y los activos netos de Volkswagen Financial Services AG se verían afectados adversamente por las pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades o pérdidas

Identificación y evaluación de riesgos

Los riesgos de accionistas se cuantifican por medio de los valores contables de las inversiones, la probabilidad de incumplimiento asignada a cada inversión de capital, y la pérdida debido al incumplimiento de 90% utilizando el modelo de Factor Individual Asintótico de Riesgos. Además, se simulan escenarios de resistencia con migraciones de calificaciones (mejora y degradación) o pérdidas completas de inversiones de capital.

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 de sus inversiones de capital y negocios a través de sus representantes en los órganos de propiedad o de vigilancia. Sin embargo, la responsabilidad de implementar herramientas de administración de riesgos a nivel operativo recae en las unidades de negocios correspondientes.

Riesgo de reaseguro

Los riesgos de reaseguros provienen de la pérdida total o parcial de cuentas por cobrar de reaseguradoras y compañías de retrocesión. En Volkswagen Financial Services AG, este riesgo existe principalmente en la subsidiaria Volkswagen Versicherung AG. Actualmente, Volkswagen Versicherung AG solo asigna estas carteras en parte, lo que limitar el riesgo de reaseguro.

Asimismo, el objetivo es seleccionar solo reaseguradoras y compañías de retrocesión cuya calificación externa corresponda con una calificación de solidez financiera (FS) “muy buena” a “buena” para reducir riesgos de reaseguros.

Si una reaseguradora o compañía de retrocesión cae por debajo de la calificación crediticia mínima requerida, se deben tomar las medidas de protección apropiadas como consecuencia.

Identificación y evaluación de riesgos

Para identificar su importancia relativa, los riesgos de reaseguro se miden utilizando una evaluación cualitativa de los riesgos desglosados por el monto de la pérdida y la probabilidad presente de que ocurra. Este riesgo se cuantifica con base en los Proyectos de Especificaciones Técnicas en Solvencia II de la AESPJ.

Monitoreo y administración de riesgos

La administración de riesgos local realiza la administración 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 de precio 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 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.

El objetivo de la administración de riesgos de precios de mercado es mantener a un mínimo las pérdidas de activos causadas por ese tipo de riesgos. El Consejo de Administración acordó los límites de riesgos para abordar este riesgo. Si se exceden los límites, se escala ad hoc al Consejo de Administración y al Comité de administración de Responsabilidad de Activos (el Comité de ALM). El Comité de ALM analiza y aprueba las medidas de reducción de riesgos.

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.

Las consecuencias de cambios imprevistos en las tasas de interés comprenden principalmente pérdidas relacionadas con la tasa de interés debido a la probabilidad de tener tasas de interés fijas a largo plazo principalmente. También existe el peligro de pérdidas, y por lo tanto de depreciaciones, de valores, que tendría un efecto adverso en los activos netos, la situación financiera y los resultados de operaciones de la compañía.

Identificación y evaluación de riesgos
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).

Considerando que el VaR calculado con fines de monitoreo sirve para estimar las posibles pérdidas bajo condiciones históricas de mercado, también se ejecutan escenarios de pruebas de resistencia orientadas al futuro, en donde las posiciones de las tasas de interés están sujetas a cambios extraordinarios en las tasas de interés y escenarios del peor de los casos, y después se analizan en términos del potencial 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 de conformidad con las IFRS por medio de derivados de tasa de interés, tanto a nivel micro como a nivel de cartera. La contabilidad de cobertura realizada conforme a las NIIF no se asume en los estados financieros anuales preparados de conformidad con el Código Comercial alemán. El área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo tiene la tarea de monitorear los riesgos de las tasas de interés e informarlos.

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. Sin embargo, dichas partidas en divisas abiertas se permiten solo en casos aislados.

Si se materializan riesgos de divisas, la consecuencia sería sufrir pérdidas en todas las posiciones afectadas por una divisa.

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 de valores 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. Para este fin, todas las carteras se monitorean y supervisan con regularidad.

Desarrollo
En conjunto, los riesgos de mercado mostraron un desarrollo estable en el año pasado. El riesgo cuantificado se mantuvo dentro de los límites del conjunto en todo momento.

Riesgos de resultados (riesgo de utilidad/pérdida específica)
El Riesgo de resultados 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.

El objetivo aquí es analizar y monitorear con regularidad los riesgos potenciales asociados con los riesgos de ganancias a fin de asegurar la identificación temprana de desviaciones de objetivos y, de ser necesario, iniciar contramedidas. De ocurrir el riesgo, las utilidades disminuirían y con ello se afectarían los resultados de operaciones.

Identificación y evaluación de riesgos
Volkswagen Financial Services AG cuantifica sus Riesgos de resultados 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 resultados 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;

Monitoreo y administración de riesgos
Durante el año, los valores reales de los rubros sujetos a Riesgos de resultados 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 resultados 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.

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 financiamiento (riesgo de liquidez estructural) y riesgos de liquidez del mercado.

El objetivo principal de la administración de liquidez en Volkswagen Financial Services AG es asegurar la capacidad de realizar pagos en todo momento. Para este fin, 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. En principio, no se utilizan las líneas de crédito standby, sino que sirven únicamente para garantizar la liquidez.

En caso de que se materialicen riesgos de liquidez, los riesgos de financiamiento resultarían en costos más altos y los riesgos de liquidez del mercado resultarían en precios de venta más bajos para los activos, y ambos ejercerían una presión a la baja en los resultados de operaciones. En el escenario del peor de los casos, la consecuencia de los riesgos de insolvencia es la insolvencia debido a falta de liquidez, que la administración de riesgos de liquidez en Volkswagen Financial Services AG evita.

Identificación y evaluación de riesgos
El área de Tesorería agrupa y evalúa los flujos de efectivo esperados de Volkswagen Financial Services AG.

El área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo identifica y registra los riesgos de liquidez. 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. Por un lado, se utilizan eventos analizados históricamente, y se definen los diferentes grados de eventos hipotéticamente concebibles. Para cuantificar el riesgo de financiamiento, 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. Por otra parte, el departamento de Tesorería también prepara cuatro diferentes estados de desarrollo de flujos de efectivo para asegurar una administración adecuada de liquidez, lleva a cabo proyecciones del flujo de efectivo y determina el periodo para el cual el efectivo será suficiente.

Monitoreo y administración de riesgos
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 financiamiento. 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 financiamiento.

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), personas (riesgos del personal) y sistemas (riesgos de infraestructura y TI) o de eventos externos (riesgos externos). Esta definición incluye riesgos legales.

Otros tipos de riesgos, como riesgos reputacionales o riesgos estratégicos, no se incluyen en la definición de OpR.

El objetivo de la administración de OpR es identificar en forma transparente los riesgos operativos y mantenerlos a un mínimo. La consecuencia de que haya una pérdida operacional sería la pérdida de activos, donde el monto del daño financiero variaría ampliamente, dependiendo del caso.

El enfoque para gestionar riesgos operativos se basa en la estrategia de OpR; el manual de OpR rige el proceso de implementación y las responsabilidades.

Identificación y evaluación de riesgos
Expertos locales identifican y evalúan los riesgos operativos y las pérdidas utilizando herramientas de autoevaluación y de OpR de las bases de datos de pérdidas.

La autoevaluación, que se debe realizar al menos una vez al año, comprende un cuestionario estandarizado, respaldado por tecnología, que registra y evalúa diversos escenarios de riesgos con probabilidad de que ocurran y el monto de la pérdida. Las pérdidas en que se incurre se registran y evalúan continuamente en la base de datos central de pérdidas. La información documentada incluye la pérdida monetaria, el curso del evento de pérdida y demás información de antecedentes.

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 las unidades especiales a cargo de las categorías específicas de riesgos. Esto incluye medidas preventivas de administración respecto al riesgo potencial identificado en la autoevaluación y contramedidas, en el caso de las pérdidas que ha habido.

El área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo realiza verificaciones de plausibilidad de las evaluaciones de las autoevaluaciones y las pérdidas reportadas, y monitorea la inclusión completa de todas las divisiones de OpR. Además, esta unidad revisa y actualiza con regularidad los métodos y procedimientos de medición de riesgos utilizados según sea necesario.
Asimismo, administración y Métodos de Riesgos del Grupo emite informes regulares y anuncios ad hoc.

Desarrollo
El incremento en los riesgos operativos en el pasado se debe a factores como el crecimiento del negocio de Volkswagen Financial Services AG. Además, la capacitación y los esfuerzos para crear conciencia de la emisión de riesgos operativos llevaron a una mejor documentación de las pérdidas. Esto también se refleja simultáneamente en las estimaciones de riesgos operativos futuros, que se basan en la experiencia y el conocimiento de las personas a nivel local. Las perspectivas obtenidas de las pérdidas que ha habido permiten una mejor estimación de los riesgos potenciales y también pueden llevar a la implementación de nuevos escenarios.

Riesgo derivado de actividades de subcontratación

La subcontratación significa contratar a otra compañía (subcontratista) para realizar actividades y proceso asociados con servicios que de otra forma realizaría la compañía por sí misma.

Esto no incluye la adquisición ocasional o por única vez de mercancías y servicios de terceros, o servicios que típicamente se obtienen de una compañía supervisada y, debido a circunstancias reales o disposiciones legales, que generalmente no puede realizar, ya sea al momento de la adquisición externa o en el futuro, la compañía que subcontrata el trabajo.

El objetivo de gestionar riesgos de subcontratación es identificar y minimizar los riesgos de toda la subcontratación. Como parte de la administración de subcontratación e intensidades de control, se toman medidas, de ser necesario, que monitorean las desviaciones de un riesgo identificado y aseguran que se pueda restablecer la situación original de riesgos de subcontratación.

Por último, la desviación de un riesgo calculado puede llevar a un cambio obligatorio en los prestadores de servicios o, de ser posible y estratégicamente deseable, la actividad de subcontratación se puede dar por terminada. Las actividades en este caso pueden ser realizadas por el propio banco o eliminarse en su totalidad.

Identificación y evaluación de riesgos
La identificación de riesgos aquí es por medio de una revisión de las circunstancias y un análisis del riesgo. El primer paso es usar la revisión de las circunstancias para determinar si la actividad planeada constituye una adquisición externa o subcontratación. El análisis del riesgo determina el nivel del riesgo inherente en una actividad de subcontratación utilizando diversos criterios, y como resultado la actividad se considera subcontratación “no importante” o “importante”. Corresponde un control más estricto e intensidad en la administración a actividades de subcontratación “importantes”, junto con cláusulas contractuales especiales y más estrictas.

Monitoreo y administración de riesgos
Los riesgos que surgen de las actividades de contratación externa se documentan dentro de los riesgos operativos. Para una administración eficaz de estos riesgos, se redactaron directivas generales que establecen guías de seguridad para los procesos de subcontratación. Estas directrices requieren que se haya preparado 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 administración y control. Las directivas generales también establecen que todas las actividades de subcontratación deben ser convenidas con el departamento de Coordinación de Subcontratación del Grupo. Esta oficina de coordinación, en consecuencia, tiene información acerca de todas las actividades de contratación externa y los riesgos asociados; el Consejo de Administración es informado acerca de estos riesgos una vez por trimestre.

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.

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 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 mediante enajenación.

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 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.

El objetivo de la administración de riesgos residuales es mantener los riesgos dentro de los límites convenidos. Si el riesgo de valor residual llega a ser importante, se reconocen pérdidas por deterioro, de ser necesario, lo cual puede afectar adversamente los resultados de operaciones.

Identificación y evaluación de riesgos
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. 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. La deducción resultante se determina utilizando la función cuartil 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; los incumplimientos de los concesionarios también se toman en cuenta.

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.

Para riesgos residuales directos, 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 provisiones para riesgos debido al enfoque conservador adoptado.

Debido a la distribución de riesgos, los riesgos en que se incurre pueden no estar protegidos siempre en su totalidad a nivel de contrato individual debido a la diferencia entre la curva de valor residual (decreciente) y la curva de pagos entrantes (lineal) durante la vigencia del contrato. En lo que concierne a los riesgos identificados previamente, en el futuro los montos del riesgo asignados a la vigencia residual deben, por consiguiente, 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 administración 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 tener una imagen integral de la sensibilidad de riesgos del negocio de valor residual, se planean diversas pruebas de resistencia adicionales para riesgos directos de valor residual que llevarán a cabo los expertos, junto con especialistas centrales y locales, de riesgos. 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.

Desarrollo
Año con año, el volumen en la mayoría de los mercados se elevó en el periodo en revisión. Este crecimiento del volumen también genera un incremento en los riesgos de valor residual en total, aunque el riesgo por vehículo continuó estable en su conjunto. En los mercados europeos, los valores residuales continuaron todavía bajo presión, debido principalmente a un mercado de vehículos en contracción. No obstante, las contramedidas introducidas (por ejemplo, la multiplicación de procesos de recomercialización, la alineación de valores residuales con la situación de mercado del nuevo negocio actual, etc.) están generando los primeros éxitos.

Riesgo de suscripción

Intrínsecamente, las compañías de seguros están expuestas a riesgos de suscripción, En Volkswagen Financial Services AG, este riesgo reside principalmente en su subsidiaria Volkswagen Versicherung AG. Los riesgos de suscripción cuales radican en la posibilidad de que los flujos de pagos importantes para el negocio de seguros se desvíen del valor esperado. Entre otros, 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. Una subsidiaria de Grupo Volkswagen actuará como intermediario para los otros emisores principales.

El objetivo de la administración de riesgos de aseguramiento no es evitar estos riesgos en su totalidad sino gestionarlos en forma sistemática y orientada a objetivos. Solo se incurre en riesgos predecibles y trabajables.

Si el total de los pagos de reclamaciones reales es significativamente más alto que las primas determinadas, se debe revisar la exposición de riesgos de las carteras.

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. Este riesgo se cuantifica con base en los Proyectos de Especificaciones Técnicas en Solvencia II de la AESPJ.
Monitoreo y administración de riesgos
La administración de riesgos local realiza la administración 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 aquéllos 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. El objetivo de Volkswagen Financial Services AG es asumir en forma controlada los riesgos estratégicos para el aprovechamiento sistemático de ganancias potenciales en el negocio central. En el escenario del peor de los casos, el suceso de riesgos estratégicos podría poner en peligro la existencia de la compañía como un negocio en marcha.

Los riesgos estratégicos se abordan de manera cuantitativa con una reducción en la capacidad de conllevar riesgos.

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, costos de refinanciamiento, etc.), o pérdidas financieras directas (sanciones, costos de litigios, etc.).

Las responsabilidades del departamento de comunicaciones corporativas incluye evitar informes negativos en la prensa o informes similares de daños en el prestigio o, si este esfuerzo no tiene éxito, evaluar e iniciar actividades de comunicación apropiadas, específicas del grupo objetivo, para limitar cualquier daño en el prestigio de la compañía tanto como sea posible. Por lo tanto, el objetivo estratégico es evitar o reducir desviaciones negativas de prestigio del nivel esperado. Los daños en el prestigio o en la imagen de la compañía pueden resultar en un efecto directo en su éxito financiero.

Los riesgos reputacionales se abordan de manera cuantitativa con una reducción en la capacidad de conllevar riesgos.

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.

La capacidad para asumir riesgos se revisó a lo largo de 2013.

El sistema se perfeccionó continuamente en 2013 también, por ejemplo, en métodos y modelos, sistemas, procesos y TI.

Volkswagen Financial Services AG tuvo éxito al dominar los desafíos económicos existentes en 2013, particularmente en los estados europeos australes.

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 administración y control de riesgos.

PRONÓSTICO DE RIESGOS SIGNIFICATIVOS

Pronóstico de riesgo crediticio

En 2014, prevemos que el entorno económico en los mercados europeos continuará siendo difícil. No se espera que la crisis continua de la deuda soberana en Europa Austral mejore, sino hasta 2015, cuando mucho. Además, los costos de riesgos nominales también podrían verse influenciados por la tendencia de crecimiento esperado en el extranjero y en Asia. En conjunto, la situación de riesgos continúa sin cambios y estable.

Pronóstico de riesgo de valor residual

Impulsadas por programas de crecimiento y una expansión adicionales del negocio de flotillas, las carteras de valor residual seguirán creciendo en su conjunto en 2014. En la mayoría de los mercados europeos de vehículos, la situación continuará sin cambios una vez más en 2014 en virtud del clima económico todavía difícil. Se espera que las contramedidas que se han tomado, como el ajuste de valores residuales en el negocio de vehículos nuevos, contrarresten el aumento en los niveles de riesgos.

Pronóstico de riesgo de precio de mercado

Considerando un entorno de tasas de interés que se prevé permanecerá estable y una volatilidad moderada en los tipos de cambio, se proyecta que la situación de riesgos de precios de mercado continuará igual en el ejercicio de 2014.

Pronóstico de riesgo operativo

Debido a las tendencias en los riesgos operativos y el crecimiento futuro del negocio ya presentado en la sección de informes de riesgos, el pronóstico indica un aumento moderado en los riesgos. En este contexto, se presume que la eficacia de los esfuerzos por evitar fraudes y mantener el nivel de calidad de los procesos y las calificaciones de los empleados continuará sin cambios.

Informe sobre eventos posteriores a la fecha del balance

Volkswagen Financial Services AG adquirió MAN Finance International GmbH (Munich) el 1 de enero del 2014 y de esa manera amplió su línea de servicios financieros con la incorporación de actividades de arrendamiento y renta de la marca MAN. Este movimiento tiene por objeto fortalecer las actividades de servicios financieros de la compañía y de ese modo promover los objetivos de ventas del área de Camiones y Autobuses MAN. El uso futuro de la infraestructura, recursos y experiencia de Volkswagen Financial Services AG permite tanto una expansión futura de la cobertura geográfica como el desarrollo de soluciones integrales de transporte para los clientes de Camiones y Autobuses MAN. La meta a mediano plazo es posicionar los servicios financieros de MAN como un punto de referencia de promoción de ventas de la línea de Camiones y Autobuses.

Además, el 1 de enero del 2014 Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH, Braunschweig adquirió MAN Versicherungsvermittlung GmbH, Múnich. La consolidación sistemática de la actividad de corretaje de seguros industriales de Volkswagen Financial Services AG ha fomentado una mayor optimización en la gama de servicios y en los términos de los clientes internos del Grupo.

En enero de 2014, Volkswagen AG incrementó el capital de Volkswagen VW FS AG en € 2,255 millones, con base en el crecimiento previsto del negocio. Con el objetivo de fortalecer el capital de las compañías, en enero de 2014, Volkswagen Financial Services AG incrementó el capital de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig, Germany) en € 150 millones, el de OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú, Rusia) en € 25 millones, y el de Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH (Braunschweig, Germany) en alrededor de € 5 millones.

El 15 de enero de 2014, Volkswagen Leasing GmbH emitió un bono de referencia por € 1,250 millones y, el 30 de enero, colocó una operación de valores respaldados por activos (VCL 19) por € 750 millones. El 6 de febrero de 2014, Volkswagen Bank GmbH emitió un bono de referencia por € 750 millones.

No ha habido otros eventos importantes tras el cierre del ejercicio 2013.

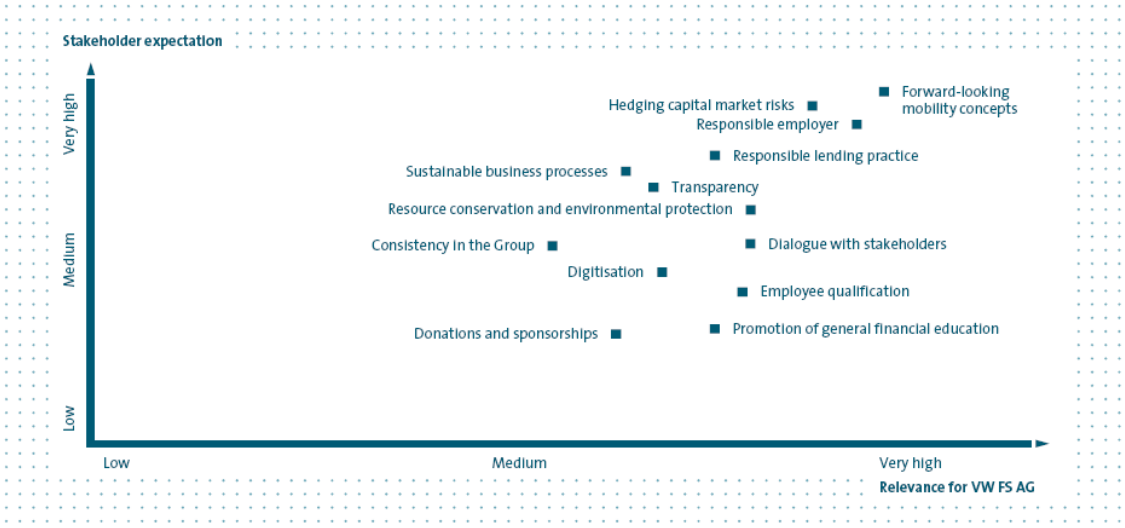
Responsabilidad corporativa

En Volkswagen Financial Services AG la responsabilidad corporativa significa asumir la responsabilidad ambiental, económica y social en todas las áreas de atención –con nuestros clientes, con nuestros empleados y con la sociedad.

Como un proveedor mundial de servicios financieros en Grupo Volkswagen, creemos firmemente que nuestro modelo empresarial sólo se puede implementar exitosamente con acciones sostenidas y responsables -ahora y también en el futuro. No vemos la sustentabilidad y la responsabilidad corporativa como tendencias a corto plazo; sino que, tenemos la certeza de que la estabilidad económica, el uso responsable de los recursos y el compromiso social contribuyen a nuestro éxito. Con el fin de lograr esta ambiciosa meta, en todo momento actuamos con responsabilidad y consideramos los efectos económicos, ambientales y sociales de cada decisión que tomamos. Sin embargo, en Volkswagen Financial Services AG asumimos la responsabilidad en un grado que va más allá del cumplimiento con los requisitos legales (gobierno corporativo). En nuestra actividad principal incluimos los aspectos ambientales para el desarrollo de nuestros productos y creamos incentivos de movilidad que ahorran recursos. Y más allá de nuestros productos, protegemos el medio ambiente a través del manejo de la energía eficiente de los edificios y de la tecnología, por ejemplo. Volkswagen Financial Services AG se ve a sí mismo como parte de la sociedad y promueve la salud, desarrolla las habilidades y estimula el compromiso social de sus empleados, así como de la gente en la región. También fuera de su principal actividad, Volkswagen Financial Services AG acepta su responsabilidad social y está comprometida con la región. Al apoyar y financiar proyectos sociales, actividades deportivas y eventos culturales, demuestra los multifacética que puede ser la acción responsable. En Volkswagen Financial Services AG, la responsabilidad corporativa (CR) es más que un conjunto de actividades individuales.

Por esta razón, con la ayuda de una encuesta a los interesados efectuada en el 2013 respecto al tema de la responsabilidad corporativa, en el 2013 se identificaron las cuatro áreas de acción “gente”, “medio ambiente”, “producto” y “diálogo” para Volkswagen Financial Services AG y aprovechamos su contenido. La encuesta de los interesados generó la siguiente matriz de importancia para Volkswagen Financial Services AG:

MATERIALITY MATRIX



Un vistazo de las medidas que se han implementado en esas áreas de acción hasta ahora se incluye a continuación:

GENTE

Empleados

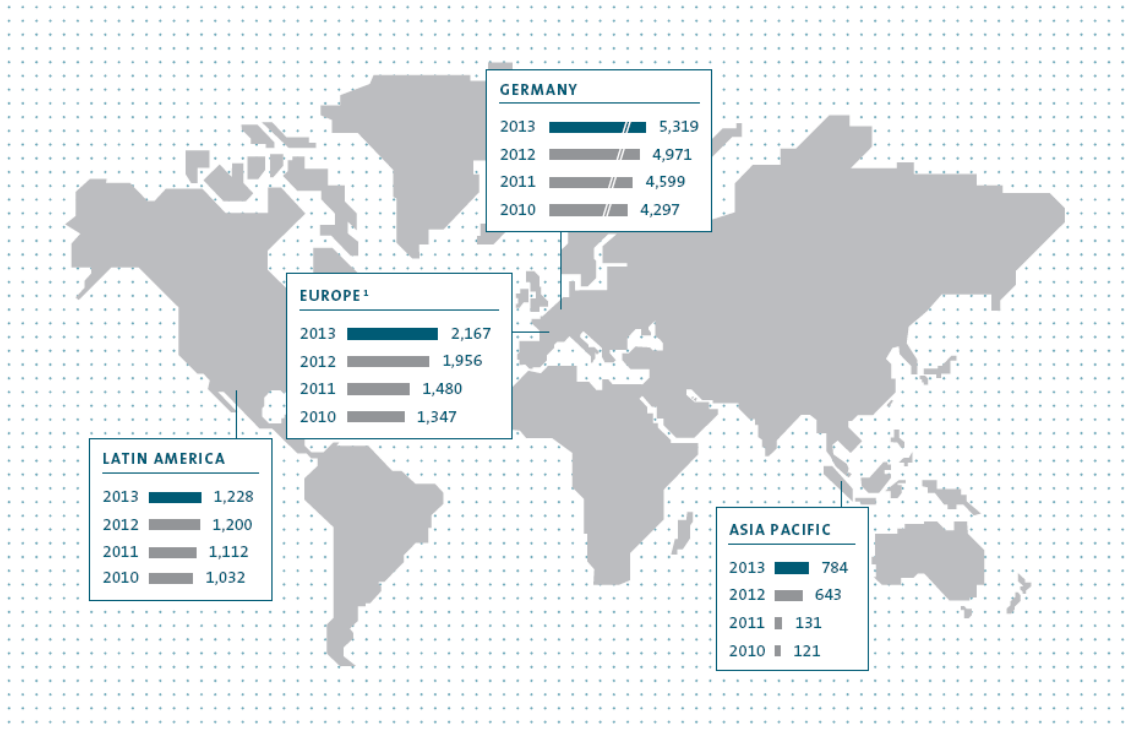
El éxito sostenido de nuestra compañía es posible únicamente gracias a los excelentes esfuerzos de nuestros empleados. Por esta razón, nuestra estrategia de personal está diseñada para atraer consistentemente a los mejores solicitantes, y aplicar un enfoque concentrado y sistemático en la promoción y desarrollo de empleados en nuestra compañía. Nuestra estrategia WIR2018 también implica continuar estableciéndonos como uno de los MEJORES empleadores. Asimismo, cumplimos con nuestra responsabilidad social al comprometernos en la región de forma socialmente responsable.

Nuestros empleados a nivel mundial

El Grupo de Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 9,498 empleados al martes, 31 de diciembre de 2013 (el año anterior 8,770). De estos, 5,319 (el año anterior 4,971), o el 56%, eran empleados en Alemania y 4,179 (el año anterior 3,799), o el 44%, 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, 286 empleados de VOLKSWAGEN SERVICIOS, S.A. DE C.V., Puebla, México, una sociedad no consolidada, están incluidos dentro de los números generales de personal.

EMPLOYEES – BY REGION
As at 31.12.



1 excluding Germany.

Nuestra estrategia de recursos humanos

Nuestra estrategia de empleados y su principio guía "Somos un equipo de alto nivel" da apoyo al logro de metas en cuatro áreas de acción de nuestra estrategia WIR2018: “clientes”, “empleados”, “rentabilidad” y “volumen”. A través del desarrollo de habilidades específicas y el fomento del compromiso y la satisfacción, nuestros empleados brindan un desempeño de primera clase e impresionan a nuestros clientes. 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 2013. Desde el lanzamiento del programa, más de 100 talentos en Alemania de los tres grupos “talento joven”, “expertos” y “gerentes“ prometedores recibieron una guía individualizada, respaldada por módulos centrales para los grupos de talento individuales. En el verano, se celebró una cumbre internacional de talento para los miembros del grupo de talento de "dirección" en el que 92 gerentes de alto desempeño de 23 países participaron en la construcción y expansión de sus propias redes personales y profesionales con colegas de otras subsidiarias a nivel mundial

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.

La Tarjeta de Estrategia de Recursos Humanos internacionalmente homologada es la herramienta de liderazgo más importante para implementar nuestra estrategia de recursos humanos. Hemos utilizado esta tarjeta de estrategia para establecer metas claras para nosotros mismos como patrones y para nuestros empleados y las desglosan en objetivos individuales específicos. El logro de los objetivos se evalúa cada año en una autoevaluación global. Medimos el grado de madurez de nuestra meta, “somos el equipo más importante”, que se basa en lo externo en nuestra participación en competencias de empleadores así como internamente con el “barómetro de humor”, nuestra encuesta interna del empleado. El análisis interno de empleados se conduce en forma regular en 29 países en nuestras subsidiarias locales.

Volkswagen Financial Services AG participó en el la competencia de empleadores “El Mejor Lugar de Trabajo en Alemania” (un gran lugar para trabajar) por sexta ocasión en el 2013 (para 2014). Nuestra participación en el 2012 produjo el mejor resultado posible: el primer lugar en la categoría de empresas de 2,001 a 5,000 empleados. Los resultados ya obtenidos de la encuesta del empleado efectuada como parte del estudio de puntos de referencia muestran una mejora adicional en las excelentes calificaciones del 2011 (para el 2012) e indican que nos hemos embarcado en la vía correcta para definir nuestra cultura corporativa y de liderazgo. De igual modo, en 2013 diversas subsidiarias internacionales nuevamente participaron en competencias de empleadores a nivel nacional y generaron medidas para ser implementadas a partir de los resultados de tales estudios. Las exitosas clasificaciones como uno de los MEJORES empleadores y las perspectivas derivadas de los estudios son parámetros e indicadores estratégicos importantes que nos ayudan a salvaguardar y a seguir aprovechando lo que hemos logrado.

Las subsidiarias extranjeras son responsables de implementar la estrategia de empleados a nivel local e internacional. El personal internacional de recursos humanos asignado a nuestras oficinas centrales 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.

La estrategia corporativa WIR2018 está siendo implementada por la denominada “Ruta FS”, Esto describe nuestra cultura de liderazgo y corporativa, es decir, cómo alcanzar las metas en las cuatro áreas estratégicas de acción de los clientes, los empleados, rentabilidad y volumen, como abordar los proyectos y cómo actuar en el ambiente de trabajo con el fin de convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices del mundo. La Ruta FS se basa en los cinco "valores FS": "un compromiso contante con nuestros clientes", "responsabilidad", "integridad y confianza", "valor" y "entusiasmo".

El contrato marco de trabajo relacionado con la Ruta FS sirvió tanto para confirmar como para especificar el principio fundamental de intercambio equilibrado entre Volkswagen Financial Services AG como uno de los MEJORES empleadores y la fuerza laboral como unos de los MEJORES empleados: 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 de la Ruta FS.

Una cultura de retroalimentación activa y abierta constituye un factor importante para mejorar nuestra cultura corporativa, enfoque hacia el cliente, ambiente y rendimiento laboral. Las herramientas de retroalimentación homologadas “Retroalimentación del cliente interno respecto al cliente y el enfoque de servicio” y “Retroalimentación del empleado respecto a las cualidades del liderazgo ejecutivo” apoyan el desarrollo constante de nuestra cultura corporativa y de liderazgo que se definen en la Ruta FS. Ambas herramientas son componentes importantes para lograr las metas estratégicas de la compañía en términos de actuar sobre su estrategia de empleados en Alemania. 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. La “herramienta de retroalimentación “Retroalimentación del cliente interno respecto al cliente y al enfoque de servicio” le ofrece a las unidades comerciales que no tienen contacto con clientes externos la oportunidad de visitar a todos los empleados internos como clientes de la unidad comercial en cuestión para llenar una encuesta cuantitativa y cualitativa en línea para expresar su grado de satisfacción con el enfoque en los clientes y el servicio utilizando criterios definidos. Ambas herramientas fueron implementadas en el 2013 por segunda vez. Los principios y objetivos de ambas herramientas se definieron en acuerdos de trabajo.

Planificación y desarrollo de recursos humanos

En 2013, contratamos a 44 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 1,548 solicitantes, incluyen 20 profesionales bancarios, 11 especialistas en seguros y finanzas, así como 13 técnicos de TI.

Al 31 de diciembre de 2013, empleamos a un total de 128 practicantes y estudiantes de doble enfoque en Alemania para participar en programas de aprendizaje y en todos los grupos ocupacionales. Volkswagen Group Academy otorgó una vez más a un practicante/estudiante de doble curso femenino 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 cinco practicantes adicionales un reconocimiento como los mejores graduados en su programa de capacitación profesional. Al igual que en el año anterior, una tesis de licenciatura fue nominada para el premio “Marketing Lion”.

Inmediatamente después de terminar su entrenamiento en 2013, cuatro practicantes / estudiantes de la Welfen Akademie 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 doble enfoque que hayan completado su aprendizaje y estudios con calificaciones superiores al promedio y con potencial de desarrollo. Asimismo, tres practicantes de Volkswagen Financial Services AG participaron en el proyecto Preservación de Monumentos por primera vez, invirtiendo una semana de trabajo en el monumento de Auschwitz entre la preparación y el seguimiento.

En el 2013, se agregó una calificación adicional de "competencia automotriz" al entrenamiento comercial para garantizar que la capacitación vocacional en Volkswagen Leasing GmbH cumpla con las necesidades de venta, con los distribuidores y con las marca. En total, 43 practicantes pasaron a ocupar trabajos en el año de referencia.

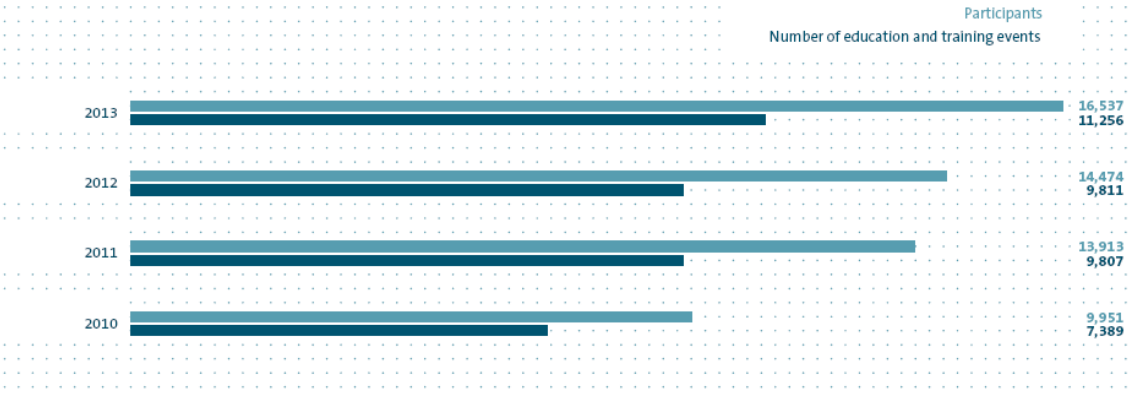
Para seguir garantizando empleados altamente calificados y comprometidos en el progreso de nuestra empresa, Volkswagen Financial Services AG tiene un concepto estricto para reclutar y retener a los académicos jóvenes. La asociación con universidades específicas proporcionan un marco fijo para esto. Por ejemplo, además de la actual asociación con la Universidad Harz de Ciencia Aplicadas, la Universidad Osfalia de Ciencias Aplicadas y la Universidad Braunschweig de Tecnología, se ha firmado un contrato de asociación con el instituto de economía de seguros con la Universidad de Leipzig. Al obtener la "Deutschlandstipendien" (beca alemana auspiciada conjuntamente por el gobierno federal y los sectores privados), Volkswagen Financial Services AG apoya a los estudiantes a nivel individual. El número de becas otorgadas se incrementó a 13 en 2013.

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. Asimismo en el 2013 Volkswagen Financial Services AG implementó el grupo de estudiantes talentosos con el objetivo de garantizar el desarrollo de las jóvenes promesas académicas a través de su temprana identificación, desarrollo, retención a largo plazo y reclutamiento como parte de un programa de manejo de búsqueda de talento estudiantil en Volkswagen Financial Services AG.

En el 2013, Volkswagen Financial Services AG fundó la Academia FS para la familia de servicios financieros con el slogan "Erfolg braucht Kompetenz" (el éxito necesita experiencia) La Academia FS promueve una capacitación sistemática, especializada en todos los servicios financieros automotrices que ofrece el grupo: banca, arrendamiento, seguros, servicios móviles y manejo de riesgos específicos de FS. El objetivo de la Academia FS es la consolidación, coordinación y armonización orientada al grupo objetivo de actividades de capacitación especializadas internas y externas. Al igual que nuestra empresa matriz, Volkswagen AG, desde el 2012 hemos implementado el concepto de familias de trabajo. Esta reorientación de capacitación tiene tres elementos clave: el desarrollo de habilidades, el manejo de habilidades profesionales y la integración de expertos de la familia de servicios financieros como maestros. La conjugación de los procesos de capacitación y trabajo, la integración del conocimiento de los expertos de cada departamento y el desarrollo de formas adicionales de aprendizaje son tareas elementales. Para identificar la necesidad de capacitación en cada departamento, se crean perfiles de habilidades (enfoque de abajo hacia arriba) y se imparten conferencias de capacitación estratégica (enfoque de arriba hacia abajo) 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 sobrepasó al de 2013; en general, se organizaron más de 11,000 eventos de capacitación en los que participaron más de 16,000 personas.

Un ejemplo de cómo satisfacer nuestra demanda interna de expertos 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-.

EDUCATIONAL AND TRAINING PROGRAMMES
As at 31.12.



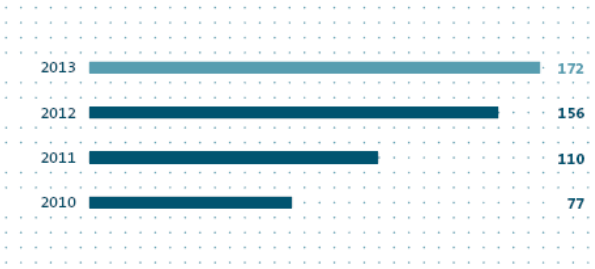
Llevamos a cabo un procedimiento estandarizado para celebrar juntas de objetivos con todos los gerentes a nivel mundial en forma análoga a nuestra sociedad matriz, Volkswagen AG. En estos análisis, no solo establecemos metas para el próximo ejercicio, sino que también evaluamos el grado de cumplimiento de objetivos para el ejercicio terminado y el desempeño del gerente en términos de competencias 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. Un punto focal de nuestras actividades internacionales de recursos humanos en 2013 fue la consolidación de un proceso de selección de gerencia uniforme en todas las compañías. Asimismo empezamos a aplicar la licencia de liderazgo, un programa de desarrollo para adquirir habilidades importantes de liderazgo seguidas por una certificación a nivel internacional.

2013 también marcó el fin del cuarto Programa de Administración General, que prepara sistemáticamente futuros gerentes de país para asumir esas responsabilidades. Los once participantes del programa recibieron capacitación durante un periodo de casi seis meses en cinco módulos distintos. Algunos de los participantes ya trabajan como gerentes de país.

Los que asistieron a la semana del campus empresarial, los primeros de todas las subsidiarias nacionales, recibieron la oportunidad por segunda ocasión de obtener información respecto a temas especializados de importancia estratégica. El módulo internacional "FS Way Leadership Training" también 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. Este módulo, que está enfocado en los gerentes de país y en aquellos que les reportan directamente, se implementó en dos regiones más en el 2013. El total de 172 asignaciones en el extranjero y otro incremento por más del 10% refleja claramente la internacionalización de nuestro modelo de negocios.

ASSIGNMENTS
as at 31.12.



Incremento del porcentaje de mujeres en la compañía

Las mujeres constituyen el 51.1% 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. Fue en este contexto que se iniciaron las medidas de comercialización del personal especial enfocado en las mujeres y se llevó a cabo exitosamente en este año.

Estamos trabajando 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 2013, elevamos el porcentaje de mujeres a nivel directivo de Volkswagen Financial Services AG, Alemania, a 10.2% en puestos alta dirección y 17.2% en puestos gerenciales. A nivel internacional, los porcentajes fueron de 12.5% en la alta dirección y 25.8% 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. El segundo año del programa empezó con seis alumnos.

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 estableció una clara señal en el 2007 al firmar el Acuerdo de Diversidad y reafirmó su compromiso en el ejercicio anterior al participar en el primer Día de la Diversidad Alemana.

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, respecto 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 la implementación de nuevos 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) -el centro de cuidado infantil de Volkswagen Financial Services AG, la cual es dirigida por Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG- celebró su quinto aniversario en 2013. 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 puede cuidar 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).

Educación y movilidad

Desde el 2013, Volkswagen Financial Services AG ha patrocinado a My Finance Coach Stiftung GmbH junto con otros socios. Esta iniciativa está enfocada en mostrar a los niños y a los adolescentes las formas y oportunidades de vivir vidas independientes, y auto determinadas y a impartir habilidades prácticas para administrar el dinero. Los empleados interesados de las empresas socios están capacitados como asesores financieros y, en equipos de parejas mixtas, visitan las clases en las escuelas a nivel de inicio de secundaria con una capacidad voluntaria para enseñar a los estudiantes respecto a los problemas complejos y a manejar independientemente el dinero y las finanzas con la ayuda de materiales ilustrativos.

El “Proyecto Bus”, en el cual Volkswagen Financial Services AG le ofrece a los ciudadanos menores de edad, adolescentes y adultos la oportunidad de ver obras de arte contemporáneo en el museo de arte durante 16 semanas cada año ofreciéndoles transporte gratuito, a estado en práctica por más de diez años. Desde el lanzamiento en el 2002, más de 50,000 estudiantes y aproximadamente 7,000 adultos han visitado las muestras.

Responsabilidad social y regional

Volkswagen Financial Services AG ha patrocinado proyectos no lucrativos en toda la región durante muchos años. Nuestros empleados han participado como voluntarios el día de la campaña Braunschweig “Brücken bauen - Unternehmen engagieren sich” (construcción de puentes - en dónde se involucran las empresas) por séptima ocasión. En 2013, nuevamente 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. Una vez más, brindamos apoyo a la fundación mediante un importante donativo en el año de referencia. Fieles a la consigna "Juntos hacemos más fuertes a los niños deBraunschweig. ¡Fuertes para un futuro promisorio!", los empleados de Financial Services AG están siendo motivados a aportar su 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].

Actualmente se otorga 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. El enfoque se encuentra en los proyectos sustentables que se establecieron hace muchos años, incluyendo el variado y saludable desayuno diario y la adquisición del "pasaporte de nutrición" que ayuda a promover una educación de nutrición indispensable. Las clases de natación que se ofrecen durante los días de asueto enfocado en que los niños aprendan a nadar en y bajo el agua sin temor han tenido una activa demanda y son muy exitosas. Además, los proyectos actuales, como son la educación musical para el público en general y a los centros de atención infantil, y que son financiadas en gran medida por la fundación, por ejemplo, a través de la compra de los instrumentos musicales necesarios. Se agregó al programa de fondeo del 2013 un circo interactivo en el cual los niños disfrutan durante una semana de sus días de vacaciones con clases diarias de malabarismo, acrobacias y como payasos, diseñadas para promover el disfrute del movimiento y aumentar su autoestima.

Volkswagen Financial Services AG también lleva a cabo tours de donación en intervalos regulares. La donación denominada "Donación de Empleados en Mayo" benefició a una institución social 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]. También fue muy exitosa segunda donación de fuerza de trabajo se propone recaudar donativos en especie para la tienda departamental de segunda mano Fairkauf. En el Día Mundial de la Lucha contra el SIDA en diciembre de 2013, 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 enfoca sus actividades de patrocinio en actividades a largo plazo en los campos deportivo, cultural y en los problemas sociales de la región de Braunschweig. En los deportes, entre otras cosas actuamos como socio exclusivo del club de futbol Eintracht Braunscweig, como el patrocinador del premio y como socio de pago del club de fútbol VfL Wolfsburg y como patrocinador de uniformes del club de basquetbol de primera división de Braunschweig, los Fantasmas Neoyorquinos. 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. Aparte de la citada fundación, también asumimos la responsabilidad social en relación con proyectos como el "gemeinsam-Preis" (Premio Juntos) del Braunschweiger Zeitung, el cual tiene como objetivo que la gente se comprometa como ciudadano.

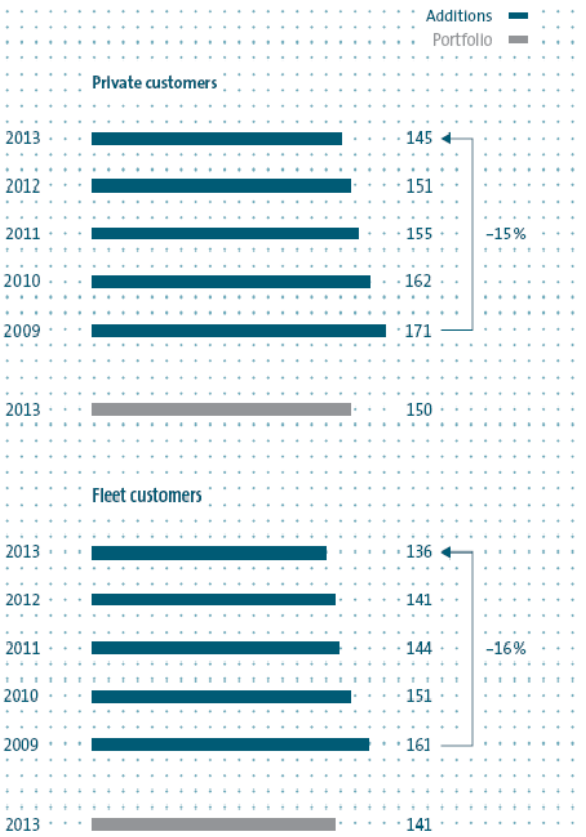
EL AMBIENTE

Programas ambientales

En Volkswagen Financial Services AG, la protección al medio ambiente es un componente fundamental de la acción sustentable a largo plazo, razón por la cual, al desarrollar nuevos productos, tomamos en cuenta no solo la rentabilidad de los productos sino también su impacto en el medio ambiente. Un ejemplo de esto es el programa medioambiental de Volkswagen Leasing GmbH en cooperación con NABU, La Unión por la Conservación de la naturaleza Alemana y la Biodiversidad. Este programa recibió el premio OkoGlobe en 2010 y el premio "Landmark in a Land of Ideas" (Un Punto de Referencia en una Tierra de Ideas) en el 2012. La cooperación conjunta con NABU también está teniendo un efecto positivo en nuestras cuatro figuras: desde el origen de la cooperación, el número de vehículos particularmente favorables al medio ambiente de la cartera de Volkswagen Leasing GmbH ha escalado a aproximadamente 283,859 (12/2013). Además, las emisiones promedio de CO_2 en todas las entregas a clientes de flotilla de Volkswagen Leasing GmbH han caído en un 14% en los últimos 4.5 años

DEVELOPMENT OF CO_2 EMISSIONS AMONG NEW CONTRACTS

Average CO_2 emissions in g/km



La cooperación de Volkswagen Leasing GmbH con NABU aumentará en un proyecto conjunto de protección de cenagales, debido a que una gran cantidad de CO2 proveniente de ellos juega un papel fundamental en la protección medioambiental y del clima. La fundación del Fondo Alemán para la Protección de los Cenagales en el 2011 que recibirá €1.6 millones por parte de Volkswagen Leasing GmbH hasta el 201, ha permitido que se implementen un mayor número de proyectos de protección de senagales, entre ellos, el proyecto "Lichtenmoor" en el distrito de Nienburg/Soltau- Fallingbostel. En este proyecto de conservación de la naturaleza, se rehidrataron exitosamente las secciones secas del brezal. Algunos de los ingresos recibidos de los clientes de la flotilla de prueba Golf Blue-e-Motion de la región de Hanover fueron invertidos en la forma de cuotas al usuario en la restauración del Lichtenmoor.

Otro proyecto que se está implementando actualmente es la mejora del equilibrio acuático (renaturation) del cenagal de Konigsdorfer Weidfilz en el distrito bávaro de Bad-Tolz-Wolfratshausen, una de las áreas de Bavaria con la mayor proporción de brezales (11%). Nuestra meta en el 2014 es ampliar nuestros programas de protección al clima para financiar productos y servicios para vehículos no dañinos al medio ambiente en el giro al menudeo.

Introducción a un sistema de administración ambiental

Aun como proveedor de servicios financieros, nos comprometemos constantemente en la conservación de recursos en nuestras propias operaciones para aumentar nuestra eficiencia de energía. Estamos tratando de introducir un sistema de administración medioambiental certificable (EMS) en el 2014, para lo cual estableceremos un criterio específico de medición y revisaremos el impacto medioambiental de nuestros procesos.

Administración sustentable de instalaciones

El funcionamiento sustentable de las instalaciones es un aspecto fundamental de nuestras actividades de responsabilidad corporativa. La sustentabilidad está muy a la vanguardia tanto en los nuevos proyectos de construcción como de renovación. Esto se apoya principalmente en un proceso de planeación integral de vida, en donde se alcanzan costos inferiores de construcción como referencia. En este proceso también consideramos los cotos de seguimiento, el decir, particularmente los cotos de operación, que facilitan la planeación sustentable. Ese enfoque nos permite cumplir con las normas establecidas por el DGNB, el Comité Alemán de Construcción Sustentable, para recibir los certificados necesarios.

En el año del informe de 2013, las áreas específicas de enfoque de los nuevos edificios y de los proyectos de renovación fueron los problemas de acústica en las oficinas abiertas y la tecnología de iluminación. Utilizando las últimas tecnologías, como son el sistema de enfriamiento de agua que utiliza agua subterránea y un sistema de purga nocturna de aire para mejorar la calidad del aire, es una de las tareas consideradas en el manejo de las instalaciones sustentables. De tal modo que, estamos luchando continuamente para perfeccionarnos, particularmente en el campo de la eficiencia de energía y para implementarla en los nuevos edificios y en los proyectos de renovación.

Consumo de papel que conserve los recursos

La implementación de proyectos como "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. Volkswagen Financial Services AG por sí sola procesa 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 migrando gradualmente a un proceso de solicitud electrónica con componentes y reportes de estatus digitales.

PRODUCTOS

Premio "Green Fleet"

Nuestro enfoque medioambiental relacionado con el producto se refleja, por ejemplo, en el premio GREEN FLEET (Flotilla verde) que se presentó por cuarta ocasión. Lanzado junto con la NABU, la Unión por la Conservación de la Naturaleza Alemana y la Biodiversidad, este premio al medio amiente por el manejo ecológicamente responsable de la flotilla se entregó en tres categorías:

> Para el "mayor porcentaje de vehículos ecológicos del grupo Volkswagen";
> Para el "mayor porcentaje de tecnologías alternativas del grupo Volkswagen";
> Y para el "promedio más bajo de emisiones de CO2".

Este premio creó un incentivo para la empresa para ampliar sus beneficios de imagen y costo a largo plazo.

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 nuevos 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.

Simple, transparente, seguro, confiable, accesible y flexible son los requerimientos clave que deben satisfacer nuestros negocios. 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 cumpliremos la base de nuestra promesa de marca también en el futuro y será la clave de la movilidad a largo plazo.

Otorgamiento responsable de créditos

Volkswagen Bank está consciente de su responsabilidad como arrendador, es por ello que ha sido uno de los signatarios del código de conducta voluntario "arrendamiento responsable a los clientes" desde el 2010.

Este cómo establece normas de arrendamiento y se aplica a todas las mensualidades y a los créditos revolventes. Volkswagen Bank tiene un interés fundamental en extender la responsabilidad de los créditos porque desea garantizar que sus clientes puedan pagar el dinero que se les prestó. Esta es la razón de que existan alta normas para la emisión de créditos al consumidor.

El código ofrece una visión general de estas normas y contiene una serie de regulaciones que favorecen al consumidor que van más allá de los requisitos legales. Esto incluye un total de diez puntos que se basan en el proceso de crédito, desde la publicidad hasta el manejo de los problemas de liquidez. Al firmar el código, los bancos miembro también se comprometen a asumir la responsabilidad social como empresas y a promover una educación financiera global.

DIÁLOGO

Atrincherar nuestra estrategia CR en las acciones de nuestros empleados dentro de Grupo Volkswagen y externamente requiere una integración más estrecha con los accionistas, que podemos alcanzar mediante el intercambio y retroalimentación de los grupos de accionistas. Hemos entrado en diálogo con nuestros accionistas internos (empleados) en el 2013 sosteniendo eventos como son el "WIR2018 en Diálogo", una mesa redonda con el equipo interesado constituido para analizar los problemas estratégicos elementales con la administración y asimismo al sostener juntas mensuales con el equipo de excelencia CR, en las cuales seguimos desarrollando juntos la estrategia CR. El intercambio se ha intensificado mediante la integración y conexión con muchos comités de Grupo Volkswagen, como son la pertenencia de los comités de dirección Medio Ambiente y Energía del Grupo y CSR y Sustentabilidad, así como el involucramiento en los grupos de trabajo de las asociaciones de comercio. Otro aspecto importante es la buena administración de asociados, porque sólo haciendo encuestas constantes a los socios externos e internos podemos descubrir si las actividades CR realizadas están teniendo un efecto positivo y nos conducen hacia nuestra meta de acción sustentable a largo plazo.

GOBIERNO CORPORATIVO

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 intragrupales 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. Un enfoque fundamental de las medidas de cumplimiento en el 2013 una vez más fue respecto a la anticorrupción: apoyado con capacitación, se presentó en todo el mundo un nuevo lineamiento de aplicación universal.

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.

Informe sobre desarrollos esperados

La economía global y múltiples mercados automotrices prevén crecer más en 2014. El desarrollo económico global seguirá siendo impulsado en principio por la expansión de las economías emergentes en rápido crecimiento.

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 desarrollo 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

Nuestra proyección se basa en el supuesto de que la economía global crecerá un poco más sólidamente en 2014 que en el año de referencia. En el futuro seguimos esperando un ritmo más rápido de crecimiento proveniente de los mercados emergentes de Asia y Latinoamérica. Respecto a los países más industrializados, creemos que la economía se reanimará, no obstante los índices de expansión seguirán siendo moderados a mediano plazo.

La economía global también debe crecer más en el periodo de 2015 a 2018.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, la recuperación económica que empezó en el año de referencia se debe afianzar en 2014. No obstante, el desempeño sigue dependiendo de la solución de los problemas estructurales, en particular en Europa Meridional. En contraste, en los países de Europa Central y Oriental, cuyas economías están fuertemente influenciadas por la situación económica de Europa Occidental, consideramos que es posible un crecimiento significativamente mayor al nivel del año pasado. Prevemos que la economía rusa alcance una tasa de expansión ligeramente mayor que en 2013.

En 2014, la economía sudafricana sigue afectada por la incertidumbre política y por las tensiones sociales, particularmente debido a los altos índices de desempleo. Sin embargo, el crecimiento debe mejorar en alguna medida.

Alemania

En Alemania, esperamos que continúe la tendencia a la alza y que las tasas de crecimiento aumenten en 2014. La situación del mercado laboral también deberá seguir siendo positiva.

Norteamérica

En 2014, prevemos un futuro resurgimiento de la actividad económica en Norteamérica. En nuestra opinión, el crecimiento de los Estados Unidos y Canadá mejorará de un año a otro.

América Latina

Nuestro pronóstico para Brasil en 2014 es una tasa de crecimiento similar a la del año pasado. Creemos que el crecimiento de México mejorará de un año a otro. La economía argentina también deberá crecer, aunque a ritmo lento y con una permanentemente alta inflación.

Asia-Pacífico

La tasa de crecimiento de China sigue siendo alta y se espera que alcance una vez más el objetivo gubernamental en 2014. Después de su reciente desempeño por debajo de la media, prevemos que India muestre un continuo crecimiento moderado. En Japón, el crecimiento económico debe continuar a nivel del año pasado contra el contexto de la política monetaria expansionista sostenida.

MERCADOS FINANCIEROS

En 2014, los mercados financieros mundiales se verán sustancialmente definidos por los efectos del crecimiento económico global, los cuales provienen de los países industrializados. El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que 2014 traiga un aumento en el PIB mundial del 3.7% y un mayor crecimiento durante el próximo año. Sin embargo, con las tasas de inflación extraordinariamente bajas en los países industrializados, a la fecha están aumentando los riesgos de deflación provenientes de la política de tasas de interés extremadamente bajas seguidas por los bancos centrales y es necesario regresar a políticas monetarias más convencionales con el fin de ayudar a la recuperación y comenzar una tendencia de crecimiento sostenido.
En contraste, los mercados emergentes deben hacer un uso progresivo de la libertad creada por un clima de tasas de interés más bajas para implementar reformas estructurales en el área financiera y en beneficio de iniciativas de crecimiento.

El sistema bancario de Europa tendrá un importante avance hacia la unión de la banca. El Banco Central Europeo está asumiendo derechos regulatorios sobre los principales bancos comerciales europeos. Con este fin, trabajará con los reguladores nacionales para someter a 128 bancos, incluyendo a Grupo Volkswagen Financial Services AG, inicialmente a una revisión de calidad de activos de tres fases, incluyendo pruebas de solvencia. El FMI prevé que serán necesarios futuros esfuerzos de los bancos para aumentar su base de capital y reducir los riesgos. Por lo tanto se puede esperar que una vez más las instituciones financieras europeas sean renuentes emisores de bonos en 2014. Además, en la eurozona está surgiendo la tendencia hacia el rechazo a nuevas emisiones de bonos del gobierno. La principal razón de esto es la posible reducción del volumen de financiamiento en Alemania. Respecto a Italia y España, los principales bancos de inversión prevén volúmenes de estabilización.

Se esperan pasos cruciales hacia la reforma de los mercados financieros chinos. De este modo, en el futuro, los gobiernos regionales tendrán la posibilidad de emitir sus propios bonos directamente en el mercado. Anteriormente este era dominio exclusivo del gobierno central y de las instituciones regionales elegidas. Más aún, se están tomando medidas crecientes para permitir la libre conversión del renminbi y que el tipo de cambio sea determinado por el mercado.

En conjunto, por lo tanto, cambiará la situación de los mercados financieros mundiales.

DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE AUTOS DE PASAJEROS

En 2014, proyectamos distintas tendencias para los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en diversas regiones. En total, es posible que la demanda mundial de vehículos nuevos aumente más lentamente que durante el año de referencia.

El Grupo Volkswagen está en una buena posición para enfrentar 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.

Esperamos que también siga creciendo la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de 2015 a 2018.

Europa/Otros mercados

Después de cuatro años de reducción, esperamos que en 2014 vuelva a crecer la demanda automotriz en Europa Occidental. Sin embargo, debido a que la prolongada crisis de deuda soberana sigue provocando incertidumbre entre los consumidores de diversos países de la región y limita sus opciones financieras para comprar autos nuevos, sólo prevemos un mínimo crecimiento. En mercados importantes como España e Italia particularmente, las medidas de austeridad del gobierno han reducido la demanda.

Es probable que la demanda automotriz de 2014 sea moderadamente más alta que el año pasado en los mercados de Europa Central y Occidental. El mercado ruso, que domina esta región, será incapaz de compensar a mediano plazo la baja demanda del 2013 y sólo se recuperará ligeramente en 2014.

En 2014, el mercado automotriz sudafricano crecerá a un ritmo ligeramente menor que el año anterior.

Alemania

Luego de las pérdidas iniciales, el mercado automotriz alemán se estabilizó cada vez más en el transcurso del 2013. Es posible que esta tendencia continúe durante 2014 y resulte en un ligero crecimiento del mercado.

Norteamérica

Aunque la incertidumbre en torno a la política fiscal estadounidense afectó de manera negativa la confianza del consumidor durante los últimos meses del 2013, el mercado se sigue beneficiando de la demanda acumulada de cambio. Esperamos que esta tendencia continúe a un nivel más bajo en 2014. La demanda debe continuar a nivel del año pasado en el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Canadá.

América Latina

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. Además, las tendencias crecientemente proteccionistas también están afectando adversamente los mercados de vehículos de la región, especialmente en Brasil y Argentina, quienes han impuesto restricciones a las importaciones de vehículos. En Brasil, el mercado más grande de Sudamérica, la demanda de vehículos en 2013 no fue capaz de alcanzar el alto nivel del año pasado pese a que siguen vigentes los incentivos fiscales. Se espera que continúen los incentivos fiscales en 2014 y prevemos un volumen del mercado sólo marginalmente por arriba del año anterior. Creemos que el mercado mexicano de automóviles para el transporte de pasajeros experimentará una tendencia positiva en 2014. Debido a las tasas de inflación continuamente altas y a la difícil situación macroeconómica, estimamos que el mercado argentino tendrá un brusco cambio a la baja en 2014.

Asia-Pacífico

Es probable que los mercados en Asia-Pacífico continúen expandiéndose en 2014, pero a un ritmo limitado. El creciente apetito de movilidad personal impulsará la demanda, especialmente en China. En India, es posible alcanzar un volumen de mercado a nivel del año pasado después de un débil 2013, aunque esto dependerá del entorno general de la política económica. Debido al satisfactorio desempeño de la economía japonesa, el mercado de vehículos del 2013 todavía seguía a nivel del año pasado, con una tendencia positivamente influenciada por los incentivos de compra y los efectos de las medidas de recuperación. Un aumento fiscal ya anunciado condujo a efectos de avance durante el año de referencia, por lo cual es posible que el mercado en su conjunto caiga considerablemente en 2014. Los mercados de la ANSA prevén que su crecimiento continúe durante 2014.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

Durante el ejercicio 2013 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. En el transcurso de 2014, anticipamos que los bancos centrales de Europa y de los Estados Unidos continúen con su política de bajas tasas de interés. Se espera que las tasas de interés a largo plazo permanezcan bajas.

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 cumpliremos la base de nuestra promesa de marca también en el futuro y será la clave de la movilidad a largo plazo.

NUEVOS MERCADOS/INTERNACIONALIZACIÓN/NUEVOS SEGMENTOS

Los servicios comerciales de financiamiento, arrendamiento y movilidad se están volviendo cada vez más importantes a nivel mundial al atraer y garantizar la lealtad del cliente a largo plazo. Volkswagen Financial Services AG como proveedor de servicios financieros de las marcas de Grupo Volkswagen ampliará más esas actividades comerciales hacia otras áreas geográficas y estudiará específicamente la expansión de nuestra presencia local en los países de la ANSA, Latinoamérica y Medio Oriente a través de diversos conceptos de entrada al mercado.

RESUMEN DEL DESARROLLO ESPERADO DE LA COMPAÑÍA

Volkswagen Financial Services AG espera que su crecimiento en el siguiente ejercicio 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 si alineación internacional. Para mayor información sobre el riesgo de valor residual y crediticio, sírvase consultar lo publicado en el informe de oportunidades y riesgos.

Además se intensificarán más las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen, particularmente a través de proyectos estratégicos.

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. El deseo de movilidad y los costos fijos previsibles, en particular, son lo más importante en la mente de los clientes. Los paquetes de productos y ofertas de movilidad 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.

En el futuro, se ofrecerá financiamiento, arrendamiento, renta y productos de servicio al segmento de Camiones y Autobuses MAN gracias a la adquisición tanto de MAN Finance International GmbH como de Euro- Leasing GmbH al 1 de enero de 2014.

PERSPECTIVAS PARA 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 basan en 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.

Suponiendo que los márgenes reciban mayor presión el próximo año, el resultado operativo del ejercicio 2014 estará ligeramente por debajo del nivel del año pasado. Sin embargo, si la economía se recupera más rápidamente de la crisis de deuda soberana de 2014, se puede prever que en 2014 se vuelvan a alcanzar los resultados operativos del año anterior.

Prevemos que continúe la tendencia del año pasado en dirección hacia un aumento de nuevos contratos y un crecimiento de la cartera de los contratos actuales. En 2014, prevemos un aumento constante de nuevos contratos así como de los contratos actuales a nivel del año pasado de acuerdo a la tendencia de años anteriores. Para 2014 hemos planeado una ligera mejora en la tasa de penetración, con un número creciente de nuevos contratos y un aumento de vehículos entregados. El volumen de actividades debe aumentar considerablemente en 2014. Se espera que los depósitos en Volkswagen Bank GmbH continúen con la tendencia de años anteriores y aumenten un poco en 2014.

Las necesidades de aumento de capital y una significativamente mayor capitalización asociada conducirán en 2014 hacia un retorno mucho más bajo sobre el capital que durante el año pasado. Dependiendo de las ganancias, esperamos que la razón de costo/ingreso de 2014 se ubique al mismo nivel que el año pasado o ligeramente más alta.

Braunschweig, 7 de febrero de
2014 El Consejo de Administración

Frank Witter

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

Christiane Hesse

Dr. Michael Reinhart

Lars-Henner Santelmann

Estados financieros consolidados

Estado de resultados _ *p. 93*

Estado de resultado integral _ *p. 94*

Balance general _ *p. 95*

Estado de variaciones en el capital contable _ *p. 96*

Estado de flujo de efectivo _.*p. 97*

Notas _ *p.98*

Comentarios generales _ *p. 98*

Principios de contabilidad del Grupo _ *p. 98*

Supuestos y estimaciones de la administración _ *p. 98*

Efectos de IFRS nuevas y revisadas _ *p. 99*

IFRS nuevas y revisadas que no se aplicaron _ *p. 100*

Políticas contables _ *p. 102*

Notas al estado de resultados _ *p. 112*

Notas al balance general _ *p. 117*

Notas a los instrumentos financieros _ *p. 145*

Información por segmentos _ *p. 160*

Otras notas _ *p. 165*

Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración _ *p. 172*

Estado de resultados

DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG[1]

millones de €	Nota	1.1-31.12.2013	1.1 - 31.12.2012[1]	Cambio en %
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito[2]		3,337	3,517	-5.1
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos[2]		1,333	1,159	15.0
Gastos por intereses[2]		-1,441	-1,826	-21.1
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros		32	21	52.4
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos	21	3,261	2,871	13.6
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	9, 22, 33	-615	-474	29.7
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos		2,646	2,397	10.4
Ingresos por comisiones		542	477	13.6
Gastos por comisiones		-402	-337	19.3
Ingreso neto por comisiones	23	140	140	0.0
Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y de cobertura	10,24	8	-134	X
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación		77	147	-47.6
Resultado proveniente de valores y otros activos financieros	25	8	32	-75.0
Gastos de administración en general	26	-1,604	-1,532	4.7
Otro resultado de operación	27	40	-58	X
Resultado antes de impuestos		**1,315**	**992**	**32.6**
Impuestos sobre ingresos y utilidades	6,28	-373	-264	41.3
Resultado después de impuestos		**942**	**728**	**29.4**
Interés minoritario en resultado después de impuestos		-	-	-
Resultado después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		942	728	29.4

1 La cifra del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19.
2 Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron. Se muestran comentarios en la nota (5).

Estado de resultado integral

DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de €	Nota	1.1-31.12.2013	1.1 - 31.12.2012[2]
Resultado después de impuestos		**942**	**728**
Revaluaciones por planes de pensiones reconocidos en el capital contable	45	30	-81
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6, 28	-9	24
Ingresos y gastos por acciones no reclasificables medidas mediante el método de participación, reconocidos en capital, después de impuestos		-2	-
Utilidad/pérdida no reclasificable		**19**	**-57**
Activos financieros disponibles para su venta (valores):			
- Cambios en valor razonable reconocidos en capital contable		13	**-23**
- Reconocidos en el estado de resultados		22	**5**
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6, 28	-10	**5**
Coberturas de flujos de efectivo:	10		
- Cambios en valor razonable reconocidos en capital contable		-21	-15
- Reconocidos en el estado de resultados		14	11
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6, 28	2	2
Diferencias en conversión cambiaria	4	-275	-50
Ingresos y gastos por acciones medidas mediante el método de participación, reconocidos directamente en capital, después de impuestos		-8	9
Utilidad/pérdida reclasificable		-263	-56
Otra utilidad integral antes de impuestos		**-244**	**-113**
Utilidad integral		**698**	**615**
Utilidad integral atribuible a Volkswagen AG		698	615

1 La presentación se ajustó debido a la modificación de la IAS 1.
2 La cifras del ejercicio anterior se ajustaron debido a la modificación de la IAS 19.

Balance general

DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de €	Nota	31.12.2013	31.12.2012[1]	Cambio en %
Activos				
Reserva de efectivo	7,30	220	355	-38.0
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	8,31	2,019	2,215	-8.8
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de				
Financiamiento minorista		40,284	38,127	5.7
Financiamiento mayorista		11,082	10,781	2.8
Negocio de arrendamiento		16,298	15,312	6.4
Otras cuentas por cobrar		5,527	5,497	0.5
Total de cuentas por cobrar a clientes	8,32	73,191	69,717	5.0
Instrumentos financieros derivados	10,34	509	754	-32.5
Valores	11	2,451	1,718	42.7
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	35.0	384	1,932	-80.1
Otros activos financieros	12,35	622	540	15.2
Activos intangibles	13,36	154	155	-0.6
Propiedades, planta y equipo	14,37	264	250	5.6
Activos arrendados	16,38	8,545	7,474	14.3
Inversiones en inmuebles	16,38	18	10	80.0
Activos por impuestos diferidos	6,39	710	676	5.0
Activos por impuestos a la utilidad	6	161	157	2.5
Otros activos	40	1,744	1,425	22.4
Total		**90,992**	**87,378**	**4.1**

	Nota	31.12.2013	31.12.2012[1]	Cambio en %
Pasivos				
Pasivos con instituciones financieras	17,42	11,134	11,696	-4.8
Pasivos con clientes	17,42	33,705	31,128	8.3
Pasivos bursatilizados	43	31,516	29,180	8.0
Instrumentos financieros derivados	10,44	326	416	-21.6
Provisiones	18-20,45	1,459	1,508	-3.2
Pasivos por impuestos diferidos	6,46	330	493	-33.1
Obligaciones por impuesto a la utilidad	6	364	323	12.7
Otros pasivos	47	1,141	1,141	0.0
Capital subordinado	48	2,134	2,691	-20.7
Capital contable	50	8,883	8,802	0.9
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		4,709	4,709	-
Utilidades retenidas[2]		4,004	3,659	9.4
Otras reservas[2]		-271	-7	X
Total		**90,992**	**87,378**	**4.1**

1 La cifra del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19.

2 Las utilidades retenidas contienen utilidades acumuladas y las reservas provenientes de ganancias y pérdidas actuariales. El resto de las partidas se muestran bajo el rubro de otras reservas. Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron en consecuencia.

Estado de variaciones en el capital contable

DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de €	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	OTRAS RESERVAS				Total de capital contable
				Conversión cambiaria	Coberturas de flujos de efectivo	Inversiones valuadas conforme al mercado	Inversiones contabilizadas como capital	
Saldo antes del ajuste el 01.01.2012	**441**	**4,059**	**3,155**	**59**	**8**	**-5**	**-13**	**7,704**
Cambio contable debido a la IAS 19 R	-	-	3	-	-	-	-	**3**
Saldo después del ajuste el 01.01.2012	**441**	**4,059**	**3,158**	**59**	**8**	**-5**	**-13**	**7,707**
Resultado después de impuestos[1]	-	-	728	-	-	-	-	728
Otra utilidad integral[1]	-	-	-57	-50	-2	-13	9	-113
Utilidad integral[1]	-	-	671	-50	-2	-13	9	615
Pagos a las reservas de capital	-	650	-	-	-	-	-	650
Distribuciones/transf. de utilidades a Volkswagen AG	**-**	**-**	**-170**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-170**
Saldo al 31.12.2012	**441**	**4,709**	**3,659**	**9**	**6**	**-18**	**-4**	**8,802**
Saldo antes del ajuste el 01.01.2013	**441**	**4,709**	**3,657**	**9**	**6**	**-18**	**-4**	**8,800**
Cambio contable debido a la IAS 19 R	-	-	2	-	-	-	-	2
Saldo después del ajuste el 01.01.2013	**441**	**4,709**	**3,659**	**9**	**6**	**-18**	**-4**	**8,802**
Resultado después de impuestos	-	-	942	-	-	-	-	942
Otra utilidad integral antes de impuestos	-	-	20	-275	-5	25	-9	-244
Utilidad integral	-	-	962	-275	-5	25	-9	698
Pagos a las reservas de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuciones/transf. de utilidades a Volkswagen AG	-	-	-617	-	-	-	-	-617
Saldo al 31.12.2013	**441**	**4,709**	**4,004**	**-266**	**1**	**7**	**-13**	**8,883**

1 La cifras se ajustaron debido a la modificación de la IAS 19.
Se muestran comentarios adicionales sobre el capital contable en la nota (50).

Estado de flujo de efectivo

DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de €	1.1. – 31.12.2013	1.1. – 31.12.2012[1]
Resultado después de impuestos	**942**	**728**
Depreciación, amortización, estimaciones por valuación y correcciones	2,194	1,985
Cambios en provisiones	11	395
Cambio en otras partidas no monetarias	644	11
Resultado de la venta de activos financieros y de propiedades, planta y equipo	0	-27
Resultado de intereses e ingresos por dividendos	-2,672	-2,533
Otros ajustes	1	-1
Cambio en cuentas por cobrar a instituciones financieras	102	953
Cambio en cuentas por cobrar a clientes	-6,631	-7,594
Cambio en activos arrendados	-2,645	-2,535
Cambio en otros activos provenientes de actividades de operación	-378	-422
Cambio en pasivos con instituciones financieras	640	3,722
Cambio en pasivos con clientes	2,865	1,251
Cambio en pasivos bursatilizados	2,985	2,922
Cambio en otros pasivos provenientes de actividades de operación	25	149
Intereses recibidos	4,096	4,538
Dividendos recibidos	17	17
Intereses pagados	-1,441	-2,022
Pagos de impuesto a la utilidad	-570	-542
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	**-185**	**995**
Entradas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	3	-
Salidas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	-12	-1
Entradas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	1,678	29
Salidas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	-158	-371
Entradas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	13	6
Salidas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	-101	-77
Cambio en inversiones en valores	-723	-777
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	**700**	**-1,191**
Entradas de efectivo provenientes variaciones en capital	-	650
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-570	-512
Cambio en fondos derivados de capital subordinado	-449	60
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	**-1,019**	**198**
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo anterior	**355**	**352**
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	185	995
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	700	-1,191
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	-1,019	198
Efectos de variaciones en tipos de cambio	-1	1
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo	**220**	**355**

1 La cifras se ajustaron debido a la modificación de la IAS 19.
Los comentarios sobre el estado de flujo de efectivo se muestran en la nota (63).

Notas

A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), según son aplicables en la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC), así como las disposiciones complementarias que son aplicables de conformidad con el artículo 315a, fracción 1 Código de Comercio Alemán (HGB). Todas las IFRS que aprobó el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) hasta el 31 de diciembre de 2013, y cuya aplicación en la Unión Europea fue obligatoria para el ejercicio 2013, 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 de la administración, en sus páginas 63 -77 contiene un informe por separado sobre los riesgos del desarrollo futuro (informe en materia de riesgos de conformidad con el artículo 315, fracción 1 del HGB).

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 7 de febrero de 2014. El periodo permitido para ajustes en los importes reconocidos en los estados financieros concluyó en esta fecha.

SUPUESTOS Y ESTIMACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN

La elaboración 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 de activos no financieros (en particular, crédito mercantil y marcas) e inversiones en capital medidas mediante 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 (nota 13) y arrendamiento (nota 16).

Si no existen datos 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 las estimaciones por valuación específicas como las estimaciones por valuación con base en la cartera. Para obtener un panorama general de las estimaciones por valuación específicas y con base en la cartera, sírvase consultar las notas sobre las provisiones para riesgos (nota 9).

El reconocimiento y medición de las provisiones 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, se recurre de igual manera a la experiencia pasada o a informes preparados por peritos externos. Sírvase consultar la nota 18 con respecto a los supuestos subyacentes al cálculo de las provisiones por pensiones. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el rubro de otro resultado integral y no afectan la utilidad o pérdida, misma que se presenta en el estado de resultados. Cualquier cambio en las estimaciones del importe de otras provisiones debe incluirse siempre en resultados. Debido al reconocimiento de valores empíricos, con frecuencia se realizan adiciones posteriores a las provisiones o se revierten las provisiones no utilizadas. Las reversiones de las provisiones se reconocen como otra utilidad de operación, mientras que los gastos derivados del reconocimiento de nuevas provisiones se asignan de manera directa a las partidas de gastos correspondientes. Las provisiones para el negocio de seguros se presentan en la nota 19. Las notas 20 y 45 presentan una visión general de las otras provisiones.

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 a futuro de los negocios se basó en las circunstancias preponderantes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados y en un supuesto realista del desarrollo futuro del ambiente global y específico del sector. Nuestras estimaciones y supuestos se mantienen sujetos a un elevado grado de incertidumbre debido a que los acontecimientos futuros del negocio están en función de incertidumbres que en parte no son objeto de influencia por parte 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.

Las estimaciones y supuestos previstos 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 el informe sobre acontecimientos esperados contenido en el informe de la administración.

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 2013.

En los estados financieros consolidados de VW FS AG, la modificación a la IAS 36 (2013) "Revelaciones de los Montos Recuperables para Activos no Financieros" se aplicó voluntariamente de manera anticipada en el ejercicio actual. Las modificaciones aclaran y corrigen los cambios no deseados concernientes a los requerimientos de revelación para el importe recuperable de acuerdo con la IFRS 13. La modificación a la IAS 1 conlleva una presentación revisada del estado de resultado integral. La norma modificada estipula que se deben presentar por separado las partidas de la cuenta de otro resultado integral. Se debe hacer una distinción entre los rubros que no serán reclasificados posteriormente en resultados y aquellos que sí lo serán cuando se cumplan ciertas condiciones específicas. Los efectos fiscales relacionados también deben ser aplicados a estos dos grupos. En consecuencia, VW FS AG ha revisado el estado de resultado integral en los estados financieros consolidados. Las otras modificaciones a la IAS 1 no tienen efectos sobre la presentación de los activos netos, situación financiera y resultados de operación del Grupo VW FS AG.

En este sentido, el estado de variaciones en el capital contable también ha sufrido cambios. Las utilidades retenidas que se reportan en los estados financieros consolidados están integradas por las utilidades acumuladas y la reserva proveniente de pérdidas y ganancias actuariales, el resto de las partidas son reconocidas como otras reservas. Las modificaciones a la IAS 19 han modificado el tratamiento contable de los beneficios para empleados,

lo cual tiene los siguientes efectos, en específico, sobre los estados financieros consolidados de VW FS AG:

- Los montos progresivos por convenios de retiro parciales deben ser acumulados para el modelo de bloques que utiliza el Grupo VW FS AG.
- El costo de servicios anteriores por obligaciones en materia de pensiones debe ser reconocido inmediatamente en resultados.
- Se debe cargar una tasa de interés estándar a la obligación en materia de pensiones y los activos de los planes (método de interés neto). La siguiente tabla muestra los efectos de la directriz modificada de la IAS 19 sobre las partidas del balance general:

	31.12.2012			01.01.2012		
millones de €	Antes del ajuste	Ajuste	Después del ajuste	Antes del ajuste	Ajuste	Después del ajuste
Total de activos	87,379	-1	87,378	76,946	-1	76,945
de los cuales son activos fiscales diferidos	677	-1	676	302	-1	301
Total de pasivos y provisiones	78,579	-3	78,576	69,242	-4	69,238
de los cuales son otras provisiones	968	-3	965	736	-4	732
Total de capital contable	8,800	2	8,802	7,704	3	7,707
de los cuales son utilidades retenidas	3,657	2	3,659	3,155	3	3,158

Los efectos sobre el estado de resultados se relacionan principalmente con los gastos generales y de administración, sin que hayan sido importantes. Las otras modificaciones a la IAS 19 no tienen efectos significativos sobre la presentación de los activos netos, situación financiera y resultados de operación en los estados financieros consolidados de VW FS AG. El continuar aplicando la versión 2008 de la IAS 19 tiene un efecto insignificante sobre el balance general del Grupo VW FS AG para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013, así como para su estado de resultados y el estado del resultado integral para el ejercicio 2013.

La IFRS 13 provee una guía general para el cálculo del valor razonable en una norma por separado. El Grupo utiliza la guía contenida en la IFRS 13 al calcular el valor razonable, lo cual no tuvo un efecto significativo sobre los activos netos, situación financiera y resultados de operación que se presentan en los estados financieros consolidados de VW FS AG.

El resto de las normas contables que serán aplicadas por primera vez en el ejercicio 2013 no tienen un efecto significativo sobre los activos netos, situación financiera y resultados de operación en los estados financieros consolidados de VW FS AG.

IFRS NUEVAS Y REVISADAS QUE NO SE APLICARON

En sus estados financieros consolidados correspondientes a 2013, VW FS AG no aplicó los siguientes pronunciamientos contables que adoptó el IASB pero cuya aplicación no fue obligatoria en el ejercicio.

Pronunc./ Interpret.		Publicación por el IASB	Aplicación obligatoria[2]	Adoptado por la UE[1]	Efectos esperados
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y medición	12.11-2009/ 28.10.2010	iente de determinarse	No	Cambio en el tratamiento contable de modificaciones al valor razonable en instrumentos financieros previamente clasificados como disponibles para su venta
IFRS 9	Instrumentos financieros: Contabilidad de cobertura	19.11.2013	iente de determinarse	No	Opciones de designación ampliadas, revisiones de efectividad simplificadas, mayores revelaciones en las notas
	Instrumentos financieros: Fecha de entrada en vigor y guía de transición a la IFRS 9 y la IFRS 7	16.12.2011	iente de determinarse	No	Mayores revelaciones en las notas
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	Mayores revelaciones en las notas sobre participaciones en otras entidades
	Guía de transición a la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12	28.06.2012	01.01.2014	Sí	Sin efectos importantes
	Instituciones de inversión (Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12, IAS 27)	31.10.2012	01.01.2014	Sí	Ninguno
IFRS 14	Cuentas regulatorias diferidas	30.01.2014	01.01.2016	No	Ninguno
IAS 19	Beneficios a empleados: Aportaciones de empleados a planes con beneficios definidos	21.11.2013	01.01.2015	No	Sin efectos importantes
IAS 27	Estados financieros separados	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Ninguno
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12.05.2011	01.01.2014	Sí	Ninguno
IAS 32	Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros	16.12.2011	01.01.2014	Sí	Sin efectos importantes
IAS 39	Instrumentos financieros: Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	27.06.2013	01.01.2014	Sí	Sin efectos importantes
	Mejoras a la Normas Internacionales de Información Financiera 2012[2]	10.12.2013	01.07.2014[4]	No	Básicamente mayores revelaciones en las notas respecto a información por segmentos
	Mejoras a la Normas Internacionales de Información Financiera 2013[3]	10.12.2013	01.01.2015	No	Sin cambios importantes
IFRIC 21	Gravámenes	20.05.2013	01.01.2014	No	Ninguno

1 Primera aplicación obligatoria para VW FS AG.
2 Modificaciones menores a diversas IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16/38, IAS 24).
3 Modificaciones menores a diversas IFRS (IFRS 1, IFRS 13, IFRS 13, IAS 40).
4 Corresponde a la aplicación por primera vez de las modificaciones a la IFRS 3; las modificaciones a la IFRS 8, IAS 16, IAS 24 e IAS 38 se deben observar a partir del 01.01.2015.

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 2013.

En el Grupo VW FS AG, 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. Es posible que se presenten diferencias de redondeo en las tablas de hasta una unidad (€, % etc.) en cualquier dirección por razones técnicas.

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 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 el Grupo VW FS AG se beneficie de las actividades de dichas compañías (subsidiarias) están totalmente consolidadas. 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 dicha posibilidad de control deja de existir. Siete subsidiarias locales (el mismo número que el año anterior) y 26 extranjeras (25 el pasado ejercicio) fueron consolidadas en su totalidad a la fecha del balance. Adicionalmente, los estados financieros consolidados contienen 30 (28 el ejercicio anterior) entidades de objeto limitado cuyos activos, en términos económicos, son atribuibles al Grupo VW FS AG.

El 50% de la inversión de capital de Volkswagen Bank GmbH en Global Mobility Holding B.V., que posee el 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.

El precio de compra total pagado por la participación en Global Mobility Holding B.V. (Ámsterdam), fue de € 1,678 millones. La interrupción del método de participación dio lugar a un gasto de € 4 millones, el cual se ha revelado hasta ahora en el capital (bajo el rubro de otro resultado integral) y no afectó la utilidad ni la pérdida reportada en el estado de resultados. En su conjunto, la operación generó ingresos por € 32 millones, lo que se reportó en el rubro de resultado de negocios conjuntos y se contabilizó utilizando el método de participación.

Volkswagen Corretora de Seguros Ltda (Sao Paulo), que antes se consideraban no material, se incluyó por primera vez en el grupo de compañías consolidadas en el periodo de presentación de información.

A la fecha del balance general, un negocio conjunto local y, como el año anterior, seis extranjeros, 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, cuatro negocios conjuntos extranjeros se registraron en los estados financieros consolidados a lo que resultó menor entre su costo de adquisición o su valor razonable 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 el Grupo 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)-.

A partir del ejercicio 2013, el negocio conjunto recientemente constituido denominado Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH (Braunschweig), más la subsidiaria y la compañía del negocio conjunto Volkswagen Mpller BilFinans AS (Oslo), que hasta ahora se habían consolidado a su costo, se consolidaron utilizando el método de participación.

Volkswagen Financial Services South Africa (PTY) Ltd. (Sandton), un negocio conjunto fundado en agosto de 2013 se consolida a su costo por razones de materialidad.

Los siguientes valores en libros son atribuibles al Grupo en función de su participación proporcional en los negocios conjuntos:

millones de €	2013	de los cuales son no circulantes	2012	de los cuales son no circulantes
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	54	-	1,156	163
Cuentas por cobrar a clientes	2,025	1,190	3,348	1,835
Activos arrendados	977	786	6,751	4,131
Otros activos	217	62	1,471	774
Pasivos con instituciones financieras	2,485	841	2,693	1,139
Pasivos con clientes	103	8	2,139	272
Pasivos bursatilizados	224	224	4,545	2,970
Otros pasivos	139	40	1,465	403
Capital contable	322	-	1,884	-
Ingresos	642	-	796	-
Gastos	603	-	658	-
Participación en operaciones discontinuadas	-	-	-	-

En abril de 2013, VW FS AG adquirió 60% de las acciones de Kever Beheer B.V. (Almere), por un precio de € 10 millones. Esta compañía no se había consolidado por razones de importancia.

Las subsidiarias no se consolidan si son de importancia secundaria para el Grupo VW FS AG, lo cual conlleva en su conjunto 5 compañías locales (como en el ejercicio anterior) y 19 compañías extranjeras (16 el año anterior).

Además, existen 14 sucursales fuera de Alemania (el ejercicio anterior 11) que se establecieron por parte de tres compañías filiales nacionales.

La lista de todas las participaciones accionarias de acuerdo con los artículos 285 y 313 del HGB está disponible en el sitio www.vwfsag.com/listofholdings2013.

Las siguientes sociedades son filiales alemanas consolidadas en su totalidad que han cumplido los requisitos del artículo 264, fracción 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

El registro de las adquisiciones 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 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. En general, los cambios posteriores en el valor de la contraprestación no dan lugar a ajustes de la medición a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición (costos complementarios) que no sirven para incrementar capital no se agregaron al precio de adquisición, sino que en su lugar se cargaron 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 (enfoque basado exclusivamente en el deterioro) a fin de evaluar su deterioro. Si el crédito mercantil está deteriorado, se reconoce una pérdida por deterioro; de otro modo, el reconocimiento del crédito mercantil se mantiene sin cambios en relación con el ejercicio previo. En la medida en que el precio de adquisición de la inversión de capital sea menor a los activos y pasivos identificables, la diferencia debe reconocerse en el resultado del ejercicio en el que se adquiera 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 restantes.

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 al Grupo VW FS AG.

Los impuestos diferidos se reconocen para los ajustes por consolidación reconocidos en el estado de resultados. 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.

Como regla, 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 aplicables a la fecha del balance 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 dentro del capital.

		BALANCE GENERAL TIPO MEDIO AL 31.12.		ESTADO DE RESULTADOS TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
€		2013	2012	2013	2012
Australia	AUD	1.54230	1.27120	1.37702	1.24071
Brasil	BRL	3.25760	2.70360	2.86694	2.50844
China	CNY	8.34910	8.22070	8.16549	8.10523
República Checa	CZK	27.42700	25.15100	25.98715	25.14907
Reino Unido	GBP	0.83370	0.81610	0.84925	0.81087
Japón	JPY	144.72000	113.61000	129.65950	102.49190
México	MXN	18.07310	17.18450	16.96444	16.90293
Polonia	PLN	4.15430	4.07400	4.19708	4.18474
Suecia	SEK	8.85910	8.58200	8.65050	8.70407

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 ingresos y gastos por intereses incluyen componentes de la utilidad o pérdida proveniente de los derivados de cobertura de tasas de interés. En el año de referencia, las ganancias sobre los derivados de cobertura de tasas de interés se reportaron en la misma partida del estado de resultados que la cubierta, a fin de ofrecer una mejor imagen de los resultados de operación. Se ajustaron las cifras del ejercicio previo para los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito (€ -127 millones), el resultado neto de las operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos (€ -69 millones) y las partidas de gastos por intereses (€+196 millones). En su conjunto, esto no afectó el resultado del ejercicio.

Las rentas contingentes al amparo de arrendamientos financieros y arrendamientos puros se reconocen al momento en que se presenta la condición.

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 provisiones.

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, así como de la amortización de pérdidas de ejercicios anteriores. 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 de esperarse.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen si es probable que vayan a presentarse utilidades gravables futuras en la misma unidad fiscal. Los activos por impuestos diferidos que tienen poca probabilidad de realizarse dentro de un periodo claramente previsible se reducen mediante estimaciones por valuación. Los activos y las obligaciones por impuesto sobre la renta diferido con el mismo vencimiento frente a la misma autoridad fiscal, se presentan netos. 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 los ingresos 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 o 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. 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.

Las cuentas por cobrar se dejan de reconocer al momento de su liquidación.

Las operaciones con ABS que se celebraron no ofrecieron indicios de una venta de cuentas por cobrar o de una participación continua.

9. Provisiones para riesgos

Tomamos en cuenta los riesgos de incumplimiento en el negocio bancario a través de estimaciones por valuación específicas y con base en la cartera, las cuales se elaboran de acuerdo con la IAS 39. Éstas se reconocen en las cuentas de estimación. Además, los riesgos del valor residual indirectos se toman en cuenta a través de las provisiones.

Se elaboran estimaciones por valuación específicas 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 existen indicios de 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 en libros. Las notas sobre las provisiones para riesgos se presentan en la nota (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 el resto de las opciones para la realización de estas cuentas por cobrar- se castigan directamente. Se utilizan las estimaciones por valuación específicas previamente reconocidas. Los ingresos provenientes de las cuentas por cobrar castigadas se reconocen en resultados.

10. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados comprenden operaciones de cobertura efectiva, así como derivados que no son coberturas. Todos los derivados se expresan a su valor razonable y se presentan por separado en las notas (34) y (44).

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 o los flujos de efectivo futuros. Se utiliza la contabilidad de cobertura de conformidad con la IAS 39, solo 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 (partida cubierta) se reconocen en resultados. El cambio en el valor razonable de la partida subyacente que es atribuible al riesgo cubierto se reconoce también en resultados. Los efectos en resultados, tanto del instrumento de cobertura como de la partida subyacente, se compensan totalmente entre sí.

La IAS 39 también permite la aplicación de una cobertura de valor razonable no solo para las partidas individuales subyacentes sino también para una clase de partidas subyacentes similares. En el ejercicio que acaba de concluir, el Grupo VW FS AG suscribió coberturas del valor razonable de su cartera. En una cobertura de cartera, el reconocimiento de los cambios en el valor razonable corresponde a los cambios en una cobertura de valor razonable.

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 lo son 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 resultados.

El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas. La eficacia se evalúa de manera continua. Se concluyen operaciones de cobertura exclusivamente 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, bonos provenientes de operaciones de bursatilización por parte de filiales, 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 deterioros permanentes se reconocen en resultados.

Se reconoce una pérdida por deterioro en los activos financieros disponibles para su venta si existe una prueba objetiva de deterioro permanente. En el caso de los instrumentos de capital, se considera que existe una prueba de deterioro, entre otras cosas, si el valor razonable disminuye por debajo del costo de manera significativa (en más de 20%) o si la disminución se prolonga (en más de 10% de los precios promedio de mercado durante un año). Si se identifica deterioro, la pérdida acumulada se reconoce en otras reservas y se carga a resultados. En el caso de los instrumentos de capital, las reversiones de las pérdidas por deterioro se llevan directamente al capital. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los instrumentos de deuda si se espera una disminución en los flujos de efectivo futuros de los estados financieros. Un incremento en la tasa de interés libre de riesgo o un incremento en las primas de riesgo crediticio no son en sí prueba de la existencia de deterioro.

A fin de garantizar pasivos propios, se otorgaron en prenda bonos de renta fija y bonos derivados de operaciones de bursatilización por parte de compañías filiales por un monto de € 1,994 millones (€ 1,465 millones el ejercicio previo). Los valores se depositaron en Deutsche Bundesbank y han sido otorgados en garantía en operaciones relacionadas con la participación de la Compañía en transacciones 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 sus valores razonables no pueden determinarse con un esfuerzo razonable; las pérdidas significativas o por deterioro a largo plazo se reconocen en resultados.

13. Activos intangibles

Los activos intangibles comprados y que tienen una vida útil limitada, en esencia software, se reconocen 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 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 tengan 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 revisa cada año con base en una comparación entre el valor en libros y el importe recuperable de conformidad con la IAS 36. De ser necesario, el activo se ajusta a la baja 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 su deterioro 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 9.5% (10.2% el ejercicio anterior), 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 la empresa 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 una tasa de crecimiento de 1% anual (igual que el ejercicio anterior).

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 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

Los castigos se reconocen si se cumplen los requisitos de la IAS 36 (compare la nota 15).

Tanto los valores en libros residuales como las vidas económicas se revisan a la fecha dada del balance general y se ajustan en caso de ser 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 castigos y ajustes a 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 provisiones para riesgos. Los ingresos por arrendamiento se reconocen a través del método de línea recta durante el plazo del arrendamiento y están integrados por 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 económica de 10 a 50 años. Los deterioros identificados con base en la prueba de deterioro en cumplimiento con la IAS 36 se reconocen a través de castigos.

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 el caso de arrendamientos financieros, los activos arrendados correspondientes se reconocen a lo que resulte menor entre el costo o el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento y se deprecian utilizando el método de línea recta, de acuerdo con la vida económica o durante el plazo del arrendamiento, lo que resulte más corto. 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 (valor razonable cubierto).

Los pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio de la fecha del balance general.

18. Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Las provisiones para obligaciones de pensiones se reconocen para los compromisos derivados de los planes de pensión; por ejemplo, pensiones para el retiro, pensiones por incapacidad y beneficios para los dependientes supérstites. Los beneficios proporcionados por el Grupo varían de acuerdo con las circunstancias legales, fiscales y económicas del país en cuestión y, por lo regular, dependen de la antigüedad y la remuneración de los empleados.

Las compañías del Grupo VW FS AG proporcionan pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de aportación definida como de planes de beneficios definidos. En el caso de los planes de aportación definida, la compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, no hay obligaciones adicionales para VW FS AG. Las aportaciones corrientes se reconocen como gastos por pensiones del periodo en cuestión. En 2013, ascendieron a un total de € 3 millones (€ 2 millones el ejercicio anterior) en el Grupo VW FS AG. Las aportaciones al esquema obligatorio de pensiones en Alemania sumaron € 29 millones (€ 27 millones el ejercicio anterior).

La mayoría de los planes de pensiones son planes de beneficios definidos, con una distinción entre las pensiones financiadas mediante provisiones y los planes financiados de manera externa. Las provisiones para pensiones de beneficios definidos se miden a través de actuarios independientes utilizando el método del crédito unitario proyectado, internacionalmente aceptado de acuerdo con la IAS 19, de conformidad con el cual las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios proporcionales a la fecha del balance general. La medición refleja los supuestos actuariales para tasas de descuento, tendencias de sueldos y pensiones, tasas de rotación de personal e incrementos en los costos del cuidado de la salud, calculados para cada una de las compañías del Grupo con base en las condiciones económicas. Las ganancias y pérdidas actuariales se derivan de las diferencias entre las tendencias reales y los supuestos del año previo, así como de los cambios en los supuestos. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el capital en el periodo en el cual se incurre en ellas, netas de impuestos diferidos.

19. Provisiones 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 que se estipulan en el artículo 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 provisiones 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 provisión 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 provisiones para originación incluye las provisiones para cancelaciones para el negocio directo y se basa en una estimación.

Las provisiones de ecualización 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 provisiones se calculan de conformidad con los convenios con los retrocesionarios y se presentan en "Otros activos".

Las provisiones 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 provisiones 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 provisiones 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 provisiones. 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 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 provisiones, 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 provisiones

De acuerdo con la IAS 37, se reconocen provisiones 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 provisiones que no resultan en una salida de recursos en el ejercicio inmediato posterior se reconocen a su valor de liquidación descontado a la fecha 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 provisiones 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 provisiones para riesgos

La utilidad neta proveniente de operaciones de crédito y arrendamiento antes de provisiones para riesgos se comportó de la siguiente forma:

millones de €	2013	2012
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	3,337	3,517
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios[1]	9,593	8,672
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	-6,712	-6,032
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,548	-1,481
Gastos por intereses[1]	-1,441	-1,826
Total	**3,229**	**2,850**

1 Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron. Se muestran comentarios en la nota (5).

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 €27 millones (el ejercicio anterior € 30 millones)

Los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios incluyen ingresos por rentas derivados de inversiones en inmuebles que ascienden a € 2 millones (el ejercicio anterior € 3 millones). Asimismo, las rentas contingentes al amparo de arrendamientos financieros por € 37 millones (€ 46 millones el ejercicio anterior) y arrendamientos puros por € 12 millones (€ 15 millones el ejercicio anterior) se reconocieron bajo el rubro de ingresos provenientes de operaciones de crédito y contratos de servicios.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba de deterioro sobre activos arrendados ascendieron a € 82 millones (€ 113 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de depreciación y pérdidas por deterioro sobre los activos arrendados. Los ingresos provenientes de la reversión de pérdidas por deterioro reconocidas en los ejercicios previos sobre activos arrendados ascendieron a € 13 millones (el ejercicio anterior € 2 millones) y está incluidos en el rubro de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento.

Los ingresos por intereses aquí incluidos que provienen de instrumentos financieros que no son atribuibles a la categoría de activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados ascienden a € 3,369 millones (€ 3,221 millones el ejercicio anterior).

El resultado neto de las operaciones de seguros está integrado de la siguiente forma:

millones de €	2013	2012
Primas percibidas del negocio de seguros	95	68
Gastos por reclamaciones	-57	-36
Gastos por comisiones de reaseguro y participación de utilidades	-6	-11
Otros gastos de suscripción	0	0
Total	**32**	**21**

El gasto por intereses contiene gastos de refinanciamiento provenientes de operaciones de crédito y arrendamiento. Un total de € 1,447 millones (€ 1,926 millones el ejercicio anterior) de dicho gasto corresponde a instrumentos financieros no medidos a valor razonable y reconocidos en resultados. El gasto neto por intereses en el ejercicio que proviene de derivados que no corresponden a coberturas asciende a € 47 millones (utilidad neta de € 23 millones el ejercicio previo).

22. Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento

La provisión para riesgos se relaciona con las partidas del balance general "Cuentas por cobrar a clientes" y "Provisiones para operaciones de créditos", la cual tiene el siguiente efecto en el estado de resultados del Grupo:

millones de €	2013	2012
Adiciones a provisiones para riesgos	-834	-862
Reversión de provisiones para riesgos	255	449
Depreciación directa	-121	-86
Pagos provenientes de cuentas por cobrar canceladas	85	25
Total	**-615**	**-474**

Los riesgos adicionales de incumplimiento surgidos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la crisis en la eurozona representaron un monto de € 150 millones en el ejercicio actual (€ 10 millones el ejercicio anterior).

23. Ingreso neto por comisiones

Los ingresos netos por comisiones por € 140 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) contienen € 412 millones (€ 351 millones el ejercicio anterior) en ingresos provenientes de servicios de agencias de seguros.

24. Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas

La designación de esta partida se modificó con respecto al ejercicio previo; sin embargo, su contenido continúa siendo el mismo.
Esta partida contiene el resultado de operaciones de cobertura, derivados que no constituyen coberturas, así como 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 cubiertas. Las ganancias y pérdidas provenientes de otros derivados que no constituyen coberturas contienen ingresos y gastos por cambios en el valor de mercado de derivados que no cumplen los requisitos de la IAS 39 para contabilidad de cobertura.

Las cifras detalladas son las siguientes:

millones de €	2013	2012
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de valor razonable	-218	29
Ganancias/pérdidas sobre operaciones subyacentes de coberturas de valor razonable	207	-114
Porción inefectiva de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-4	-5
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de tipo de cambio	11	-10
extranjera	-21	-17
Ganancias/pérdidas sobre otros derivados que no son coberturas	33	-17
Total	**8**	**-134**

No tuvieron que reconocerse cambios adicionales en el valor razonable en relación con instrumentos financieros.

25. Resultado proveniente de valores y otros activos financieros

A diferencia del ejercicio previo, esta partida se combinó con el resultado de los activos disponibles para venta, habiéndose modificado la designación para reflejar esto. El resultado de valores y otros activos financieros incluye ingresos y gastos provenientes de valores, ingresos por dividendos, ingresos y gastos de transferencias de utilidades, así como (en el ejercicio previo) resultados de las ventas de inversiones de capital y acciones en compañías filiales no consolidadas por un monto de € 27 millones.

26. Gastos de administración en general

Los gastos de administración en general se integran de la siguiente forma:

millones de €	2013	2012[1]
Costos de personal	-732	-695
Costos distintos a personal	-741	-719
Costos de publicidad, trabajo de RP y promoción de ventas	-48	-49
Depreciación de inmuebles, planta y equipo, y amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles	-62	-52
Otros impuestos	-21	-17
Total	**-1,604**	**-1,532**

1 La cifra del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19.

Los costos no relacionados con el personal contienen gastos de los activos arrendados al amparo de arrendamientos puros que son atribuibles en particular a pagos de renta de terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina, por un monto de € 26 millones (€ 23 millones el ejercicio previo).

Según lo requiere el artículo 314, Párrafo 1, No. 9 del HGB, los gastos de administración en general correspondientes al ejercicio 2013 incluyen los honorarios facturados por la auditoría de los estados financieros anuales, mismos que ascendieron a € 1 millón (el ejercicio anterior € 2 millones), otros servicios de auditoría y valuación por un monto de € 2 millones (el ejercicio previo € 1 millón), así como otros servicios por una cantidad de € 1 millón (el ejercicio anterior € 3 millones).

La amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles contienen una pérdida por deterioro de € 9 millones (cero el ejercicio anterior) reconocida sobre en el rubro de 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 €	2013	2012
Ingresos provenientes de costos cargados a compañías del Grupo Volkswagen	48	54
Ingresos provenientes de la reversión de provisiones y pasivos acumulados	157	144
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	12	8
Otra utilidad de operación	204	165
Otros gastos de operación	-381	-429
Otro resultado de operación	**40**	**-58**

28. Impuestos sobre ingresos y utilidades

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 €	2013	2012
Gasto fiscal efectivo en Alemania	-284	-306
Gasto fiscal efectivo en el extranjero	-367	-304
Gasto fiscal efectivo	**-651**	**-610**
Ingresos provenientes de la reversión de provisiones fiscales y devoluciones de impu	27	2
Impuestos efectivos sobre ingresos y utilidades	**-624**	**-608**
de los cuales no son atribuibles al periodo de reporte	13	12
Ingresos/gastos fiscales diferidos en Alemania	110	224
Ingresos/gastos fiscales diferidos en el extranjero	141	120
Ingresos/gastos fiscales diferidos	**251**	**344**
de los cuales no son atribuibles al periodo de reporte	15	-3
Total	**-373**	**-264**

El gasto por impuestos causados en 2013 asciende a € 373 millones (€ 264 millones el ejercicio anterior), importe que es € 15 millones (el ejercicio anterior € 29 millones) menor al gasto fiscal esperado de € 388 millones (€ 293 millones el ejercicio anterior), lo que resulta de aplicar una tasa fiscal de 29.5% (misma que el ejercicio anterior) al resultado antes de impuestos del Grupo. 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 €	2013	2012
Resultado antes de impuestos[1]	**1,315**	**992**
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	**-388**	**-293**
+ Efectos provenientes de créditos fiscales	1	0
+ Efectos provenientes de impuesto a la utilidad alemán/extranjero	7	-1
+ Efectos provenientes de cambios en tasas fiscales	-7	7
+ Efectos provenientes de diferencias contables permanentes	6	12
+ Efectos sobre ingresos libres de impuestos	31	55
+ Efectos provenientes de amortización de pérdidas de ejercicios anteriores	1	-5
+ Efectos provenientes de gastos de operación no deducibles	-45	-36
+ Impuestos no atribuibles al periodo de reporte	28	9
+ Otras diferencias	-7	-12
= Impuestos causados sobre ingresos y utilidades	**-373**	**-264**

1 La cifras se ajustaron debido a la modificación de la IAS 19.

La tasa fiscal corporativa de ley en Alemania para el periodo fiscal 2013 fue de 15%, incluyendo impuesto al comercio y el recargo de solidaridad, lo que dio como resultado una tasa fiscal total de 29.5%. En virtud de los cambios al grupo fiscal alemán, se aplicó una tasa fiscal de 29.8% (29.5% el ejercicio anterior) a la medición de los impuestos diferidos de las compañías alemanas.

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 ubican entre 12.5% y 40.0% (el ejercicio anterior 12.5% y 40.7%).

Al 31 de diciembre de 2013, las pérdidas fiscales de la compañía pendientes de amortización ascendieron a € 103 millones (€ 90 millones el ejercicio previo) para las cuales se reconocieron € 15 millones (€ 13 millones el ejercicio previo). De estas pérdidas fiscales pendientes de amortización, € 10 millones (€ 5 millones el ejercicio anterior) pueden utilizarse en forma indefinida. También hubo pérdidas amortizadas de ejercicios anteriores por € 92 millones (€ 84 millones el ejercicio anterior) que podían ser utilizadas dentro de los próximos cinco años, así como € 0.5 millones (€ 0.4 millones el ejercicio previo) que lo podían ser dentro de un plazo de cinco a diez años.

No se reconocieron activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas pendientes de amortizar no utilizables por € 46 millones (€ 39 millones el ejercicio previo). Las amortizaciones de pérdidas no utilizables vencen entre 2014 y 2023.

En el ejercicio previo, la reducción en los gastos por impuestos efectivos de € 1 millón fue resultado del uso de las pérdidas fiscales no reconocidas que se amortizaron. El gasto por impuestos efectivos no se redujo en 2013. Los pasivos por impuestos diferidos se redujeron en € 3 millones en el ejercicio, como resultado de pérdidas fiscales no reconocidas previamente de un periodo anterior. Los gastos por impuestos diferidos (una utilidad fiscal el ejercicio anterior) provenientes de cambios en las tasas impositivas ascendieron a € 7 millones a nivel del Grupo (mismo importe que el ejercicio previo).

No se reconoció en el balance un activo por impuestos diferidos por diferencias temporales del orden de € 8 millones (€ 3 millones el ejercicio anterior).

Se reconocieron impuestos diferidos por € 43 millones (€ 38 millones el ejercicio previo) sin que hayan sido compensados por pasivos por impuestos diferidos del mismo monto. La compañía consideró expectativas de un resultado fiscal positivo en futuras pérdidas en el ejercicio bajo revisión y en el previo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el balance general, un total de € 31 millones (€ 48 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones de negocios que se reconocen directamente en el capital. Un monto parcial de € 33 millones (€ 42 millones el ejercicio anterior) corresponde a ganancias/pérdidas actuariales (IAS 19), un monto parcial de € -0.3 millones (€ -2 millones el ejercicio previo) lo hace a instrumentos financieros derivados y un monto parcial de € -2 millones (€ 8 millones) a valuaciones de valores a precios de mercado.

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 €	2013	2012
Ingresos por comisiones	51	48
Gastos por comisiones	0	0
Total	**51**	**48**

Corresponden a ingresos provenientes de actividades de fideicomisos.

NOTAS AL BALANCE GENERAL

30. Reserva de efectivo

La reserva de efectivo contiene depósitos en el Deutsche Bundesbank que ascienden a € 193 millones (el ejercicio anterior € 336 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 € 201 millones (el ejercicio anterior € 36 millones).

32. Cuentas por cobrar a clientes

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen cuentas por cobrar no bursatilizadas a filiales que ascienden a € 1,481 millones (el ejercicio anterior € 1,274 millones), así como cuentas por cobrar a negocios conjuntos por un monto de € 4,242 millones (el ejercicio anterior € 3,931 millones). Existen cuentas por cobrar al accionista único, Volkswagen AG, que ascienden a € 41 millones (el ejercicio anterior € 36 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 a concesionarios contienen financiamiento de vehículos en inventario, así como créditos para equipo e inversión para la organización de concesionarios. Aquí también la garantía incluye activos cedidos en prenda, así como contratos de fianza y afectaciones sobre inmuebles. Las cuentas por cobrar del negocio de arrendamiento contienen cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros, cuentas por cobrar del negocio del arrendamiento con acuerdos de recompra y cuentas por cobrar vencidas provenientes de los 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 24.60% (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 €	31.12.2013	31.12.2012
Cuentas por cobrar a clientes	**73,191**	**69,717**
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	-31	55
Cuentas por cobrar a clientes menos ajuste al valor de mercado por coberturas de cartera	73,222	69,662

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar vencidas que ascienden a € 221 millones (€ 205 millones el ejercicio anterior).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento totalizan € 86 millones a la fecha del balance general (€ 84 millones el ejercicio anterior).

Las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se integran de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2013	31.12.2012
Cuentas por cobrar brutas provenientes de arrendamientos financieros	**16,652**	**16,276**
por plazo remanente		
de hasta 1 año	6,362	5,932
de más de 1 año y hasta 5 años	10,272	10,308
de más de 5 años	18	36
Intereses aún no percibidos provenientes de arrendamientos financieros	**905**	**1,049**
Cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros	**15,747**	**15,227**
por plazo remanente		
de hasta 1 año	6,022	5,547
de más de 1 año y hasta 5 años	9,708	9,648
de más de 5 años	17	32

A diferencia del ejercicio anterior, las cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento, que incluyen contratos de recompra, ya no se presentan bajo la partida de otras cuentas por cobrar a clientes sino bajo la de cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento.

En el Grupo VW FS AG, el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos pendientes a la fecha del balance general corresponde a las cuentas por cobrar netas provenientes de los arrendamientos financieros arriba reportados.

Existe una provisión para riesgos surgidos de los pagos de arrendamiento mínimo pendientes por un importe de € 65 millones (el ejercicio anterior € 99 millones).

33. Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento

Las provisiones 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"

	ESTIMACIONES DE VALUACIÓN ESPECÍFICAS		ESTIMACIONES DE VALUACIÓN CON BASE EN LA CARTERA		TOTAL	
millones de €	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Al 1.1.	**823**	**836**	**696**	**635**	**1,519**	**1,471**
Cambios en la base de consolidación	0	28	-	13	0	41
Adiciones	430	537	268	226	698	763
Transferencias	-2	-11	-5	-40	-7	-51
Ventas	324	528	87	126	411	654
de los cuales son usos	180	295	-	-	180	295
reversiones	144	233	87	126	231	359
Ingresos por intereses provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	22	29	-	-	22	29
Conversión cambiaria	-41	-10	-31	-12	-72	-22
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	**864**	**823**	**841**	**696**	**1,705**	**1,519**

Clase: "Contabilidad de cobertura"

	VALUACIÓN ESPECÍFICAS		VALUACIÓN CON BASE EN LA CARTERA		TOTAL	
millones de €	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Al 1.1.	**121**	**134**	**235**	**176**	**356**	**310**
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-	-
Adiciones	69	47	63	36	132	83
Transferencias	-4	9	11	42	7	51
Ventas	52	65	5	19	57	84
de los cuales son usos	41	28	-	-	41	28
de los cuales son reversiones	11	37	5	19	16	56
provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	5	4	-	-	5	4
Conversión cambiaria	0	0	0	0	0	0
derivados de los negocios de crédito y arrendamiento al 31.12.	**129**	**121**	**304**	**235**	**433**	**356**

Las provisiones para riesgos se reconocieron en relación con las cuentas por cobrar a clientes. Al cierre del ejercicio, las estimaciones por valuación sobre cuentas por cobrar en países que se encuentran en medio de la crisis del euro ascendieron a € 348 millones (€ 198 millones el ejercicio anterior).

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 €	31.12.2013	31.12.2012
Activos provenientes de operaciones de cobertura	420	625
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	84	7
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	16	0
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	279	568
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	20	41
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de ca	22	9
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	-1	0
Activos provenientes de derivados que no son coberturas	89	129
Total	**509**	**754**

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			
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
Reconocimiento 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**
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**

millones de €	Compañías contabilizadas mediante el método de participación	Otros activos financieros	Total
Costo			
Al 1.1.2013	**1,958**	**541**	**2,499**
Variaciones en tipo de cambio	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-1	-1
Adiciones	37	120	157
Transferencias	37	-37	-
Ventas	1,642	-	1,642
Reconocimiento en la utilidad o pérdida	45	-	45
Dividendos	12	-	12
Efectos reconocidos en el capital contable	-13	-	-13
Al 31.12.2013	**410**	**623**	**1,033**
Al 1.1.2013	**26**	**1**	**27**
Variaciones en tipo de cambio	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	-	-	-
Transferencias	-	-	-
Ventas	-	-	-
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	-	-	-
Al 31.12.2013	**26**	**1**	**27**
Monto en libros 31.12.2013	**384**	**622**	**1,006**
Monto en libros 1.1.2013	**1,932**	**540**	**2,472**

La venta en el ejercicio financiero actual de € 1,642 millones de negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación se relaciona con la inversión en Global Mobility Holding B.V. (Ámsterdam), vendida con efectos a partir del 22 de enero de 2013, como parte de la reestructuración interna del Grupo en Volkswagen AG (Wolfsburg). Las altas y transferencias en el ejercicio actual comprenden las participaciones en Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH y Volkswagen Meller BilFinans AS, las cuales se contabilizaron por primera vez utilizando el método de participación en 2013.

36. Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Crédito mercantil, nombres de marcas, base de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo				
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**

millones de €	Software generado internamente	Crédito mercantil, nombres de marcas, base de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo				
Al 1.1.2013	**99**	**104**	**137**	**340**
Variaciones en tipo de cambio	0	-5	-7	-12
Cambios en la base de consolidación	-	-	0	0
Adiciones	12	-	27	39
Transferencias	-	-	0	0
Ventas	7	12	7	26
Al 31.12.2013	**104**	**87**	**150**	**341**
Amortización/cancelaciones				
Al 1.1.2013	**69**	**15**	**101**	**185**
Variaciones en tipo de cambio	0	0	-5	-5
Cambios en la base de consolidación	-	-	0	0
Adiciones	4	2	15	21
Transferencias	-	-	0	0
Ventas	7	12	4	23
Correcciones	-	-	-	-
Castigos contables	9	-	-	9
Al 31.12.2013	**75**	**5**	**107**	**187**
Monto en libros 31.12.2013	**29**	**82**	**43**	**154**
Monto en libros 1.1.2013	**30**	**89**	**36**	**155**

El crédito mercantil por € 42 millones (€ 43 millones el ejercicio anterior) y los nombres de marcas por € 26 millones (€ 29 millones el ejercicio previo) que existían a la fecha del balance en Brasil y Polonia tienen una vida útil indefinida. 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 en Brasil ya se había amortizado en su totalidad en 2012. La base de clientes en Polonia se amortiza durante un periodo de diez años.

37. Propiedades, planta y equipo

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y de operación	Total
Costo			
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	-	-	-
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**

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y de operación	Total
Costo			
Al 1.1.2013	**268**	**199**	**467**
Variaciones en tipo de cambio	-5	-6	-11
Cambios en la base de consolidación	-	0	0
Adiciones	22	40	62
Transferencias	0	0	0
Ventas	3	26	29
Al 31.12.2013	**282**	**207**	**489**
Depreciación/cancelaciones			
Al 1.1.2013	**80**	**137**	**217**
Variaciones en tipo de cambio	-1	-3	-4
Cambios en la base de consolidación	-	0	0
Adiciones	8	23	31
Transferencias	0	0	0
Ventas	1	18	19
Correcciones	-	-	-
Castigos contables	-	-	-
Al 31.12.2013	**86**	**139**	**225**
Monto en libros 31.12.2013	**196**	**68**	**264**
Monto en libros 1.1.2013	**188**	**62**	**250**

Las afectaciones sobre terrenos por un monto de € 8 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) sirven como garantía para pasivos financieros relacionados con terrenos y edificios.

El rubro de terrenos y edificios incluye planta en construcción con un valor contable de € 12 millones (€ 9 millones el ejercicio anterior)

38. Activos arrendados e inversiones en inmuebles

millones de €	Activos por bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo			
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**

millones de €	Activos por bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo			
Al 1.1.2013	**9,709**	**21**	**9,730**
Variaciones en tipo de cambio	-48	-2	-50
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	7,837	12	7,849
Transferencias	0	0	0
Ventas	6,456	5	6,461
Al 31.12.2013	**11,042**	**26**	**11,068**
Depreciación			
Al 1.1.2013	**2,235**	**11**	**2,246**
Variaciones en tipo de cambio	-9	0	-9
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones	1,465	0	1,465
Transferencias	0	0	0
Ventas	1,263	3	1,266
Correcciones	13	-	13
Castigos contables	82	-	82
Al 31.12.2013	**2,497**	**8**	**2,505**
Monto en libros 31.12.2013	**8,545**	**18**	**8,563**
Monto en libros 1.1.2013	**7,474**	**10**	**7,484**

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a € 19 millones. Como regla, el valor razonable se determina mediante un enfoque de capitalización de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable). Se incurrió en costos de operación por € 1 millón (€ 3 millones el ejercicio anterior) para el mantenimiento de inversiones en inmuebles.

Esperamos pagos por € 89 millones en 2014 y € 92 millones entre 2015 y 2018 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 €	31.12.2013	31.12.2012[1]
Impuestos diferidos	6,154	5,686
de los cuales son no circulantes	3,146	2,934
Beneficios capitalizados de la amortización de pérdidas fiscales no utilizadas	15	13
de los cuales son no circulantes	15	13
Neto (con pasivos fiscales diferidos)	-5,459	-5,023
Total	**710**	**676**

1 La cifra del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19.

Los impuestos devengados se reconocen en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	31.12.2013	31.12.2012[1]
Cuentas por cobrar y otros activos	297	154
Valores y efectivo	1,218	1,288
Activos intangibles/propiedades, planta y equipo	16	21
Activos arrendados	4,171	3,800
Pasivos y provisiones	452	423
Total	**6,154**	**5,686**

40. Otros activos

El renglón de otros activos tiene que ver con las siguientes partidas:

millones de €	31.12.2013	31.12.2012
Vehículos devueltos para reventa	497	556
Efectivo restringido	459	87
Activos acumulados	205	207
Cuentas por cobrar derivadas de otros impuestos	78	159
Provisiones para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	98	131
Otros	407	285
Total	**1,744**	**1,425**

En el ejercicio actual, el efectivo restringido se reclasificó a partir del rubro de cuentas por cobrar a instituciones financieras hacia el de otros activos, en relación con la provisión de la garantía para operaciones con ABS. La cifra correspondiente del ejercicio previo es de € 184 millones.

Las provisiones para originación atribuibles a las compañías de reaseguro se desglosan de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2013	31.12.2012
Provisiones para reclamaciones no resueltas atribuibles a compañías de reaseguro	81	122
Provisiones para primas diferidas atribuibles a compañías de reaseguro	17	8
Otras provisiones para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	0	1
Total	**98**	**131**

41. Activos no circulantes

millones de €	31.12.2013	de los cuales son no circulantes	31.12.2012	de los cuales son no circulantes
Reserva de efectivo	220	-	355	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,019	139	2,215	35
Cuentas por cobrar a clientes	73,191	39,851	69,717	37,932
Instrumentos financieros derivados	509	268	754	648
Valores	2,451	-	1,718	1,297
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	384	384	1,932	1,932
Otros activos financieros	622	622	540	540
Activos intangibles	154	154	155	155
Propiedades, planta y equipo	264	264	250	250
Activos arrendados	8,545	6,584	7,474	5,790
Inversiones en inmuebles	18	18	10	10
Activos por impuestos a la utilidad	161	15	157	19
Otros activos	1,744	266	1,425	212
Total	**90,282**	**48,565**	**86,702**	**48,820**

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 € 9,795 millones (€ 6,868 millones el ejercicio previo) en pasivos con compañías afiliadas - de los cuales € 1,792 millones (el ejercicio anterior € 1,698 millones) son atribuibles al accionista único, Volkswagen AG.

Los pasivos con clientes contienen € 24,286 millones en depósitos de clientes (el ejercicio anterior € 24,889 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 €	31.12.2013	31.12.2012
Pasivos con clientes	**33,705**	**31,128**
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	-6	3
cartera	33,711	31,125

43. Pasivos bursatilizados

Las obligaciones y papeles del mercado de dinero (papel comercial) se presentan como pasivos bursatilizados.

millones de €	31.12.2013	31.12.2012
Obligaciones emitidas	28,230	24,916
Papeles para mercado de dinero emitidos	3,286	4,264
Total	**31,516**	**29,180**

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 € 9,694 millones (el ejercicio anterior € 7,397 millones); aquéllos en los pasivos con instituciones financieras ascendieron a € 93 millones (el ejercicio anterior € 212 millones) y aquéllos en pasivos subordinados a € 917 millones (el ejercicio anterior € 1,315 millones). Cuentas por cobrar por un importe de € 10,811 millones (€ 9,135 millones el ejercicio anterior) derivadas del negocio de arrendamiento y financiamiento minorista sirven como garantía, lo cual conlleva la cesión de los pagos previstos a entidades de objeto limitado y la cesión 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 públicas y privadas con ABS del 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 en esencia 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 €	31.12.2013	31.12.2012
Obligaciones provenientes de operaciones de cobertura	229	278
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	29	7
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	95	8
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	50	54
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	37	148
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de cambio)	15	57
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	3	4
Obligaciones provenientes de derivados que no son coberturas	97	138
Total	**326**	**416**

45. Provisiones

El desglose de las provisiones se integra de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2013	31.12.2012[1]
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	246	265
Provisiones para suscripción	281	278
Otras provisiones	932	965
Total	**1,459**	**1,508**

1 La cifra del ejercicio previo se ajustó debido a la modificación de la IAS 19.

Los siguientes importes se reconocieron para los planes de beneficios definidos en el balance general:

millones de €	31.12.2013	31.12.2012
Valor presente de obligaciones fondeadas	139	138
Valor presente de activos de planes	142	128
Estatus financiado (neto)	**-3**	**10**
Valor presente de obligaciones no financiadas	246	254
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la IAS 19	0	0
Monto reconocido en el balance general	**243**	**264**
de los cuales son provisiones para pensiones	246	265
de los cuales son otros activos	3	1

Principales reglamentos en materia de pensiones en el Grupo VW FS AG:
VW FS AG proporciona beneficios posteriores al empleo para sus trabajadores de conformidad con planes de pensiones de la compañía que resultan atractivos y contemporáneos para el periodo posterior al servicio en activo de los empleados. La mayoría de los compromisos de pensiones en el Grupo VW FS AG son planes de pensiones para los empleados en Alemania que se clasifican como planes de beneficios definidos de acuerdo con la IAS 19; dichos compromisos se financian principalmente a través de provisiones reconocidas en el balance general. Actualmente, estos planes no están abiertos a nuevos miembros; para reducir los riesgos asociados con los planes de beneficios definidos, en especial la longevidad, incrementos en los sueldos y la inflación, el Grupo VW FS AG introdujo nuevos planes de beneficios definidos en años recientes, cuyos beneficios se financiarán a través de los activos de los planes externos correspondientes. Los riesgos antes mencionados se redujeron sustancialmente en estos planes de pensiones. En el futuro, las obligaciones financiadas a través de los activos de los planes representarán una participación aún mayor de la obligación total. Los principales compromisos de pensiones se describen más adelante; dichos planes locales de pensiones se financian exclusivamente a través de provisiones reconocidas en el balance general.

Los planes de pensiones financiados exclusivamente a través de provisiones reconocidas en el balance general son ya sea planes basados en aportaciones con garantías o planes de beneficios finales definidos basados en los sueldos. En los planes basados en aportaciones, los ingresos anuales y los gastos de las pensiones vinculados al estatus se convierten en una pensión vitalicia utilizando factores de conversión (componentes de la garantía). Los factores de conversión de las anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los componentes de la pensión adquiridos cada año se agregan cuando los beneficios se vuelven exigibles. En los planes de beneficios finales basados en los sueldos, cuando los beneficios se vuelven exigibles, el sueldo utilizado para calcular la pensión se multiplica por un porcentaje que depende de la antigüedad del empleado hasta el momento en que los beneficios vencen. El valor presente de la obligación garantizada se eleva cuando las tasas de interés caen y, por consiguiente, está sujeto al riesgo relacionado con las tasas de interés. El sistema de beneficios posteriores al empleo prevé pagos de pensiones vitalicias; en este sentido, las compañías absorben el riesgo de longevidad, lo cual se toma en cuenta por el hecho de que para calcular los factores de conversión de las anualidades y el valor presente de la obligación garantizada se utilizan las tablas de mortalidad de la generación más reciente, las tablas de mortalidad 2005 G de Heubeck, que ya consideran un incremento futuro en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación ajustando los pagos de pensión actuales en el importe de la tasa de inflación, se introdujo un ajuste de pensión no relacionado con la inflación para las obligaciones de pensiones, para lo cual esto es permisible en términos legales.

Planes locales de pensiones financiados con activos de los planes externos
Los planes de pensiones financiados con activos de los planes externos se basan en planes basados en aportaciones con garantías. Aquí, ya sea los ingresos anuales o los gastos de la pensión vinculados al estatus se convierten a una pensión vitalicia utilizando factores de conversión de las anualidades (componentes de la garantía) o la pensión se paga a precio alzado o a plazos. En algunos casos, los empleados pueden complementar sus pensiones mediante una compensación diferida. Los factores de conversión de las anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los componentes de la pensión adquiridos cada año se agregan cuando los beneficios se vuelven exigibles. Los gastos de las pensiones se transfieren regularmente a un fondo de inversión que se administra en un fideicomiso de manera independiente a la compañía y se invierte en los mercados de capital. Si los activos de los planes son mayores al valor presente de las obligaciones calculadas utilizando la tasa de interés garantizada, los excedentes se asignan (componentes de los excedentes). Sin embargo, dado que el fondo de inversión administrado por la institución fiduciaria reúne los requerimientos de la IAS 19 como activos de los planes, cualquier excedente se compensa contra las obligaciones.

Dado que el importe de los activos de los planes de pensiones está sujeto al riesgo general del mercado, los comités fiduciarios (que incluyen a representantes de las compañías) monitorean continuamente el enfoque de la inversión y el cómo se invierten los fondos. Por ejemplo, los principios para las inversiones de capital se especifican en los lineamientos de inversiones con el fin de limitar el riesgo de mercado y su impacto en los activos de los planes. Además, se llevan a cabo periódicamente estudios de administración de activos/pasivos para garantizar que las inversiones de capital sean acordes a las obligaciones que se cubren. Actualmente, los activos de los planes de pensiones se invierten principalmente en fondos de inversión integrados por valores o acciones de renta fija, lo que significa que los riesgos principales son el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio de las acciones. Para cubrir el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también estipula que los fondos se transferirán a una reserva de equiparación antes de la asignación de un excedente.

El valor presente de la obligación se reconoce como lo que resulte mayor entre el valor presente de la obligación garantizada y los activos de los planes. Si el valor de los activos de los planes cae por debajo del valor presente de la obligación garantizada, debe reconocerse una provisión en este importe. El valor presente de la obligación garantizada se eleva cuando las tasas de interés caen y, por consiguiente, está sujeto al riesgo relacionado con las tasas de interés.

En el caso de los pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS AG asume el riesgo de longevidad, lo cual se toma en cuenta por el hecho de que para calcular los factores de conversión de las anualidades y el valor presente de la obligación garantizada se utilizan las tablas de mortalidad de la generación más reciente, las tablas de mortalidad 2005 G de Heubeck, que ya consideran un incremento futuro en las expectativas de vida. Además, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de riesgos en relación con la revisión de las inversiones en los fideicomisos.

A fin de reducir el riesgo de inflación ajustando los pagos de pensión actuales en el importe de la tasa de inflación, se introdujo un ajuste de pensión no relacionado con la inflación para las obligaciones de pensiones, para lo cual esto es permisible en términos legales.

Se utilizaron los siguientes supuestos actuariales en el cálculo del valor presente de las obligaciones de pensiones de beneficios definidos:

	ALEMANIA		EN EL EXTRANJERO	
%	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Tasa de descuento	3.70	3.20	6.02	5.22
Tendencia en salarios	3.32	2.70	2.05	2.22
Tendencia en pensiones	1.80	1.80	3.42	3.42
Tasa de fluctuación	0.75	0.75	3.46	3.02
Incremento anual en costos médicos	-	-	2.00	2.00

Estas cifras son promedios que se ponderan con base en los valores presentes de las obligaciones por beneficios definidos.

En esos países, se utilizan las tablas de mortalidad más recientes para la esperanza de vida; en Alemania, por ejemplo, se utilizan las tablas de mortalidad 2005 G del Profesor Klaus Heubeck. En general, las tasas de descuento se determinaron con base en los rendimientos de los bonos corporativos con grado de inversión cuyo vencimiento y moneda están alineados con las obligaciones en cuestión. Se utilizó el índice iBoxx AA 10+ Corporates para calcular las obligaciones de las compañías locales del Grupo. Se utilizaron índices comparables para las obligaciones de pensiones en el extranjero.

Las tendencias salariales comprenden los incrementos esperados en sueldos y salarios que también conllevan estimaciones para los incrementos relacionados con carreras. Las tendencias de las pensiones corresponden ya sea a ajustes garantizados a las pensiones que se estipulan contractualmente o se basan en la normatividad que rige los ajustes a las pensiones en los países en cuestión. Las tasas de fluctuación se basan en la experiencia pasada, así como en las expectativas futuras.

El desarrollo de los montos reconocidos a partir de compromisos de pensiones de beneficios definidos se muestra a continuación:

millones de €	2013	2012
Saldo al 01.01.	**264**	**178**
Cambios en la base de consolidación	-	-1
Costo por servicio actual	18	13
Gasto neto por intereses	8	8
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos financieros	-34	74
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a ajustes por experiencia	3	7
Ingresos/gastos provenientes de activos de planes no reconocidos en ingresos por intereses	-1	1
Cambio en el monto no reconocido como un activo debido al techo de la IAS 19	0	0
Aportaciones patronales al fondo	14	10
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la compañía	5	4
Otros cambios	3	0
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	-1	0
Saldo al 31.12.	**243**	**264**

El desarrollo del valor presente de las obligaciones de pensiones de beneficios definidos está integrado de la siguiente forma:

millones de €	2013	2012
Valor presente de obligaciones al 1.1.	**392**	**293**
Cambios en la base de consolidación	-	-2
Costo por servicio actual	18	13
Gastos por intereses	14	14
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos financieros	-34	74
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a ajustes por experiencia	3	7
Aportaciones patronales al fondo	1	1
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la compañía	5	4
Pagos de pensiones fuera del fondo	1	1
Otros cambios	2	-1
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	-5	-2
Valor presente de obligaciones al 31.12.	**385**	**392**

Los cambios en los supuestos actuariales principales tendrían los siguientes efectos en las obligaciones de pensiones de beneficios definidos:

Valor presente de la obligación definida si		31.12.2013 € millones	31.12.2013 En %
Tasa de descuento	es 0.5 puntos porcentuales más alto	361	-6.17
	es 0.5 puntos porcentuales más bajo	424	10.12
Tendencia en pensiones	es 0.5 puntos porcentuales más alto	401	4.16
	es 0.5 puntos porcentuales más bajo	372	-3.35
Tendencia en salarios	es 0.5 puntos porcentuales más alto	391	1.65
	es 0.5 puntos porcentuales más bajo	379	-1.53
Expectativa de vida	es un año mayor	393	2.07

Los análisis de sensibilidad representados toman en cuenta cada uno de los cambios en un supuesto contable, en donde los otros supuestos se mantienen sin cambios en el cálculo original, esto es, los posibles efectos de la correlación entre los supuestos individuales no se reflejan en los cálculos.

A fin de examinar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de pensiones de beneficios definidos a un cambio en la esperanza de vida supuesta, las tasas de mortalidad utilizadas en un cálculo comparativo se redujeron de modo que la reducción diera lugar aproximadamente a un incremento en la esperanza de vida de un año.

El plazo promedio ponderado al vencimiento con base en el valor presente de la obligación (duración Macaulay) correspondiente a la obligación de pensiones de beneficios definidos es de 21 años (22 años el ejercicio anterior).

El valor presente de la obligación de pensiones de beneficios definidos se distribuye de la siguiente forma entre los miembros del plan:

millones de €	2013	2012
Miembros activos con derecho a pensiones	272	279
Miembros con beneficios que ya no son parte de la compañía	35	38
Pensiones	78	75

El perfil de vencimiento de los pagos para la obligación de pensiones de beneficios definidos, en la que el valor presente de la obligación se desglosa de acuerdo con el vencimiento de los pagos subyacentes, se muestra en la siguiente tabla:

millones de €	2013	2012
Pagos con vencimiento dentro siguiente ejercicio	6	6
Pagos con vencimiento dentro de los dos a cinco ejercicios	26	26
Pagos con vencimiento dentro de más de cinco ejercicios	353	360

El desarrollo de los activos de los planes se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	2013	2012
Valor razonable de activos de planes al 1.1.	**128**	**115**
Cambios en la base de consolidación	-	-1
Ingresos por intereses sobre activos de planes determinados mediante la tasa de descuento	6	6
Ingresos/gastos provenientes de activos de planes no reconocidos en ingresos por intereses	-1	1
Aportaciones patronales al fondo	14	10
Aportaciones de empleados al fondo	1	1
Pagos de pensiones fuera del fondo	2	1
Otros cambios	0	-1
Diferencias por tipo de cambio de planes en el extranjero	-4	-2
Valor razonable de activos de planes al 31.12.	**142**	**128**

La inversión de los activos de los planes para cubrir futuras obligaciones de pensiones dio como resultado ingresos por un monto de € 5 millones (€ 7 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a los activos de los planes en el siguiente ejercicio asciendan a € 15 millones (€ 13 millones el ejercicio previo).

Los activos de los planes se han invertido en las siguientes categorías de inversión:

	31.12.2013			31.12.2012[1]		
€ millones	Cotización de mercado en un mercado activo	Sin cotización de mercado en un mercado activo	Total	Cotización de mercado en un mercado activo	Sin cotización de mercado en un mercado activo	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	-	8	10	-	10
Instrumentos de capital	5	-	5	4	-	4
Instrumentos de deuda	36	-	36	39	-	39
Inversiones en inmuebles	-	0	0	-	0	0
Derivados	2	-	2	3	-	3
Fondos de capital	31	-	31	26	-	26
Fondos de inversión en bonos	53	-	53	37	-	37
Fondos de inversión en inmuebles	2	-	2	2	-	7
Otros fondos	5	-	5	7	-	0
Otros	0	-	0	0	-	

1 La cifra del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19.

42% de los activos de los planes se invirtieron en activos alemanes, 23% en otros activos europeos y 35% en activos de otras regiones. Las inversiones en instrumentos de deuda por parte del Grupo Volkswagen que se incluyen en los activos de los planes son insignificantes.

Los siguientes importes se reconocieron en el estado de resultados:

millones de €	2013	2012
Costo por servicio actual	18	13
Gasto (+)/ingresos (-) netos por intereses	8	8
Monto total mostrado para el rubro de costos de personal	**26**	**21**

Las provisiones para originación se comportaron de la siguiente forma:

millones de €	PROVISIONES PARA ORIGINACIÓN		
	para reclamaciones no resueltas sobre seguros	Provisión para primas diferidas	Otras provisiones de suscripción
Al 1.1.2012	**133**	**95**	**2**
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Uso	50	39	-
Adición	59	78	0
Otros cambios	-	-	-
Al 31.12.2012	**142**	**134**	**2**

millones de €	PROVISIONES PARA ORIGINACIÓN		
	Provisiones para reclamaciones no resueltas	Provisión para primas diferidas	Otras provisiones de suscripción
Al 1.1.2013	**142**	**134**	**2**
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Uso	78	50	2
Adición	40	93	0
Otros cambios	-	-	-
Al 31.12.2013	**104**	**177**	**0**

Términos de las provisiones para originación:

millones de €	31.12.2013		31.12.2012	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Provisiones para reclamaciones no resueltas sobre seguros	61	104	75	142
Provisión para primas diferidas	99	177	82	134
Otras provisiones para originación	-	0	-	2
Total	**160**	**281**	**157**	**278**

Provisiones para originación para el negocio directo:

millones de €	2013 Plazo residual mayor a 1 año	2013 Total	2012 Plazo residual mayor a 1 año	2012 Total
Al 1.1.	**44**	**71**	**14**	**39**
Uso	-	26	-	14
Adición	9	75	30	46
Otros cambios	**-**	**-**	**-**	**-**
Al 31.12.	**53**	**120**	**44**	**71**

Las provisiones para originación para el negocio directo se configuraron exclusivamente para el seguro de garantía.

Comportamiento de las provisiones para originación para el negocio de reaseguro por tipo:

millones de €	2012 Seguros automotrices	2012 Seguros de protección de crédito	2012 Otros	2012 Total
Al 1.1.	**132**	**58**	**1**	**191**
Uso	52	22	0	74
Adición	57	33	-	90
Otros cambios	**-**	**-**	**-**	**-**
Al 31.12.	**137**	**69**	**1**	**207**

millones de €	2013 Seguros automotrices	2013 Seguros de protección de crédito	2013 Otros	2013 Total
Al 1.1.	**137**	**69**	**1**	**207**
Uso	77	26	0	103
Adición	23	33	0	56
Otros cambios	-	-	-	-
Al 31.12.	**83**	**76**	**1**	**160**

Las otras provisiones se comportaron de la siguiente forma:

millones de €	OTRAS PROVISIONES		
	Recursos humanos[1]	Riesgos de litigio	Otros
Al 1.1.2012	**116**	**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	138	47	280
Rescisión de descuentos	-	12	3
Al 31.12.2012	**169**	**287**	**509**

1 La cifra del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19.

millones de €	OTRAS PROVISIONES		
	Recursos humanos	Riesgos de litigio	Otros
Al 1.1.2013	169	287	509
Variaciones en tipo de cambio	-2	-54	-1
Cambios en la base de consolidación	-	2	-
Uso	113	12	14
Reversión	21	5	103
Adición	140	67	71
Transferencias	0	-	0
Rescisión de descuentos	-	11	1
Al 31.12.2013	**173**	**296**	**463**

Las provisiones en recursos humanos incluyen, en particular, pagos anuales únicos, pagos a cuenta de aniversarios del personal por servicio en la compañía y otros costos de la fuerza laboral. La otras provisiones también incluyen € 24 millones (€ 28 millones el ejercicio anterior) en provisiones para riesgos indirectos de incumplimiento.

Plazos de las otras provisiones:

millones de €	31.12.2013		31.12.2012[1]	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Recursos humanos	33	173	32	169
Riesgos de litigio	295	296	287	287
Otros	190	463	179	509
Total	**518**	**932**	**498**	**965**

1 La cifra del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19.

El flujo saliente esperado de pagos será: 44% en el siguiente ejercicio, 53% en los ejercicios 2015 a 2018 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 €	31.12.2013	31.12.2012
Obligaciones por impuesto a la utilidad diferido	5,789	5,516
de los cuales son no circulantes	3,057	2,927
Neto (con activos fiscales diferidos)	-5,459	-5,023
Total	**330**	**493**

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 €	31.12.2013	31.12.2012
Cuentas por cobrar y otros activos	4,420	4,210
Valores y efectivo	60	55
Activos intangibles/propiedades, planta y equipo	22	29
Activos arrendados	520	438
Pasivos y provisiones	767	784
Total	**5,789**	**5,516**

47. Otros pasivos

El renglón de otros pasivos tiene que ver con las siguientes partidas:

millones de €	31.12.2013	31.12.2012
Pasivos acumulados	428	425
Pasivos derivados de otros impuestos	230	243
Pasivos dentro del esquema de seguridad social y el acuerdo de sueldos y salarios	48	45
Otros	435	428
Total	**1,141**	**1,141**

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 Financial Services Australia Limited así como VW FS AG, y se divide de la siguiente forma:

millones de €	31.12.2013	31.12.2012
Pasivos subordinados	2,134	2,691
de los cuales: vencen dentro de 2 años	891	1,270
Total	**2,134**	**2,691**

Los pasivos subordinados con compañías filiales ascienden a € 1,868 millones (el ejercicio anterior € 2,317 millones).

49. Pasivos no circulantes

€ millones	31.12.2013	de los cuales son no circulantes	31.12.2012	de los cuales son no circulantes
Pasivos con instituciones financieras	11,134	3,378	11,696	5,588
Pasivos con clientes	33,705	5,844	31,128	5,485
Pasivos bursatilizados	31,516	18,123	29,180	18,637
Instrumentos financieros derivados	326	187	416	304
Obligaciones por impuesto a la utilidad	364	0	323	5
Otros pasivos	1,141	347	1,141	289
Capital subordinado	2,134	1,846	2,691	1,524
Total	**80,320**	**29,725**	**76,575**	**31,832**

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 (mismo monto que el ejercicio anterior).

La utilidad de € 617 millones de VW FS AG, con base en sus estados financieros de entidad única conforme al HGB (€ 170 millones el ejercicio anterior) se restó del capital debido al contrato vigente de transferencia de utilidades y control con Volkswagen AG, el único accionista de la compañía.

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 debida capitalización, 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 conforme a las IFRS (confronte la nota 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 conforme a 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 de contraparte, operativos 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:

	31.12.2013	31.12.2012
Posición de riesgo total (en millones de €)	82,549	76,198
de los cuales son posición ponderada de acuerdo con el enfoque estandarizado para los riesgos crediticios	73,987	68,487
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	3,599	3,473
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	4,963	4,238
Capital de riesgo (millones de€)[1]	8,083	7,626
Capital modificado disponible (€ millones)[2]	7,961	7,470
de los cuales son capital regulatorio[3]	7,135	6,975
de los cuales son capital complementario[3]	826	495
Fondos propios (en millones de€)	7,961	7,470
Razón de capital regulatorio (en %)[4]	8.6	9.2
Razón de cobertura (en %)[5]	9.6	9.8

1 Cálculo de acuerdo con la § 10 Para. 2, oración 2, de la Ley Bancaria Alemana.

2 Cálculo de acuerdo con la § 10 Para. 1d, oración 2, de la Ley Bancaria Alemana.

3 Las partidas deducibles ya están deducidas del capital regulatorio y complementario.

4 Razón de capital regulatorio = Capital regulatorio / ((Requerimiento de capital para riesgos de contraparte + riesgos operativos + riesgos de mercado) * 12.5) * 100.

5 Razón de cobertura = Fondos propios / ((Requerimiento de capital para riesgos de contraparte + 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 mediante 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 son ya sea asignados específicamente a esta categoría o son activos financieros que no pueden ser asignados a alguna otra categoría. Los valores y otros activos financieros 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 (sin incluir derivados de cobertura) de conformidad con las categorías de medición son los siguientes:

	CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR		ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA		PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO		ACTIVOS O PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE Y RECONOCIDOS EN RESULTADOS	
millones de €	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Activos								
Reserva de efectivo	220	355	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones finan	2,019	2,215	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	56,884	54,402	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	89	129
Valores	-	-	2,451	1,718	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	622	540	-	-	-	-
Otros activos	663	268	-	-	-	-	-	-
Total	**59,786**	**57,240**	**3,073**	**2,258**	-	-	**89**	**129**
Pasivos								
Pasivos con instituciones financieras	-	-	-	-	11,134	11,696	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-	33,694	31,118	-	-
Pasivos bursatilizados	-	-	-	-	31,516	29,180	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	97	138
Otros pasivos	-	-	-	-	434	307	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-	2,134	2,691	-	-
Total	-	-	-	-	**78,912**	**74,992**	**97**	**138**

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 €	2013	2012
Créditos y cuentas por cobrar	2,880	3,215
Activos financieros disponibles para su venta	3	71
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	-1,673	-2,103
Activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable y reconocidos en resultados	14	-9

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	efectiva de acuerdo con la IAS 39, incluyendo efectos de conversión cambiaria
Activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable y reconocidos en resultados	Medición a valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo intereses y efectos provenientes de conversión cambiaria

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 de crédito
> 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:

	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDO A VALOR RAZONABLE		MEDIDO A COSTO AMORTIZADO		CONTABILIDAD DE COBERTURA		OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		NO SUJETO A LA IFRS 7	
millones de €	31.12. 2013	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2012
Activos												
Reserva de efectivo	220	355	-	-	220	355	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,019	2,215	-	-	2,019	2,215	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	73,191	69,717	-	-	54,603	53,603	18,588	16,114	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	509	754	89	129	-	-	420	625	-	-	-	-
Valores	2,451	1,718	2,451	1,718	-	-	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	384	1,932	-	-	-	-	-	-	-	-	384	1,932
Otros activos financieros	622	540	-	-	-	-	-	-	622	540	-	-
Otros activos	1,744	1,425	-	-	663	268	-	-	-	-	1,081	1,157
Total	**81,140**	**78,656**	**2,540**	**1,847**	**57,505**	**56,441**	**19,008**	**16,739**	**622**	**540**	**1,465**	**3,089**
Pasivos												
Pasivos con instituciones financieras	11,134	11,696	-	-	11,134	11,696	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	33,705	31,128	-	-	32,797	29,190	908	1,938	-	-	-	-
Pasivos bursatilizados	31,156	29,180	-	-	31,516	29,180	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	326	416	97	138	-	-	229	278	-	-	-	-
Otros pasivos	1,141	1,141	-	-	434	307	-	-	-	-	707	834
Capital subordinado	2,134	2,691	-	-	2,134	2,691	-	-	-	-	-	-
Total	**79,956**	**76,252**	**97**	**138**	**78,015**	**73,064**	**1,137**	**2,216**	**-**	**-**	**707**	**834**

La clase de los compromisos crediticios incluye pasivos derivados de compromisos crediticios irrevocables que ascienden a € 3,367 millones (el ejercicio anterior € 3,201 millones).

54. Niveles de medición de los instrumentos financieros medidos a su valor razonable y a su costo amortizado

Los instrumentos financieros medidos a su valor razonable y a su costo amortizado deben clasificarse dentro de una jerarquía del 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, valores o pasivos bursatilizados, para los cuales un precio de mercado es observable de manera directa sobre un mercado activo se clasifican en el Nivel 1.

Los valores razonables de nivel 2 se determinan con base en datos de mercado tales como tipos de cambio o curvas de tasa de interés mediante técnicas de valuación basadas en mercado, lo cual incluye, entre otros, derivados o cuentas por cobrar a clientes o pasivos con éstos.

Los valores razonables de nivel 3 se determinan utilizando técnicas de valuación que no toman en cuenta factores directamente observables en un mercado activo.

No hubo necesidad de diferenciar entre los niveles en el año de referencia.

La siguiente tabla muestra la forma como los instrumentos financieros medidos a su valor razonable se clasifican en esta jerarquía de tres niveles.

	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
millones de €	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	89	129	-	-
Valores	1,705	1,715	746	3	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	420	625	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	-	-	18,588	16,114	-	-
Total	**1,705**	**1,715**	**19,843**	**16,871**	**-**	**-**
Pasivos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	97	138	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	229	278	-	-
Pasivos con clientes	-	-	908	1,938	-	-
Total	**-**	-	**1,234**	**2,354**	-	-

La siguiente tabla muestra la forma como los instrumentos financieros medidos a su valor amortizado se clasifican en esta jerarquía de tres niveles.

	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
millones de €	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Activos						
Reserva de efectivo	220	355	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,773	2,090	246	125	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	7	2	54,375	52,302	1,097	1,388
Otros activos	-	-	663	268	-	-
Total	**2,000**	**2,447**	**55,284**	**52,695**	**1,097**	**1,388**
					-	-
Pasivos					**-**	**-**
Pasivos con bancos	-	-	11,125	11,694	-	-
Pasivos con clientes	**-**	**-**	**32,960**	**29,256**	**-**	**-**
Pasivos bursatilizados	17,116	16,558	14,613	13,063	-	-
Otros pasivos	-	-	437	307	-	-
Capital subordinado	490	854	1,748	1,941	-	-
Total	**17,606**	**17,412**	**60,883**	**56,261**	**-**	**-**

Las cuentas por cobrar clasificadas en el Nivel 3 se miden como se muestra en la nota 9.

55. Valor razonable de instrumentos financieros clasificados de la siguiente forma: Activos o pasivos sometidos a su costo amortizado, medidos a su valor razonable, contabilidad de cobertura 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 31.12.2013	VALOR RAZONABLE 31.12.2012	MONTO EN LIBROS 31.12.2013	MONTO EN LIBROS 31.12.2012	DIFERENCIA 31.12.2013	DIFERENCIA 31.12.2012
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	89	129	89	129	-	-
Valores	2,451	1,718	2,451	1,718	-	-
Medido a costo amortizado						
Reserva de efectivo	220	355	220	355	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,019	2,215	2,019	2,215	0	-
Cuentas por cobrar a clientes	55,479	53,692	54,603	53,603	876	89
Otros activos	663	268	663	268	0	-
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	18,588	16,114	18,588	16,114	-	-
Instrumentos financieros derivados	420	625	420	625	-	-
Otros activos financieros	622	540	622	540	-	-
Pasivos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	97	138	97	138	-	-
Medido a costo amortizado						
Pasivos con instituciones financieras	11,125	11,694	11,134	11,696	-9	-2
Pasivos con clientes	32,960	29,256	32,797	29,190	163	66
Pasivos bursatilizados	31,729	29,621	31,516	29,180	213	441
Otros pasivos	437	307	434	307	3	0
Capital subordinado	2,238	2,795	2,134	2,691	104	104
Contabilidad de cobertura						
Pasivos con clientes	908	1,938	908	1,938	-	-
Instrumentos financieros derivados	229	278	229	278	-	-

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	0.401	0.258	0.553	0.162	10.277	3.958	0.918	0.402	2.627	5.705
Intereses por un año	0.428	0.304	0.644	0.181	10.560	4.060	0.991	0.524	2.653	5.882
Intereses por cinco años	1.258	1.753	2.136	0.398	12.750	5.415	2.170	1.255	3.775	5.785
Intereses por diez años	2.155	3.030	2.986	0.933	-	6.330	2.858	2.055	4.590	5.800

56. Compensación de activos financieros y pasivos financieros

La siguiente tabla contiene revelaciones sobre los efectos de la compensación en el balance general consolidado, así como los efectos financieros de la compensación de los instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación obligatorio o un acuerdo similar.

Como regla, los activos y pasivos financieros se reconocen en montos brutos. Los activos y pasivos financieros solo se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y si el Grupo VW FS AG pretende liquidarlos en forma neta.

Los importes que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación pero que no se compensaron debido a que no cumplieron alguno o la totalidad de los criterios de compensación se revelan en la columna "Instrumentos financieros"; éstos son en gran medida valores de mercado positivos y negativos de las operaciones de derivados celebradas con la misma parte contratante.

Las columnas "colateral recibido" o "colateral proporcionada" muestran los importes de los colaterales en efectivo recibidos y los colaterales pignorados con base en el importe total de los activos y pasivos, y se reportan en la forma de instrumentos financieros, lo que incluye el colateral relativo a los activos y pasivos que no han sido compensados, lo cual se relaciona principalmente con las garantías proporcionadas en la forma de colateral en efectivo de las operaciones con ABS y valores pignorados, así como garantías recibidas en la forma de depósitos en efectivo.

millones de €	Monto bruto reconocido para activos/pasivos financieros		Monto bruto reconocido para activos/pasivos financieros neteados en el balance general		Monto neto de activos/pasivos financieros presentados en el balance general		MONTOS NO NETEADOS EN EL BALANCE: Instrumentos financieros		MONTOS NO NETEADOS EN EL BALANCE: Garantía recibida/otorgada		Monto neto	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Activos												
Reserva de efectivo	220	355	-	-	220	355	-	-	-	-	220	355
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,019	2,215	-	-	2,019	2,215	-	-	-	-	2,019	2,215
Cuentas por cobrar a clientes	73,315	69,804	-124	-87	73,191	69,717	-	-	-683	-732	72,508	68,985
Instrumentos financieros derivados	509	754	-	-	509	754	-123	-179	-	-	386	575
Valores	2,451	1,718	-	-	2,451	1,718	-	-	-	-	2,451	1,718
Otros activos financieros	622	540	-	-	622	540	-	-	-	-	622	540
Otros activos	670	290	-7	-22	663	268	-	-	-	-	663	268
Total	79,806	75,676	-131	-109	79,675	75,567	-123	-179	-683	-732	78,869	74,656
Pasivos												
Pasivos con instituciones financieras	11,134	11,696	-	-	11,134	11,696	-	-	-1,396	-1,465	9,738	10,231
Pasivos con clientes	33,829	31,215	-124	-87	33,705	31,128	-	-	-	-	33,705	31,128
Pasivos bursatilizados	31,516	29,180	-	-	31,156	29,180	-	-	-353	-245	31,163	28,935
Instrumentos financieros derivados	326	416	-	-	326	416	-123	-179	-	-	203	237
Otros pasivos	441	329	-7	-22	434	307	-	-	-	-	434	307
Capital subordinado	2,134	2,691	-	-	2,134	2,691	-	-	-	-	2,134	2,691
Total	**79,380**	**75,527**	**-131**	**-109**	**79,249**	**75,418**	**-123**	**-179**	**-1,479**	**-1,710**	**77,377**	**73,529**

57. Riesgo crediticio de 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 conlleva el riesgo de incumplimiento de las contrapartes y, por consiguiente, comprende, como máximo, el monto de las reclamaciones al amparo de los montos en libros por cobrárseles y los compromisos crediticios irrevocables. El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se reduce a través del colateral con que se cuenta y de otras mejoras crediticias por un monto de € 48,330 millones (€ 46,936 millones el ejercicio anterior), 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. El colateral comprende vehículos y activos transferidos como garantía, así como contratos de fianza y afectaciones sobre inmuebles. El colateral en efectivo también se usa en relación con contabilidad de cobertura.

La siguiente tabla muestra la calidad de los activos financieros:

	MONTO BRUTO EN LIBROS		NO VENCIDO NI DETERIORADO		VENCIDO Y NO DETERIORADO		DETERIORADO	
millones de €	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Medidos a su valor razonable	2,540	1,847	2,540	1,847	-	-	-	-
Medido a costo amortizado								
Reserva de efectivo	220	355	220	355	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,019	2,215	2,019	2,215	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	55,945	55,123	52,596	51,435	1,388	1,477	1,961	2,211
Otros activos	663	268	660	262	3	6	-	0
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	19,383	16,469	18,473	15,671	611	501	299	297
Instrumentos financieros derivados	420	625	420	625	-	-	-	-
Otros activos financieros	622	540	622	540	-	-	-	-
Total	**81,812**	**77,442**	**77,550**	**72,950**	**2,002**	**1,984**	**2,260**	**2,508**

El riesgo de incumplimiento máximo de la clase correspondiente a compromisos de crédito irrevocables es de € 3,367 millones (€ 3,201 millones el ejercicio anterior).

Estos activos se miden de acuerdo con la IAS 39, según se describió en las notas (8) y (9).

Los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados se asignan a las siguientes clases de riesgos:

	NO VENCIDO NI DETERIORADO		RIESGO DE CLASE 1		RIESGO DE CLASE 2	
millones de €	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Medidos a su valor razonable	2,540	1,847	2,540	1,847	-	-
Medido a costo amortizado						
Reserva de efectivo	220	355	220	355	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,019	2,215	2,019	2,215	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	52,596	51,435	44,199	43,148	8,397	8,287
Otros activos	660	262	658	262	2	0
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	18,473	15,671	14,551	12,528	3,922	3,143
Instrumentos financieros derivados	420	625	420	625	-	-
Otros activos financieros	622	540	622	540	-	-
Total	**77,550**	**72,950**	**65,229**	**61,520**	**12,321**	**11,430**

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 a concesionarios. 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:

			VENCIDO DENTRO DE LOS SIGUIENTES PERIODOS					
	Vencido y no		hasta 1 mes		1 a 3 meses		más de 3 meses	
millones de €	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Medidos a su valor	-	-	-	-	-	-	-	-
Medido a costo								
Reserva de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	1,388	1,477	1,066	1,157	322	320	-	-
Otros activos	3	6	3	6	-	0	-	-
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	611	501	352	378	259	123	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**2,002**	**1,984**	**1,421**	**1,541**	**581**	**443**	**-**	**-**

Garantía colateral obtenida en el ejercicio recientemente concluido para los activos financieros que se programaron para enajenación:

millones de €	31.12.2013	31.12.2012
Vehículos	75	84
Propiedades	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	**75**	**84**

Enajenaciones de vehículos que se efectuaron a través de venta directa y subastas para los concesionarios del Grupo Volkswagen.

58. 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:

	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS	
millones de €	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Reserva de efectivo	220	355	220	355	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones	2,019	2,215	785	992	1,018	1,120	77	68	139	35
Valores	1,533	1,585	-	-	1,533	135	-	153	-	1,297
Total	**3,772**	**4,155**	**1,005**	**1,347**	**2,551**	**1,255**	**77**	**221**	**139**	**1,332**

A continuación se presenta el análisis de antigüedad de las salidas de efectivo no descontadas provenientes de los pasivos financieros:

	Salidas de efectivo		VENCIMIENTO CONTRACTUAL RESTANTE							
			hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
millones de €	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Pasivos con instituciones financieras	11,539	12,254	4,197	2,627	3,760	3,529	3,539	6,057	43	41
Pasivos con clientes1	34,207	32,100	23,143	22,885	4,832	3,097	4,611	5,251	1,621	546
Pasivos bursatilizados	32,475	30,636	4,858	4,436	8,862	6,500	17,660	17,831	1,095	1,869
Instrumentos financieros derivados	8,881	7,093	840	2,309	4,118	1,835	3,860	2,949	63	0
Otros pasivos	434	322	190	123	107	134	135	63	2	2
Capital subordinado	2,850	3,478	49	916	272	288	1,612	1,255	917	1,019
Compromisos crediticios irrevocables	3,367	3,201	1,205	1,027	1,734	1,741	131	149	297	284
Total	**93,753**	**89,084**	**34,482**	**34,323**	**23,685**	**17,124**	**31,548**	**33,555**	**4,038**	**3,761**

1 Se insertó un renglón por separado para salidas de efectivo que son consecuencia de otros pasivos. Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron en consecuencia.

59. 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 que no será excedida con una probabilidad de 99% dentro de 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 derivados y no derivados. Los datos de mercado históricos utilizados para determinar el valor en riesgo incluyen las mil fechas de cotización más recientes, lo da genera como resultado las siguientes cifras:

millones de €	31.12.2013	31.12.2012
Riesgo de tasa de interés	123	77
Riesgo de conversión cambiaria	86	108
Total de riesgo de precio de mercado	**186**	**126**

60. Partidas en moneda extranjera

En el Grupo VW FS AG, los siguientes activos y pasivos se incluyen en las monedas que se presentan al 31 diciembre 2013:

€ millones	BRL	GBP	CNY	SEK	AUD	JPY	MXN	NOK	CZK	PLN	Otros	Total
cobrar a instituciones financieras	585	217	101	142	37	40	28	0	0	33	120	1,303
Cuentas por cobrar a clientes	7,062	8,757	3,014	2,013	1,850	1,712	1,389	791	722	659	803	28,555
Activos	**7,647**	**8,757**	**3,115**	**2,155**	**1,887**	**1,752**	**1,417**	**791**	**722**	**692**	**923**	**29,858**
Pasivos con instituciones financieras	4,233	430	2,261	0	332	733	196	-	381	288	253	9,107
Pasivos con clientes	1,277	1,660	426	394	6	125	113	7	43	476	36	4,563
Pasivos bursatilizados	425	2,871	-	1,417	1,440	852	895	17	137	10	6	8,070
Capital subordinado	434	468	-	-	22	-	-	-	-	-	-	924
Pasivos	**6,369**	**5,429**	**2,687**	**1,811**	**1,800**	**1,710**	**1,204**	**24**	**561**	**774**	**295**	**22,664**

61. 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 y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y de capital.

Las reglas generales para la política de cobertura de tasas de interés y tipos de cambio que son aplicables a nivel grupal 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 DE MERCADO

Se presenta un riesgo de mercado cuando los cambios de 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 del Comité de Administración de Activos/Pasivos (Comité ALM), las cuales se basan en análisis de brechas de tasas de interés y se sujetan a diversos escenarios de tasas de interés y, por lo tanto, cuantifican el riesgo de tasas de interés tomando en cuenta los límites que se aplican de manera uniforme en todo el Grupo.

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. Como regla, todos los flujos de efectivo en moneda extranjera son cubiertos.

RIESGO DE LIQUIDEZ/RIESGO DE FONDEO

El Grupo VW FS AG crea provisiones para asegurarse contra restricciones potenciales en su 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.

RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El riesgo de incumplimiento derivado de activos financieros conlleva el riesgo de cumplimiento de las contrapartes y, por consiguiente, comprende, como máximo, el importe neto total de las reclamaciones contra la contraparte respectiva.

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. Además, el riesgo de incumplimiento de las operaciones también se minimiza proporcionando un colateral, como se prevé en las disposiciones normativas.

Las concentraciones de riesgo que surgen en el Grupo VW FS AG poseen diversos grados. En el informe sobre oportunidades y riesgos, dentro del informe combinado de la administración, se presenta una descripción detallada de estos riesgos.

Los volúmenes nominales de los instrumentos financieros derivados se integran de la siguiente forma:

	VENCIMIENTO CONTRACTUAL RESTANTE					
	hasta 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
millones de €	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Coberturas de flujos de efectivo						
Swaps de tasa de interés	365	324	387	428	-	-
Swaps de tasa de interés en divisa cruzad	5	271	337	219	-	-
Contratos de futuros en moneda extranjera	3	1,670	1	2	-	-
Swaps de tipo de cambio	245	70	17	262	-	-
Otros						
Swaps de tasa de interés	18,699	12,638	24,460	29,719	6,734	1,782
Swaps de tasa de interés en divisa cruzad	2,122	545	1,268	1,551	-	-
Contratos de futuros en moneda extranjera	360	62	8	-	-	-
Swaps de tipo de cambio	576	1,190	217	-	-	-
Total	**22,375**	**16,770**	**26,695**	**32,181**	**6,734**	**1,782**

Los periodos relacionados con pagos futuros sobre las partidas cubiertas con las coberturas de flujos de efectivo corresponden al vencimiento de las coberturas.

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.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

62. 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, América Latina, 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, España, Suecia, Irlanda, Grecia, Portugal y Polonia. El segmento América Latina 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 provisiones 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 provisiones, así como el gasto por intereses para reservas de pensiones y los ingresos esperados de los activos de los 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 2013:

millones de €	01.01. – 31.12.2012[1]						
	Alemania	Europa	América Latina	Asia-Pacífico	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros[2]	1,094	775	1,175	387	3,431	61	3,492
Ingresos provenientes de operaciones de crédito inter-segmento	123	0	-	0	123	-123	-
Ingresos de segmento provenientes de operaciones de crédito[2]	1,217	775	1,175	387	3,554	-62	3,492
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio[2]	5,243	3,315	109	11	8,678	-8	8,670
Primas percibidas del negocio de seguros	65	3	-	-	68	-	68
Ingresos por comisiones	289	115	70	3	477	0	477
Ingresos	**6,814**	**4,208**	**1,354**	**401**	**12,777**	**-70**	**12,707**
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	-1,065	-413	-2	-1	-1,481	-	-1,481
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-101	-12	-	-	-113	-	-113
Gastos provenientes del negocio de seguros	-46	-1	-	-	-47	-	-47
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)[2]	-755	-302	-629	-198	-1,884	65	-1,819
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 de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (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	-70	-1,524
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**	**-101**	**945**
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 de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no parte del resultado de operación)	-97	-15	-4	1	115	-11	-126
contabilizado mediante el método de participación	-	-	-	-	-	147	147
Resultado proveniente de otros activos financieros	29	3	-	-	32	-	32
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**	**21**	**992**
Impuestos sobre ingresos y utilidades	-111	-76	-82	-18	-287	23	-264
Resultado después de impuestos	**316**	**211**	**123**	**34**	**684**	**44**	**728**
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**

1 La cifra del ejercicio anterior se ajustó debido a la modificación de la IAS 19.
2 Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron. Se muestran comentarios en la nota (5).

DIVISIÓN POR MERCADOS GEOGRÁFICOS PARA 2013:

	01.01. – 31.12.2013						
millones de €	Alemania	Europa	América Latina	Asia-Pacífico	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	963	771	1,064	461	3,259	60	3,319
Ingresos provenientes de operaciones de crédito inter-segmento	85	0	-	0	85	-85	-
Ingresos de segmento provenientes de operaciones de crédito	1,048	771	1,064	461	3,344	-25	3,319
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	5,976	3,514	90	9	9,589	-9	9,580
Primas percibidas del negocio de seguros	90	6	-	-	96	-	96
Ingresos por comisiones	293	132	114	3	542	0	542
Ingresos	**7,407**	**4,423**	**1,268**	**473**	**13,571**	**-34**	**13,537**
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-3,998	-2,709	-3	-2	-6,712	-	-6,712
Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	0	13	-	-	13	-	13
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,082	-465	-1	0	-1,548	-	-1,548
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-68	-14	-	-	-82	-	-82
Gastos provenientes del negocio de seguros	-62	-2	-	-	-64	0	-64
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	-486	-255	-517	-210	-1,468	30	-1,438
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-256	-139	-184	-36	-615	0	-615
Gastos por comisiones	-156	-164	-58	-29	-407	5	-402
derivados y partidas cubiertas (parte del resultado de operación)	-12	-	-	-	-12	-2	-14
Gastos de administración en general (parte del resultado de operación)	-818	-361	-194	-123	-1,496	-100	-1,596
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	100	-6	-29	10	75	-22	53
Resultado por segmento (resultado de operación)	**637**	**335**	**282**	**83**	**1,337**	**-123**	**1,214**
Intereses no clasificados como ingresos	18	1	0	0	19	-1	18
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	-1	0	0	-	-1	-2	-3
derivados y partidas cubiertas (parte del resultado de operación)	5	4	1	-1	9	13	22
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación	-	-	-	-	-	77	77
Resultado proveniente de valores y otros activos financieros	5	3	-	-	8	-	8
Gastos de administración en general (no parte del resultado de operación)	-2	0	0	0	-2	-6	-8
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	-1	0	-12	-	-13	-	-13
Resultado antes de impuestos	**661**	**343**	**271**	**82**	**1,357**	**-42**	**1,315**
Impuestos sobre ingresos y utilidades	-203	-109	-61	-24	-397	24	-373
Resultado después de impuestos	**458**	**234**	**210**	**58**	**960**	**-18**	**942**
Activos por segmento	**38,128**	**22,466**	**8,447**	**6,540**	**75,581**	**812**	**76,393**
de los cuales son no circulantes	**23,707**	**12,497**	**4,122**	**3,796**	**44,122**	**-**	**44,122**
Pasivos por segmento	**45,750**	**20,118**	**7,864**	**6,051**	**79,783**	**3,938**	**75,845**

CONCILIACIÓN:

millones de €	31.12.2013	31.12.2012
Total de ingresos del segmento1	**13,571**	**12,777**
No asignados	258	319
Consolidación	-292	-389
Ingresos consolidados1	**13,537**	**12,707**
Resultado total por segmento (resultado de operación)	**1,337**	**1,046**
No asignados	-125	-112
Consolidación	2	11
Resultado de operación consolidado1	**1,214**	**945**
Resultado total por segmento antes de impuestos	**1,357**	**971**
No asignados	932	531
Consolidación	-974	-510
Utilidad/pérdida consolidada antes de impuestos1	**1,315**	**992**
Total de activos del segmento	**75,581**	**71,559**
No asignados	347	303
Consolidación	465	-
Cuentas de activos consolidados vs segmentos de reporte	**76,393**	**71,862**
Total de pasivos del segmento	**79,783**	**77,431**
No asignados	11,261	10,489
Consolidación	-15,199	-15,469
Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte	**75,845**	**72,451**

1 Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron. Se muestran comentarios en la nota (5).

Todas las relaciones de negocios entre los segmentos se manejan bajo términos normales de mercado.

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 (nota 21).

Las adiciones a activos arrendados no circulantes ascienden a € 2,251 millones (€ 2,101 millones el ejercicio anterior) en Alemania, € 1,122 millones (€ 974 millones el ejercicio anterior) en el segmento Europa, € 2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en el segmento América Latina y € 1 millón (cero el ejercicio anterior) 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 €	31.12.2013	31.12.2012
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito [1]	3,337	3,517
./. Intereses no clasificados como ingresos	18	25
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos [1]	1,333	1,159
./. Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	-6,712	-6,032
./. Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,548	-1,481
./. Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	13	2
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros	32	21
./. Gastos provenientes del negocio de seguros	-64	-47
Ingresos por comisiones	542	477
Ingresos incluidos en otro resultado de operación	-	-
Ingresos consolidados1	**13,537**	**12,707**
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos [1]	1,333	1,159
./. Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios 1	9,593	8,672
./. Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,548	-1,481
Costo de venta incluido en otro resultado de operación	-	-
Costo de ventas consolidado provenientes de operaciones de crédito,	**-6,712**	**-6,032**
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de		
Financiamiento minorista	40,284	38,127
Financiamiento mayorista	11,082	10,781
Negocio de arrendamiento	16,298	15,312
Otras cuentas por cobrar	5,527	5,497
de los cuales no se incluyeron en activos del segmento	-5,343	-5,329
Activos arrendados	8,545	7,474
Cuentas de activos consolidados vs segmentos de reporte	**76,393**	**71,862**
Pasivos con instituciones financieras	11,134	11,696
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-2	-2
Pasivos con clientes	33,705	31,128
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-2,400	-2,008
Pasivos bursatilizados	31,156	29,180
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-242	-234
Capital subordinado	2,134	2,691
Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte	**75,845**	**72,451**

1Las cifras del ejercicio anterior se ajustaron. Se muestran comentarios en la nota (5).

OTRAS NOTAS

63. 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 provenientes 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.

64. Compromisos fuera del balance general

millones de €	31.12.2013	31.12.2012
Pasivos contingentes		
Pasivos provenientes de contratos de garantías y fianzas	111	200
Otros pasivos contingentes	103	66
Otras obligaciones financieras		
Obligaciones de compra	70	64
Otros	9	7
Otras obligaciones		
Compromisos crediticios irrevocables	3,367	3,201

En estos estados financieros consolidados no se incluyeron un total de € 601 millones (€ 511 millones el ejercicio anterior) en activos y pasivos fiduciarios de la compañía fiduciaria y de ahorros perteneciente a subsidiarias del segmento América Latina.

Las obligaciones al amparo de contratos de arrendamiento y renta no cancelables en el Grupo VW FS AG detonaron gastos por € 22 millones (el ejercicio anterior € 19 millones) en el ejercicio 2014, €30 millones (el ejercicio anterior € 28 millones) en los ejercicios 2015 a 2018 y € 14 millones (el ejercicio anterior € 17 millones) en los ejercicios posteriores.

Esperamos que se haga uso de los compromisos irrevocables de crédito.

65. Número promedio de empleados durante el ejercicio

	2013	2012
Empleados asalariados	9,123	8,354
Becarios	123	118
Total	**9,246**	**8,472**

66. 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. Asimismo, con una participación de capital de 50.73%, Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) poseía la mayoría de las acciones con derecho a voto en Volkswagen AG a la fecha del balance general. La Asamblea General Anual extraordinaria de Volkswagen AG, celebrada el 3 de diciembre de 2009, resolvió otorgar al estado alemán de Baja Sajonia el derecho a nombrar consejeros. En consecuencia, Porsche SE ya no puede designar a la mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el Estado de Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última. Sin embargo, Porsche SE tiene la oportunidad de participar en la toma de decisiones corporativas del Grupo Volkswagen. Porsche SE aportó el negocio en marcha de su compañía tenedora a Volkswagen AG mediante una sucesión individual. De conformidad con los términos del Contrato Integral, Porsche SE y Volkswagen AG se habían otorgado entre sí opciones de venta y compra en relación con la participación restante de 50.1% en Porsche Holding Stuttgart, propiedad de Porsche SE, hasta la aportación del negocio en marcha de su compañía tenedora a Volkswagen AG. El precio de ejercicio para las dos opciones fue de € 3,883 millones y estuvo sujeto a ajustes específicos. En el curso de la aportación, la posición legal de Porsche SE al amparo de las opciones de venta y compra se transfirió a Volkswagen AG en forma tal que las opciones se extinguieron debido a la fusión de derechos.

De acuerdo con la notificación, de fecha miércoles, 8 de enero de 2014, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH, Hanover, poseían 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG el martes, 31 de diciembre de 2013. Además – como se describe anteriormente – la Asamblea General 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 en marcha.

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 FS AG, así como con otras entidades del Grupo que son partes relacionadas de Volkswagen se manejan bajo términos normales de mercado.

Las operaciones con partes relacionadas se presentan en las siguientes dos tablas:

EJERCICIO 2013

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas dentro del grupo	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Cuentas por cobrar	0	0	47	–	1,818	490	4,323
Estimaciones sobre cuentas por	-	-	-	-	-	-	-
de los cuales: son adiciones, ejercicio actual	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	4	5	1,996	400	10,057	88	1
Ingresos por intereses	0	0	8	-	125	15	96
Gastos por intereses	0	0	-7	-1	-157	0	0
Servicios y productos proporcionados	-	-	401	0	1,761	22	31
Servicios y productos recibidos	-	-	5,980	-	3,514	27	12

EJERCICIO 2012

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche	Otras partes relacionadas dentro del grupo	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Cuentas por cobrar	0	0	43	-	1,014	262	3,931
Estimaciones sobre cuentas por	-	-	-	-	-	-	-
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

Desde la aportación del negocio en marcha de la compañía tenedora a Volkswagen AG, el 1 de agosto de 2012, la columna correspondiente a Porsche solo muestra las relaciones de negocios con Porsche SE. Las obligaciones a la fecha del balance resultan de los depósitos a plazo que Porsche SE mantiene 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 operaciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo bajo condiciones de mercado.

En el curso del ejercicio, y como parte de las actividades de financiamiento mayorista del Grupo, se otorgaron préstamos estándar a corto plazo por € 523 millones en promedio (€ 595 millones el ejercicio anterior).

REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

millones de €	2013	2012
Beneficios a corto plazo	7	6
Beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios posteriores al empleo	1	5

De acuerdo con una resolución de la Asamblea General Anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho, en general, a recibir emolumentos anuales independientemente del desempeño de la compañía o la función ejercida por el miembro del Comité de Vigilancia correspondiente. Varios miembros del Comité de Vigilancia también son miembros de otros comités de vigilancia de las subsidiarias de Volkswagen AG. Cuando calcula los emolumentos pagados por las funciones de los miembros de su Comité de Vigilancia, VW FS AG deduce la remuneración que perciben por ser miembros de otros consejos de vigilancia en las subsidiarias de Volkswagen AG. Como resultado, se pagó un total de menos de € 0.05 millones a los miembros del Comité de Vigilancia en el ejercicio 2013.

Los representantes de los empleados 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 supérstites ascendieron a € 0.4 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). Las provisiones para pensiones actuales y expectativas de pensiones calculadas para este grupo de personas ascienden a € 11 millones (€ 12 millones el ejercicio anterior).

67. Órganos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

El Consejo de Administración está integrado de la siguiente forma:

FRANK WITTER
Presidente del Consejo de Administración - TI de Supervisión
Corporativa (hasta el 30 de junio de 2013), Seguros
China/India/ASEAN (a partir del 1 de enero de 2013)

DR. MARIO DABERKOW (A PARTIR DEL 1 DE JULIO DE 2013)
Tecnología de la Información y Procesos

FRANK FIEDLER
Finanzas

CHRISTIANE HESSE
Recursos Humanos y Organización

DR. MICHAEL REINHART
Análisis Crediticio para Administración del Riesgo

LARS-HENNER SANTELMANN
Ventas y Mercadotecnia
Regiones Alemania (a partir del 1 de enero de 2013), Europa, Internacional, Sudamérica (desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de julio de 2013), América Latina (a partir del 1 de agosto de 2013)

El Comité de Vigilancia está integrado de la siguiente forma:

HANS DIETER POTSCH
Presidente
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG - Finanzas y Control

PROF. DR. HORST NEUMANN
Presidente Adjunto
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG - Recursos Humanos y Administración

MICHAEL RIFFEL
Presidente Adjunto
Secretario General del Consejo General del Trabajo de Volkswagen AG

DR. ARNO ANTLITZ
Miembro del Consejo de Administración - Marcas Volkswagen Contraloría y Contabilidad

DR. JÖRG BOCHE
Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG Tesorero del Grupo

WALDEMAR DROSDZIOK
Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

CHRISTIAN KLINGLER
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG - Ventas y Mercadotecnia

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

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 AUDIAG
Finanzas y Organización

JORG THIELEMANN
Director de Servicio al Cliente Minorista Norte/Este de Volkswagen Bank GmbH

68. Declaración del patronato 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 asegurar 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 declaración del patronato sin informar a los acreedores.

69. Eventos posteriores a la fecha del balance

Como parte de una reestructuración interna del Grupo, VW FS AG adquirió 100% del capital de MAN Finance International GmbH (Munich), de MAN SE, con efectos a partir del 1 de enero de 2014.

En enero de 2014, Volkswagen AG incrementó el capital de Volkswagen VW FS AG en € 2,255 millones, con base en el crecimiento previsto del negocio. Con el objetivo de fortalecer el capital de las compañías, en enero de 2014, VW FS AG incrementó el capital de Volkswagen Bank GmbH en € 150 millones, el de OOO Volkswagen Bank RUS en € 25 millones, y el de Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH en € 5 millones.

El 15 de enero de 2014, Volkswagen Leasing GmbH emitió un bono de referencia por € 1,250 millones y, el 30 de enero, colocó una operación de valores respaldados por activos (VCL 19) por € 750 millones. El 6 de febrero de 2014, Volkswagen Bank GmbH emitió un bono de referencia por € 750 millones. No existieron otros eventos significativos hasta el viernes, 7 de febrero de 2014.

70. Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y utilidades o pérdidas del Grupo; asimismo, el informe de la administración del Grupo incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con la evolución esperada del Grupo.

Braunschweig, 7 de febrero de 2014
El Consejo de Administración

Frank Witter

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

Christiane Hesse

Dr. Michael Reinhart

Lars-Henner Santelmann

Informe de los auditores independientes

Hemos auditado los estados financieros consolidados preparados por Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), los cuales consisten en el estado de resultados, estado de resultado integral, balance general, estado de variaciones en el capital contable, estado de flujos de efectivo y las notas correspondientes, así como el informe de la administración del Grupo, para el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013. La preparación de dichos estados financieros consolidados y el informe combinado de la administración de conformidad con las IFRS aplicables a la UE y las disposiciones complementarias que son aplicables de conformidad con el artículo 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 combinado de la administración.

Nuestros exámenes de los estados financieros consolidados fueron realizados de acuerdo con el artículo 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 aplicables y por el informe combinado de la administración. 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 combinado de la administración 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 combinado de la administración 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 de conformidad con el artículo 315a, párrafo 1 del HGB y, de conformidad con estas disposiciones, presentan razonablemente los activos netos, situación financiera y resultados de operación del Grupo. El informe combinado de la administración 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, 7 de febrero de 2014

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Harald Kayser	Ralf Schmitz
Auditor	Auditor

Informe del Comité de Vigilancia

DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

En el ejercicio recientemente concluido, el Comité de Vigilancia analizó regular y analizar 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 este reporte 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. No hubo cambios en el personal con respecto al ejercicio previo.

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 89%. Todos los miembros del Comité de Vigilancia asistieron a más de la mitad de las sesiones. Resolvimos cinco asuntos urgentes por escrito mediante un memorando circular. Adicionalmente, el Presidente del Comité de Vigilancia tomó una decisión urgente mediante un procedimiento por escrito.

ACTIVIDADES 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 27 de febrero de 2013, el Consejo de Vigilancia aprobó tanto los estados financieros consolidados como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG para 2012, los cuales habían sido preparados por el Consejo de Administración, y aceptó el informe anual del área de Auditoría Interna relativo a los resultados de sus auditorías. También abordamos la estrategia de negocios y riesgos para 2013, la implementación de la estrategia de refinanciamiento -en específico los programas para mercados de capital en Rusia, Turquía y Australia, así como la creación y presentación del departamento de TI y Procesos al Consejo de Administración.

Tanto en esta sesión como en las del 12 de junio y el 14 de noviembre de 2013, el Consejo de Administración entregó informes detallados sobre la situación económica y financiera tanto de la compañía como del Grupo. A este respecto también abordamos en particular los requerimientos de administración de riesgos que el Grupo debe cumplir.

En nuestra sesión del 12 de junio de 2013, el Consejo de Administración nos informó exhaustivamente sobre las cifras actuales de la plantilla laboral y los detalles de los sistemas de remuneración. Adicionalmente, aprobamos la optimización de la estructura de la compañía en Brasil para nuevas áreas de negocios, el establecimiento de compañías de arrendamiento en China y la adquisición de inmuebles de concesionarios en los Países Bajos.

En nuestra sesión del 14 de noviembre de 2013, llevamos a cabo un análisis detallado de los requisitos regulatorios para el sistema de remuneración y la Ordenanza Revisada para la Remuneración en Instituciones. Adicionalmente, el Consejo de Administración nos presentó una revisión exhaustiva del panorama actual de TI en Alemania y comentamos las actividades de las compañías del Grupo en China. En esta sesión, aprobamos la adquisición de las compañías de servicios financieros de MAN, la compra de la cartera de arrendamientos en

Italia y la de créditos y arrendamientos en Noruega. De igual forma, consideramos el inicio de operaciones y la entrada al mercado en nuevos países, y aprobamos el establecimiento de las sucursales de Ducati Bank, Ducati Leasing y Ducati VersicherungsService, así como la constitución de una nueva compañía en Suecia, la cual operará en el futuro el negocio de mantenimiento y desgaste por uso normal en dicho país. Finalmente, aprobamos el plan financiero y de inversión a mediano plazo, tanto de la compañía como del Gripo, tras una extensa deliberación.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesenschaft (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 2013, 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 2013, 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 miércoles, 26 de febrero de 2014, 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 2013, según fue determinada conforme al Código de Comercio Alemán, fue transferida a Volkswagen AG según lo dispuesto en 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, 26 de febrero de 2014

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 Control

PROF. DR. HORST NEUMANN
Presidente Adjunto
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Recursos Humanos y Administración

MICHAEL RIFFEL
Presidente
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 Mercadotecnia

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

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 de AUDIAG
Finanzas y Administración

JÖRG THIELEMANN
Director de Servicios al Cliente Minorista Norte/Este de Volkswagen Bank GmbH

NOTA RELATIVA A DECLARACIONES A FUTURO

Este informe contiene declaraciones relativas al desarrollo futuro de los negocios de Volkswagen Financial Services AG e incluyen, entre otros, supuestos sobre el desarrollo de la economía global, así como sobre los mercados financieros y automotrices. Volkswagen Financial Services AG ha generado estos supuestos con base en la información disponible y considera que se puede afirmar que en la actualidad presentan una fotografía realista. Estas estimaciones incluyen necesariamente ciertos riesgos y su desarrollo real puede diferir de estas expectativas.

En caso de que la evolución real de los mismos se desvíe de estas expectativas y supuestos, o si ocurrieran eventos imprevistos que impactaran el negocio de Volkswagen Financial Services AG, entonces el desarrollo de dicho negocio se verá igualmente afectado.

PUBLICADO POR:

Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Strasse 57
38112 Braunschweig, Alemania
Teléfono +49-531-212 0
info@vwfs.com
www.vwfs.com

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

También puede encontrar el Informe Anual 2013 en www.vwfs.com/ar13.

El Informe Anual se publica de igual forma en alemán.

Nos disculpamos con nuestros lectores por utilizar la forma gramatical masculina exclusivamente para fines de conveniencia lingüística.

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