

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

De acuerdo con lo establecido en las "Disposiciones de carácter general aplicables a la información financiera de las instituciones de crédito"

31 de diciembre de 2014 y 2013

Cifras monetarias en pesos de poder adquisitivo constantes al 31 de diciembre de 2014

Generalidades

- 1 Actividades principales

Situación financiera

- 2 Principales políticas contables
- 3 Incrementos o reducciones de capital y pago de dividendos
- 4 Eventos subsecuentes
- 5 Cartera de crédito por tipo de crédito y moneda
- 6 Tasas de interés anualizadas
- 7 Impuestos diferidos
- 8 Índice de capitalización
- 9 Capital neto
- 10 Reserva legal
- 11 Tenencia accionaria en subsidiaria
- 12 Captación tradicional
- 13 Emisión de certificados bursátiles a largo plazo
- 14 Informe de la Administración Integral de Riesgos

Resultados de operación

- 15 Resultado neto

Información adicional

- 16 Instrumentos financieros derivados

Anexo

- 17 Anexo 1-O Revelación de información relativa a la capitalización.

Generalidades

1. Actividades principales

Volkswagen Bank, S.A. (Banco o Institución) es una institución de banca múltiple cuyas actividades principales se encuentran reguladas por la Ley de Instituciones de Crédito, así como por la Ley del Banco de México. Estas actividades consisten en la realización de transacciones bancarias bajo los términos que dichas leyes comprenden, siendo principalmente: la captación de recursos, el otorgamiento de créditos, la inversión en valores, entre otras.

Situación financiera

2. Principales políticas contables

A continuación se describen las políticas y prácticas contables seguidas por el Banco, las cuales afectan los principales rubros de los estados financieros.

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados y presentados de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), quien a través de la Circular Única y las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Instituciones de Crédito" emitió los criterios de registro, presentación y divulgación de los mismos. Asimismo, se establece que en caso de no existir disposiciones normativas por parte de la CNBV, se aplicará lo dispuesto en las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF); las normas internacionales de contabilidad emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), así como los principios contables estadounidenses emitidos por el Financial Accounting Standards Board (FASB), considerando el principio de supletoriedad.

b) Disponibilidades

Este rubro se compone de efectivo, saldos bancarios, así como préstamos interbancarios con vencimientos iguales o menores a tres días (operaciones de "Call

Money”) y depósitos con el Banco Central. Todos estos conceptos se expresan a su valor nominal.

c) Cartera de crédito

Representa el importe del capital de los créditos otorgados más los intereses devengados no cobrados por los créditos vencidos a la fecha.

d) Estimación preventiva para riesgos crediticios

La cartera crediticia se califica conforme a las reglas emitidas por la SHCP (Secretaría de Hacienda y Crédito Público) y la CNBV en forma mensual, por lo que el Banco debe de constituir estimaciones preventivas para riesgos de crédito.

La estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta disminuyendo los saldos de la cartera.

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

El 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.

e) Bienes adjudicados o recibidos como dación en pago

Los bienes adjudicados se registran a su costo o su valor razonable deducido de los costos y gastos indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor.

Por aquellos bienes adjudicados, cuya rotación es mayor a tres meses se constituyen provisiones adicionales para reconocer las potenciales pérdidas de valor de los bienes por el paso del tiempo, de acuerdo con lo establecido en el artículo 132 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito. Las bajas de valor de bienes adjudicados se reconocen como gasto en los resultados del ejercicio en el que se presentan.

f) Consolidación

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

g) Inversiones permanentes en acciones

El Banco reconoce la inversión en subsidiarias mediante el método de participación, con base en el valor contable de la subsidiaria de acuerdo con los últimos estados financieros disponibles.

h) Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, se registran al costo de captación o colocación más 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.

i) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

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, cómo 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.

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

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

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

Swaps

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

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

j) Provisiones

Se reconocen cuando se tiene la obligación presente como resultado de un evento pasado, por el cual existe la probabilidad de la salida de recursos económicos, además de que fueron estimadas considerando bases o supuestos razonables.

k) Impuestos diferidos

El Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido se calcula de acuerdo a los lineamientos establecidos por la CNBV, y consiste en reconocer mediante el método de activos y pasivos con enfoque integral, un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en un futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones vigentes a la fecha de los estados financieros.

l) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por intereses provenientes de la cartera de crédito se reconocen diariamente de acuerdo a su devengamiento.

Los ingresos por intereses derivados de las inversiones diarias en otras instituciones financieras se reconocen conforme se realizan los mismos.

m) 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.

n) No existen criterios o registros contables especiales que hayan sido aplicados en la preparación de la información financiera del Banco. Los estados financieros fueron preparados de acuerdo a los criterios y lineamientos contables emitidos por la CNBV.

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

3. Incrementos o reducciones de capital y pago de dividendos

Durante el cuarto trimestre del año 2014, el Banco no tuvo incrementos o decrementos en el capital social.

Adicionalmente se informa que el Banco no ha llevado a cabo ningún pago de dividendos a sus accionistas durante el presente periodo.

4. Eventos subsecuentes

No existieron eventos subsecuentes que modifiquen la información financiera y sus revelaciones a la fecha de emisión de los estados financieros.

5. Cartera de crédito por tipo de crédito y moneda

Cifras en millones de pesos mexicanos

Cartera de crédito	4T 14	3T 14
<u>Cartera de crédito vigente</u>		
Créditos al consumo	\$4,479.2	\$4,194.9
<u>Cartera de crédito vencida</u>		
Créditos al consumo	141.5	186.7
<u>Estimación preventiva</u>	(223.1)	(272.3)
Total cartera de crédito	\$4,397.6	\$4,109.3

6. Tasas de interés anualizadas

Tasas de captación tradicional	4T 14	3T 14
Depósitos retirables previo aviso	2.44%	2.50%
Depósitos a plazo	3.22%	3.31%
Tasa promedio captación total	3.06%	3.15%

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

7. Impuestos diferidos

Cifras en millones de pesos mexicanos

Conceptos	4T 14	3T 14
Provisiones	\$ 22.8	\$ 8.3
Créditos diferidos	39.5	120.5
Provisiones de subsidiaria	20.1	25.4
Instrumentos financieros derivados	1.0	1.6
Comisiones pagadas por anticipado	(77.4)	(69.2)
Total	\$ 6.0	\$ 86.6

8. Índice de capitalización

Cifras en millones de pesos mexicanos

Índice de capitalización	4T 14	3T 14
Requerimiento de capital totales		
Requerimiento por riesgos de mercado	204.9	179.6
Requerimiento por riesgos de crédito	364.6	354.0
Requerimiento por riesgo operacional	56.4	53.5
Requerimiento de capital total	625.9	587.1
Capital neto	1,225.27	1,245.3
Activos por riesgos de mercado	2,561	2,246
Activos por riesgos de crédito	4,557	4,425
Activos por riesgo operacional	705	668
Activos por riesgo total	7,823	7,339
Índices de capitalización:		
Sobre activos en riesgo de crédito	26.89	28.14
Sobre activos en riesgo totales	15.66	16.97

9. Capital neto

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social del Banco se encuentra totalmente suscrito y pagado y su integración se muestra en la página siguiente.

VOLKSWAGEN BANK

S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

Nombre	No. de acciones	Importe (pesos)	% Participación
VW FS AG	1,081,138	\$ 1,081,138,000	99.9999%
Raymundo Carreño	1	1,000	0.0001%
Total	1,081,139	\$ 1,081,139,000	100%

10. Reserva legal

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.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de febrero de 2015, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se constituyera el fondo de reserva legal de la Institución por \$21 millones, con efectos al 31 de diciembre de 2014.

11. Tenencia accionaria en subsidiaria

Nombre	No. de acciones Volkswagen Bank	No. de acciones otros accionistas	% Participación
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	49	1	98%

12. Captación tradicional

Al 31 de diciembre de 2014 los pasivos provenientes de la captación se integran como se muestra a continuación:

Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento

Cifras en millones de pesos mexicanos

Plazo	Capital	Interés	Total
De 1 a 31 días	\$ 146.1	\$ 0.1	\$ 146.2
De 32 a 92 días	329.9	0.9	330.8
De 93 a 184 días	216.3	1.3	217.6
De 185 a 365 días	18.1	0.3	18.4
Total	\$ 710.4	\$ 2.6	\$ 713.0

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

Depósitos retirables previo aviso

	Capital	Interés	Total
Depósitos retirables previo aviso	\$ 366.7	\$ 0.4	\$ 367.1

Certificados bursátiles

	Capital	Interés	Total
Certificados bursátiles	\$ 2,000.0	\$ 1.9	\$ 2,001.9

Total Captación Tradicional	\$ 3,077.1	\$ 4.9	\$ 3,082.0
------------------------------------	-------------------	---------------	-------------------

Al 30 de septiembre de 2014 los pasivos provenientes de la captación se integran como se muestra a continuación:

Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento

Cifras en millones de pesos mexicanos

Plazo	Capital	Interés	Total
De 1 a 31 días	\$ 420.3	\$ 0.4	\$ 420.7
De 32 a 92 días	206.7	0.7	207.4
De 93 a 184 días	138.3	1.0	139.3
De 185 a 365 días	110.4	1.8	112.2
Total	\$ 875.7	\$ 3.9	\$ 879.6

Depósitos retirables previo aviso

	Capital	Interés	Total
Depósitos retirables previo aviso	\$ 252.5	\$ 0.5	\$ 253.0

Certificados bursátiles

	Capital	Interés	Total
Certificados bursátiles	\$ 2,000.0	\$ 4.8	\$ 2,004.8

Total Captación Tradicional	\$ 3,128.2	\$ 9.2	\$ 3,137.4
------------------------------------	-------------------	---------------	-------------------

13. Emisión de certificados bursátiles a largo plazo

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

El 29 de noviembre de 2011 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó a la 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 fue el 1 de diciembre de 2014 mediante un sólo pago. Los intereses fueron 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.

El 16 de diciembre de 2014 la Institución realizó una tercera oferta pública 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 11 de diciembre de 2018 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.30 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 fueron destinados para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$3.4 millones, los cuales se

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al 31 de diciembre de 2014 se han reconocido en resultados \$7.6 millones.

Al 31 de diciembre de 2014, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$97.4 millones.

Operaciones con instrumentos derivados

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps) se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato. Tanto la posición activa como la pasiva se valúan a valor razonable, reflejando el valor neto del swap en el balance general y la utilidad o pérdida correspondiente en resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura se muestran a continuación:

<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Monto Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u> <u>nacional</u>	<u>Valor</u> <u>fija</u>	<u>variable</u>	<u>razonable</u>
					(Millones de pesos)
30/07/12	16/05/16	\$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	(\$ 3.4)
22/12/14	15/12/15	\$ 500	3.940%	TIIE + 0.30%	-
					<u>(\$ 3.4)</u>

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 31 de diciembre de 2014 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28.

Swap	31 de diciembre de 2014		
	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
1,000 mio.	\$ 11.9	(\$ 15.3)	(\$ 3.4)
500 mio.	17.7	(17.6)	0.1
	\$ 29.6	(\$ 32.9)	(\$ 3.3)

Al 31 de diciembre de 2014 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

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

contaba con un 100% de efectividad acumulada y 100% del periodo. Por lo anterior no se tuvo una afectación a resultados por ineffectividad del instrumento financiero derivado.

Por lo que respecta al swap de \$1,000 millones se determinó que al 31 de diciembre de 2014 contaba con un 89.90% de efectividad acumulada y 101.05% del periodo, por lo que tuvo una afectación a resultados de \$348 mil pesos correspondientes al 10.09% de ineffectividad.

Durante el cuarto trimestre de 2014 venció el siguiente instrumento financiero derivado de cobertura:

<u>Fecha de</u> <u>Inicio</u>	<u>Fecha de</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u> <u>nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>	
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>
30/12/11	01/12/14	\$ 500	5.725%	TIIE + 0.50%

Asimismo, durante el cuarto trimestre de 2014 se contrató el siguiente instrumento financiero derivado de cobertura:

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u> <u>nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>	
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>
22/12/14	15/12/15	\$ 500	3.940%	TIIE + 0.30%

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al 31 de diciembre de 2014 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2014 la Administración de la Institución ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas, al encontrarse dentro del rango de efectividad (80% - 125%) establecido en la normatividad contable correspondiente.

El efecto por la valuación correspondiente a la porción efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2014 se presenta como parte del capital contable, \$2.0 millones.

14. Informe de la Administración Integral de Riesgos

Administración de riesgos

El Banco cuenta con un área dedicada a la evaluación y administración de riesgos, denominada Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) misma que cuenta con las funciones para identificar, medir, vigilar, mitigar, controlar, informar y revelar los diferentes tipos de riesgo a los cuales está sujeta la Institución dentro del marco normativo local (CNBV) así como los estándares internacionales que nos rigen (EBA).

La administración del riesgo consiste en realizar un conjunto de actividades de evaluación y que tienen como fin último anticiparse a la ocurrencia de eventos adversos, ya sea mediante la creación de reservas y/o mediante la aplicación de las estrategias de mitigación más adecuadas así como la integración de la cultura del riesgo en la operación diaria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se entiende como la posible pérdida que enfrenta el Banco al momento de efectuar una operación de crédito. Al medir el riesgo de crédito se está estimando la pérdida asociada con la operación que puede ser originada por cambios en la calidad del acreditado o bien por la posibilidad de que el acreditado no cumpla con sus obligaciones de pago y esto resulte en un 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.

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. Este método atiende la regulación en materia de reservas crediticias; también bajo este esquema el Banco identifica, mide y toma acciones para mitigar el riesgo de crédito en sus dos enfoques:

- Riesgo de crédito individual: mediante un proceso de selección que considera una herramienta de originación de crédito con un sistema paramétrico (scoring) así como con

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

la medición de capacidad de pago del acreditado, ambos parámetros son validados semestralmente en los órganos colegiados correspondientes (Comité de Riesgos).

- Riesgo de crédito del portafolio: mediante un proceso de seguimiento del conjunto de créditos individuales que conforman el portafolio, así como el monitoreo y estrategias de su diversificación y la medición de la pérdida esperada (Probabilidad de Default x Severidad de la Pérdida x Exposición) y pérdida no esperada (considerando un nivel de confianza acorde con Basilea de 99.9%).

El nivel de exposición de portafolio al cierre de 2014 así como la pérdida esperada y no esperada asociados son los siguientes:

Exposición promedio Millones de pesos 4to. trimestre 2014	Pérdida esperada Millones de pesos Diciembre 2014	Pérdida no esperada Millones de pesos Diciembre 2014
\$ 4,620	\$ 223	\$ 327

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se origina por las fluctuaciones de precios asociados al valor de activos y/o pasivos del banco.

Los principales factores que inciden en el riesgo de mercado son las tasas de interés, tipos de cambio, inflación, etc. Los cambios en dichos factores originan la volatilidad del valor en los instrumentos y operaciones vinculados a ellos.

Para medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por los efectos de mercado, la UAIR utiliza un sistema de medición basado en las características financieras de cada uno de los instrumentos, los factores de riesgo asociado a éstos y sus vencimientos, es importante recalcar que el apetito de riesgo de mercado de la Institución limita las operaciones a instituciones calificados como AAA.

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

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

método paramétrico y el método histórico, con los siguientes criterios: un horizonte de tiempo de 1 día, un intervalo de confianza del 95% y 252 días de historia.

La información de los factores de riesgos es actualizada diariamente y reportada de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades; asimismo se realizan pruebas de estrés y retrospectivas para validar su vigencia tal y como lo requieren las sanas prácticas de Administración de Riesgo.

Al cierre de diciembre de 2014, la exposición a riesgo y nivel de VaR en cada una de las modalidades descritas ascienden a:

Exposición promedio Millones de pesos 4to. trimestre 2014	VaR paramétrico (Valor en riesgo) Miles de pesos Diciembre 2014	VaR histórico (Valor en riesgo) Miles de pesos Diciembre 2014
\$ 299	\$ 0.02	\$ 0.01

Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es 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.

A través de un órgano colegiado (Comité de Assets and Liabilities Management – ALM por sus siglas en inglés) que sesiona de forma mensual, el banco analiza y toma las decisiones que le permiten administrar de manera óptima el descalce entre activos y pasivos respetando el apetito de riesgo de la empresa.

El principal indicador para el análisis del riesgo de liquidez en el Banco, es el equilibrio entre los activos y pasivos que son sensibles a las tasas de interés. Adicionalmente, el análisis de brechas incluye la evaluación de los flujos de vencimiento de activos y pasivos. En este sentido, se cuenta con indicadores de calce por plazo y tasa que al cierre de 2014 ascendió a:

	4T 14	3T 14	2T 14	1T 14
Descalce entre activos y pasivos promedio	25.1%	18.3%	14.7%	10.0%

Riesgo operacional (incluyendo riesgos legal y tecnológico)

El riesgo operacional se define y entiende en la Institución como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende los riesgos 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 de control y prevención de riesgo, en su metodología se incluyen los siguientes aspectos:

- Se identifican y documentan los procesos principales de la Institución.
- Se cuenta con áreas Control Interno, dedicadas al desarrollo y documentación de los métodos, procedimientos y procesos.
- Se identifican y documentan los riesgos operacionales inherentes y los controles de los procesos que describen los procesos sustanciales de la Institución en "Matrices de Riesgos y Controles".
- Se evalúan e informan las consecuencias que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos identificados a los responsables de las áreas implicadas; cada área debe ser consciente de sus riesgos y comunicarlos a la Secretaría General y al Comité de Riesgos.
- Se mantiene una base de datos histórica que contiene el registro sistemático de los diferentes eventos de pérdida y su impacto en la contabilidad, mismos que quedan registrados en el sistema de Riesgo Operacional.
- Se ha establecido un nivel de tolerancia global para riesgo operacional, tomando en cuenta la autoevaluación 2014 de los potenciales riesgos operacionales mismos que es definido y armonizado con casa matriz.
 - Durante el ejercicio 2014 se tuvo la participación del 100% del banco, generando 23 eventos de posible pérdida.
- Se registran los eventos de pérdida identificados tanto por el área de Riesgos como por las demás áreas de la Institución, quiénes tienen la responsabilidad

de reportar cualquier evento de riesgo operacional que pueda representar o haya representado una pérdida para la Institución.

- Se registran sistemáticamente los eventos de pérdida por riesgo operacional incluyendo el tecnológico y legal.
- Se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (Business Continuity Plan - BCP por sus siglas en inglés), de igual modo se cuenta con un Plan de Recuperación de Desastres (Disaster and Recovery Plan - DRP por sus siglas en inglés), con estos procedimientos se tiene cubierto el respaldo de la información, de la operación principal de la Institución y la recuperación de sus principales procesos críticos de la Institución.
- Para el cálculo de requerimiento de capital, se toman las reglas de capitalización establecidas por la CNBV en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, en las cuales se establece el uso de un modelo básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.

Riesgo tecnológico

Entendido como la pérdida potencial por daños o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la presentación de los servicios de la Institución con sus clientes.

Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos como:

- Diariamente se realiza una copia de todas las operaciones y transacciones concertadas. Se mantienen en resguardo copias de seguridad de los procesos realizados.
- Políticas de contingencias en caso de: fallas en comunicaciones, actos de vandalismo, desastres naturales, entre otros.

Riesgo legal

La Institución ha implementado políticas y procedimientos de minimización del riesgo legal que consideran:

- Revisión de los procesos jurídicos por el departamento de Legal.

- Elaboración de reportes de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables a la Institución; dichos reportes se elaboran de manera trimestral.

Resultados de operación

15. Resultado neto

Los ingresos totales alcanzaron \$994.9 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2014, de los cuales \$689.9 millones corresponden a ingresos por intereses y \$305.0 millones provienen de otros productos (gastos) netos del periodo.

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2014 ascendió a \$122.4 millones de pesos lo que representó una disminución de \$72.3 millones, respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se tuvo una utilidad neta de \$194.7 millones.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses del Banco, se integran por los intereses generados sobre la cartera de crédito y por las disponibilidades de la Institución (que incluyen saldos en bancos del país, los depósitos de regulación monetaria y los provenientes de las operaciones de *call money*), así como por las comisiones cobradas por el otorgamiento de créditos. Al cierre del cuarto trimestre de 2014, los ingresos por intereses del Banco fueron de \$689.9 millones, mostrando un incremento del 6.66%, en comparación con el mismo periodo de 2013, cuando representaron \$646.8 millones. Al 31 de diciembre de 2014 se tenían 50,530 contratos de crédito colocados, siendo un 8.53% más que los celebrados al 31 de diciembre de 2013 (46,557 contratos).

Gastos por intereses

Los gastos por intereses se integran principalmente por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general y por las emisiones de certificados bursátiles realizadas por el Banco. Al cierre del cuarto trimestre de 2014, los gastos por intereses incrementaron a \$242.3 millones, 4.44% más respecto del mismo periodo de 2013 cuando representaron \$232.0 millones, lo anterior debido a que en 2014 los costos asociados al otorgamiento del crédito incrementaron \$1.0 millones. Durante 2014 incrementaron en \$3.1 millones los gastos de emisión por colocación de deuda en comparación con el año anterior, asimismo en el cuarto trimestre de 2014 los intereses por préstamos bancarios

fueron de \$1.1 millones.

Margen financiero

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2014, fue de \$447.6 millones, cifra que es 7.91% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2013 de \$414.8 millones.

El margen financiero, como porcentaje anualizado de activos productivos promedio llegó a 9.62% al cierre del cuarto trimestre de 2014, nivel superior al 1.80% obtenido en el mismo periodo de 2013.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2014 se crearon \$43.9 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 66.28% inferior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2013, cuando se situaron en \$130.2 millones, lo anterior como resultado de un mejor comportamiento de pago de los clientes en 2014. El Banco utiliza la metodología para la calificación de la cartera de crédito, 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.

Al 31 de diciembre de 2014, el índice de morosidad de la Institución se ubicó en 3.06% con respecto a la cartera total, comparado con el índice registrado al 31 de diciembre de 2013 de 3.69%.

Las reservas de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 2013 representaban 1.58 y 1.57 veces la cartera de crédito vencida, respectivamente.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2014, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$403.7 millones, siendo 41.85% mayor que el obtenido en el mismo periodo de 2013, el cual se ubicó en \$284.6 millones. Lo anterior como resultado de la disminución en el importe de la estimación preventiva para riesgos crediticios.

VOLKSWAGEN BANK

S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

Comisiones y tarifas- neto

Comisiones y tarifas - neto, se integra por las comisiones y tarifas cobradas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2014 se registraron \$50.4 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando un incremento de \$22.5 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2013, las cuales ascendieron a \$27.9 millones. Esta variación se debió principalmente al incremento en las comisiones pagadas a los concesionarios por el incremento en el volumen de los créditos otorgados.

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, ingresos por comisiones por uso de instalaciones por las compañías aseguradoras, cancelación provisiones y acreedores diversos y uso de inmueble. Al cierre del cuarto trimestre de 2014, los otros ingresos de operación disminuyeron respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2013, \$305.0 millones y \$440.1 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en 2014 los ingresos por cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos representaron \$13.2 millones y en el mismo periodo del año anterior fueron \$115.8 millones. Al cierre del cuarto trimestre de 2014, los quebrantos tuvieron un incremento de \$4.4 millones, respecto del mismo periodo del año anterior.

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 2014 ascienden a \$397.7 millones y en el mismo periodo de 2013 fueron \$426.1 millones, lo cual representa una disminución de \$28.4 millones. Esta disminución se debe principalmente a que en 2014 la Administración del Banco ha tenido un control más eficiente en los gastos.

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

Resultado de operación

Al cierre del cuarto trimestre de 2014, el Banco registró una utilidad operativa de \$260.6 millones, mostrando una disminución al compararla con la utilidad operativa de \$270.7 millones registrada durante el mismo periodo de 2013.

Impuestos causados y diferidos

Los impuestos generados por el Banco en el cuarto trimestre de 2014 ascendieron a \$138.2 millones, de los cuales \$83.3 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y un ingreso de \$54.9 millones a impuestos a la utilidad diferidos. La variación en los impuestos diferidos de \$51.5 millones en relación al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al efecto de la aplicación de las reformas fiscales durante ejercicio 2014.

Resultado neto

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2014 ascendió a \$122.4 millones de pesos lo que representó una disminución con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se generó una utilidad de \$194.7 millones.

* * * * *

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple, contenida en el presente informe, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”

Jörg Michael Pape
Director General

Marcel Fickers
Director Ejecutivo / Gerente de
Contabilidad y Fiscal

Rubén Carvajal Sánchez
Encargado Comisionado de
Auditoría Interna

Información adicional

16. Instrumentos financieros derivados

Al Público Inversionista:

Por medio del presente documento se da cumplimiento al requerimiento de información y documentación efectuado a esta Emisora, por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores / Dirección General de Supervisión de Mercados, en el cual se nos requieren proporcionar a los inversionistas información que les permita conocer e identificar plenamente la exposición de la Emisora a riesgos de mercado, de crédito y liquidez asociados a instrumentos financieros derivados, así como los principales riesgos de pérdida por cambios en las condiciones de mercado asociados a los instrumentos mencionados.

Información cualitativa y cuantitativa

i) Discusión de la Administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados con fines de cobertura o también con otros fines, tales como la negociación.

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza, y en virtud de lo anterior solo se encuentra autorizado por el Consejo de Administración y su casa matriz (Volkswagen Financial Services AG) el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

"descripción general de los objetivos para celebrar operaciones con derivados; instrumentos utilizados; estrategias de cobertura o negociación implementadas; mercados de negociación...."

La Emisora ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés; la finalidad que persiguen dichos contratos es proporcionar una cobertura fijando la tasa de interés ante la eventualidad de una alta volatilidad de las mismas, ya que para financiar la

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

principal operación, la Emisora ha realizado la emisión de certificados bursátiles a largo plazo a una tasa variable. La base de la cobertura son posiciones abiertas entre los activos y los pasivos, el mercado de negociación siempre es Over The Counter (OTC) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por su casa matriz.

"procesos o niveles de autorización requeridos por operación (vg. cobertura simple, cobertura parcial, especulación) indicando si las operaciones con derivados obtuvieron previa aprobación por parte del o los comités que desarrollen las actividades en materia de prácticas societarias y de auditoria..."

VW FS AG, al ser el principal accionista de Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple, es quien otorga la autorización para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como, sobre los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados, y las operaciones financieras que pueden ser realizadas. Como parte principal del proceso de autorización de VW FS AG relacionado con las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional para tener una mejor comprensión de los riesgos a los que se enfrenta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

"procedimientos de control interno para administrar la exposición al riesgo de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros..."

Dentro de las herramientas establecidas por VW FS AG a nivel mundial y utilizadas por la Emisora se encuentra un análisis denominado "Asset Liability Management – ALM" (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado, todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de la Emisora deben ser autorizadas por VW FS AG.

Adicionalmente, la Emisora cuenta con diversos mecanismos que le permiten identificar de forma oportuna cualquier riesgo que pudiera impactar sus operaciones, tal es el caso de la definición y elaboración de manuales; políticas de crédito; sistemas de aprobación de solicitudes de crédito parametrizado (modelos de puntaje), así como de identificación y monitoreo de Riesgo Operacional. Los mecanismos mencionados anteriormente le permiten a la Emisora tener actualizados sus procesos operativos.

ii) Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo a valor razonable en términos de la normatividad contable aplicable.

De acuerdo con el Criterio Relativo al Esquema General de la Contabilidad para Instituciones de Crédito B-5 "Derivados y operaciones de cobertura", la Emisora cuenta con la documentación suficiente de la relación de cobertura de los instrumentos financieros derivados contratados (swaps), así como una designación formal de la misma. De igual forma mensualmente se realizan las pruebas de efectividad correspondientes, las cuales al 31 de diciembre de 2014 dieron resultados de alta efectividad de los instrumentos financieros derivados contratados.

La Emisora reconoció los instrumentos financieros derivados contratados como activos o pasivos (dependiendo de los derechos y/u obligaciones que contengan) en el balance general, inicialmente a su valor razonable, el cual, presumiblemente, corresponderá al precio pactado en la operación. En lo que respecta a los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado fueron reconocidos directamente en resultados.

El valor razonable o fair value de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la Emisora por Proveedora Integral de Precios, S. A. de C. V. quien es una empresa certificada y autorizada por las autoridades correspondientes (Secretaría de Hacienda y Crédito Público). Dicho valor es determinado a través de un análisis que consiste en traer a valor presente los flujos de efectivo de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por la empresa valuadora. Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple ha recibido las pruebas de efectividad a través del tiempo para cada uno de los contratos, en donde se muestra que la cobertura

se encuentra dentro de los parámetros establecidos en el Criterio B-5 (80%-125%) al determinarse una efectividad del 100%. Por lo anterior todos los swaps que actualmente mantiene la Emisora están clasificados como instrumentos de cobertura y la variación en la valuación se refleja dentro del capital contable en la cuenta de utilidad integral por instrumentos financieros derivados.

Para probar la efectividad retrospectiva, la Emisora utiliza el método de compensaciones monetarias acumuladas o "Dollar Cumulative Offset". Bajo esta metodología, la Entidad obtendrá el valor razonable del swap de tasa de interés y del swap de tasa de interés hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, expuesto, al final de cada mes.

Se considera que los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura han sido altamente efectivos en términos de mitigar el riesgo de la TIIE de 28 días.

iii) Discusión de la Administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados.

Dadas las características particulares de los swaps contratados, la Emisora está obligada a pagar a tasa fija y a cobrar a tasa variable, y no cuenta con líneas de crédito externas o internas para atender algún requerimiento por este caso en específico.

iv) Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de la misma, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración, que puedan afectarla en futuros reportes.

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

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

Al 31 de diciembre de 2014 no existen contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del notional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

v) Información cuantitativa

El valor absoluto del valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados por Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple, no excede ninguno de los parámetros citados por la autoridad: el valor absoluto del valor razonable de cada uno de los instrumentos financieros o de la sumatoria en caso de presentarse en forma agregada represente cuando menos el 5% de activos, pasivos o capital total consolidado, o bien, el 3% de las ventas totales consolidadas del cuarto trimestre.

Cifras en miles de pesos			
Rubro	Valor al 31 de diciembre de 2014	Valor razonable	%
Activos	\$ 5,060,086	(\$ 3,328)	(0.07%)
Pasivos	\$ 3,651,804	(\$ 3,328)	(0.09%)
Capital	\$ 1,408,283	(\$ 3,328)	(0.24%)
Ingresos	\$ 689,918	(\$ 3,328)	(0.48%)

A continuación se muestra la integración de los instrumentos financieros contratados al 31 de diciembre de 2014.

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2014

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de cobertura o negociación	Monto notional / Valor nominal	Fecha		Tasas de interés fija	Valor variable	Valor razonable		Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			Contratación	Vencimiento			Trimestre actual	Trimestre anterior	
Swap - tasa de interés	Cobertura	\$ 500,000	22/12/2014	15/12/2015	3.940%	TIIE + 0.30%	\$ 121	-	No aplica
Swap - tasa de interés	Cobertura	\$1,000,000	30/07/2012	16/05/2016	5.250%	TIIE + 0.45%	(\$ 3,449)	(\$ 5,440)	No aplica

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

Al 31 de diciembre de 2014 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 100% de efectividad acumulada y 100% del periodo. Por lo anterior no se tuvo una afectación a resultados por ineffectividad del instrumento financiero derivado.

Por lo que respecta al swap de \$1,000 millones se determinó que al 31 de diciembre de 2014 contaba con un 89.90% de efectividad acumulada y 101.05% del periodo, por lo que tuvo una afectación a resultados de \$348 mil pesos correspondientes al 10.09% de ineffectividad.

Durante el cuarto trimestre de 2014 venció el siguiente instrumento financiero derivado de cobertura:

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>	
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>
30/12/11	01/12/14	\$ 500	5.725%	TIIE + 0.50%

Asimismo, durante el cuarto trimestre de 2014 se contrató el siguiente instrumento financiero derivado de cobertura:

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>	
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>
22/12/14	15/12/15	\$ 500	3.940%	TIIE + 0.30%

De igual forma, durante dicho periodo y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

Análisis de sensibilidad

"Lo requerido en el apartado IV, podrá omitirse únicamente en razón de que por su poca cuantía, las operaciones con instrumentos financieros derivados no se consideren relevantes y en todo caso, haciendo una declaración al respecto."

Como se ha mencionado con anterioridad todos los instrumentos financieros derivados con los que actualmente cuenta Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple están clasificados como de cobertura en virtud de que las pruebas de efectividad correspondientes, así lo han demostrado al encontrarse dentro del rango de efectividad del 80% al 125% definido en la normatividad contable. Así mismo consideramos que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente con la normatividad contable aplicable y vigente.

Aunado a lo anterior y a la poca importancia de los instrumentos financieros derivados contratados al 31 de diciembre de 2014, con relación a los diferentes rubros de los estados financieros y en particular el activo en el balance y los ingresos en el estado de resultados no consideramos necesario realizar algún análisis adicional.

De igual forma la Emisora ratifica que al 31 de diciembre de 2014 y a la fecha de emisión de este reporte ha cumplido con todas las obligaciones a las que esta sujeta como resultado de la contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

* * * * *