VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

REPORTE ANUAL 2014

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 2014.

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, Oficio 153/8632/2012 de fecha 13 de junio de 2012 y Oficio 153/107697/2014 de fecha 10 de diciembre de 2014.

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, 3267-4.18-2011-001-02 y 3267-4.18-2011-001-03 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	9
2. Resumen ejecutivo	
2.1 Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple	14
2.2 Volkswagen Financial Services AG	18
2.3 Información financiera	26
3. Factores de riesgo	
3.1 Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank	41
3.2 Factores de riesgo relacionados con México	45
3.3 Factores de riesgo relacionados con los valores	47
3.4 Factores de riesgo relacionados con el Garante y la Garantía	49
4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV)	51
5. Cambios significativos en los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores	51
6. Destino de los fondos	51
7. Documentos de carácter público	51
III. Información de la Emisora	
1. Historia y desarrollo de la Institución	
1.1 Datos generales	52
1.2 Desarrollo de la Institución	54
2. Descripción del negocio	
2.1 Actividad principal	60
2.2 Canales de distribución	67
2.3 Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos	69
2.4 Principales clientes	69
2.5 Legislación aplicable y situación tributaria	69
2.6 Recursos humanos	81
2.7 Desempeño ambiental	81
2.8 Información de mercado y ventajas competitivas	81
2.9 Estructura corporativa	89
2.10 Descripción de los principales activos	89
2.11 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	89
2.12 Dividendos	89
2.13 Controles cambiarios que afectan a los estados financieros	89
IV. Información financiera	
1. Información financiera	89
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 119
5.3 Control interno 126
6. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas 127

V. Administración

1. Auditores externos 129
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 2014 y 2013
Anexo II – Informe del Comisario
Anexo III – Reporte anual 2014 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.
VWBANK-14	Certificados Bursátiles de largo plazo; diez millones de títulos con valor nominal de $100 (cien pesos MN.) emitidos el 16 de diciembre de 2014 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual de TIIE más un spread de 0.30%. 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

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, INDISTINTAMENTE, "VOLKSWAGEN BANK" O EL "EMISOR"), 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:	Tercera emisión.
Clave de Pizarra:	**"**VWBANK 14".
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles Bancarios.
Tipo de Oferta:	Pública, primaria y nacional.
Denominación:	Los Certificados Bursátiles Bancarios están denominados en pesos, moneda 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.).
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:	10 de diciembre de 2014.
Fecha de Cierre de Libro:	11 de diciembre de 2014.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación para Fines Informativos:	15 de diciembre de 2014.
Fecha de Emisión:	16 de diciembre de 2014.
Fecha de Registro en Bolsa	16 de diciembre de 2014.
Fecha de Liquidación	16 de diciembre de 2014.
Fecha de Vencimiento	11 de diciembre de 2018.
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:	$997,739,758.74 (novecientos noventa y siete millones setecientos treinta y nueve mil setecientos cincuenta y ocho pesos 74/100 M.N.). Para mayor información ver la sección "III. Destino de los Fondos" del presente Suplemento.
Garantía:	Los Certificados Bursátiles Bancarios que se emitan al amparo del Programa 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.

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 0.30 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 0.30 puntos porcentuales a la Tasa TIIE o a la Tasa de Interés de Referencia se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días naturales 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 Anual Aplicable al Primer Periodo: 3.60% (tres punto sesenta por ciento).

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 13 de enero de 2015.

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 en relación a otros emisores o emisiones locales.".

Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "mxAAA", la cual significa "La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.".

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

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, Delegación Cuauhtémoc, 06500, México, D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México – Puebla, Km. 116 más 900, 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 prevea expresamente.

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 54, 135 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 153, 166 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: CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.

INTERMEDIARIO COLOCADOR

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.,
Grupo Financiero BBVA Bancomer

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. 3267-4.18-2011-001-03 en el RNV y son aptos para ser inscritos 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 el Intermediario Colocador.

México, D.F., 16 de diciembre de 2014.

Autorización de CNBV para su publicación No. 153/107697/2014 de fecha 10 de diciembre de 2014.

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.

"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, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S. A. de C. V., Grupo Financiero Bancomer; 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.
"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.
"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 2014, 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, fue constituido 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 2014 y 2013, Volkswagen Bank contaba con un empleado contratado directamente, 280 y 287 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 15.66% al 31 de diciembre de 2014. 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 2014, 2013 y 2012 el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en $1,408, $1,282 millones y $1,096 millones, respectivamente. El índice de capital básico de Volkswagen Bank a esas fechas representaba 15.66%, 17.52%, y 12.63% de los activos totales, respectivamente, y su índice de reservas a cartera vencida se ubicó en 1.6, 1.6 y 1.9, 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 2014, Volkswagen Bank contaba con 50,530 contratos celebrados con sus clientes y una cartera neta de $4,398 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.

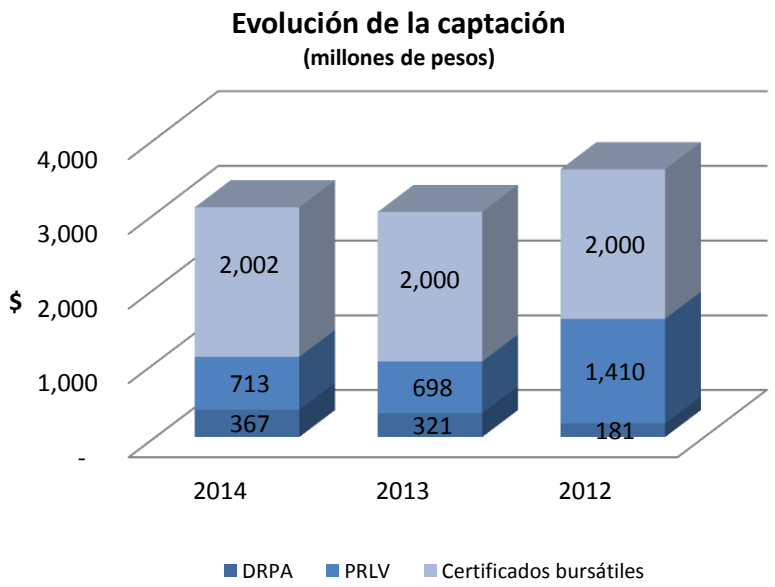
Por lo que respecta al negocio de captación, al 31 de diciembre de 2014, Volkswagen Bank contaba con 4,568 cuentas DRPA y 1,304 contratos PRLV; 5,480 de los cuales eran contratos de personas físicas y 392 eran personas morales.

Al 31 de diciembre de 2014 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó $3,082 millones de los cuales $713 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, $367 millones de cuentas de depósito retirables previo aviso y $2,002 millones de los títulos de crédito emitidos (certificados bursátiles), lo cual representó un incremento de $63 millones respecto de los montos correspondientes al 31 de diciembre de 2013.

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. La captación total de Volkswagen Bank alcanzó $3,019 millones de los cuales $699 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, $320 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.

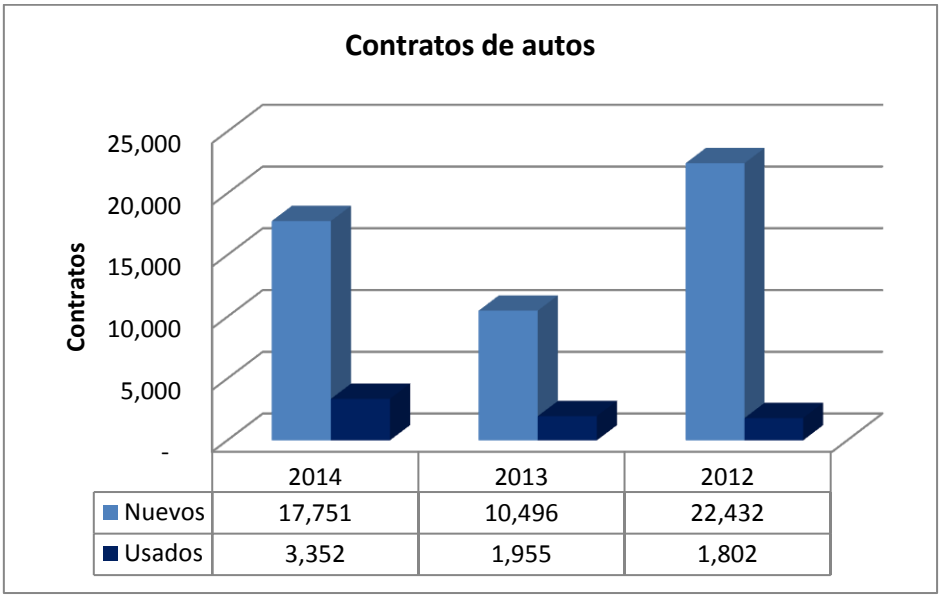
Al 31 de diciembre de 2012 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó $3,591 millones de los cuales $1,410 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, $181 millones de cuentas de depósito retirables previo aviso y $2,000 de los títulos de crédito emitidos (certificados bursátiles).

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 2014, 2013 y 2012.



Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, Volkswagen Bank otorgó financiamiento a clientes por un total de $4,621, $4,183 y $4,701 millones, respectivamente, dichos financiamientos fueron utilizados para la adquisición de automóviles nuevos y usados por parte de sus clientes.

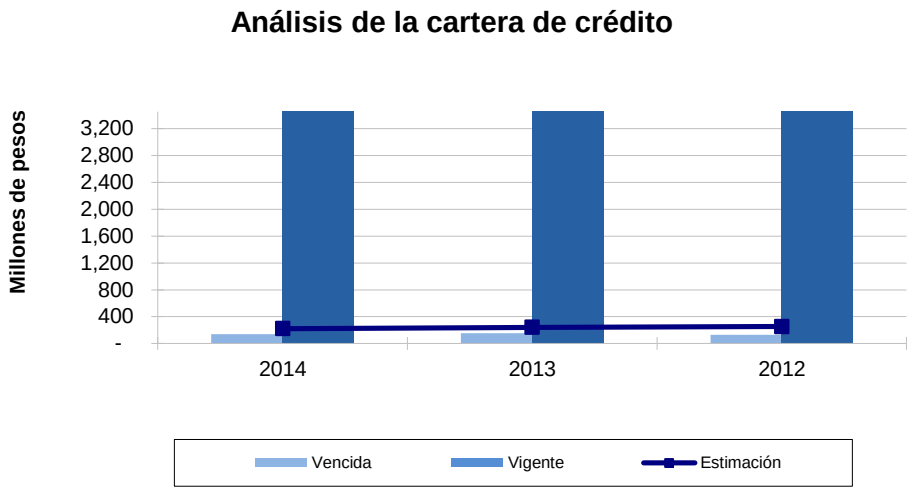
La gráfica siguiente muestra la evolución histórica del crédito automotriz de Volkswagen Bank, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, con base en el número de autos financiados durante dichos periodos.



	2014	2013	2012
Nuevos	17,751	10,496	22,432
Usados	3,352	1,955	1,802

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la cartera neta total de Volkswagen Bank representaba $4,398, $3,941 y $4,448 millones, de los cuales el 3.1%, 3.7% y 2.9%, respectivamente, corresponde a la cartera vencida. Volkswagen Bank registra como cartera vencida aquella cartera con incumplimientos de pago mayores a 90 días.

La gráfica de la página siguiente muestra la evolución en los niveles de cartera de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2014, 2013 y 2012.



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 2014, 2013 y 2012 dichas reservas estaban constituidas por $223, $242 y $253 millones, respectivamente.

2.2 Volkswagen Financial Services AG

Evaluación general del desarrollo del negocio

Volkswagen Financial Services AG tuvo un exitoso año 2014. Una vez más realizó una significante contribución al resultado financiero del Grupo Volkswagen con €1.3 billones de euros. De acuerdo con lo planeado, VWFS AG creció en tres dimensiones: con las marcas del Grupo Volkswagen, tuvo una expansión internacional en nuevos mercados y la introducción de productos exitosos en los mercados existentes.

VWFS AG adquirió MAN Finance International GmbH a principios de 2014, y como resultado los servicios financieros para camiones y autobuses se encuentran entre el negocio principal de la Compañía. VWFS AG ha estado operando en el mercado bajo el nombre de MAN Financial Services desde septiembre 2014.

En Septiembre 2014 entró en el mercado de Malasia, lo cual significa la presencia en 49 países. También se tuvo el lanzamiento de las operaciones en Sudáfrica.

Alrededor de la mitad de los 11,305 empleados trabajan fuera de Alemania.

A principios de 2014, la plataforma "Lease Exchange" (por su denominación en inglés) fue lanzada en colaboración con la marca de autos de pasajeros Volkswagen. Sus clientes en Alemania pueden utilizar dicha plataforma en línea para encontrar autos usados de alta calidad. En Noviembre 2014 se introdujo la tarjeta "Charge & Fuel Card" (por su denominación en inglés). A partir de Enero 2015, los clientes de autos de pasajeros de Volkswagen y de Audi pueden utilizar la tarjeta para cargar electricidad y pagar combustible convencional, una contribución importante en el desarrollo del tema "e-mobility" en Alemania y de particular interés para los conductores de vehículos híbridos.

En Beijing VWFS AG lanzó el proyecto piloto "VRent" a través de su subsidiaria Volkswagen New Mobility Services Investment Company China, un prometedor e innovador servicio de renta de automóviles por hora para compañías, único en su tipo en el mercado chino.

El portafolio de clientes de financiamiento, arrendamiento, servicios y seguros creció más de €10.2 millones a finales de 2014. Lo cual corresponde a un incremento de €1.4 millones en comparación con el año anterior.

El crecimiento dinámico de VWFS AG, por un lado, se puede atribuir al crecimiento adicional de las unidades vendidas por las marcas del Grupo Volkswagen; por el otro a que un mayor número de clientes elijen sus productos financieros cuando compran vehículos de las marcas del Grupo VW.

Con la finalidad de mantener su crecimiento, VWFS AG pretende penetrar en nuevos mercados durante 2015.

En octubre 2014, VW FS AG completó exitosamente la evaluación y las pruebas de estrés definidas por el Banco Central Europeo. A partir de noviembre 2014 es uno de los grupos bancarios en Europa que se encuentra bajo su supervisión.

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

Resultado de operación

La economía mundial fue testigo de un moderado crecimiento en el año fiscal 2014. A pesar de ello, Volkswagen Financial Services AG tuvo un buen desempeño.

El resultado de operación creció significativamente un 6.5%, ubicándose en €1,293 millones (el ejercicio anterior fue de €1,214 millones). Mayores volúmenes con márgenes estables de los negocios de otorgamiento de crédito y arrendamiento tuvieron un efecto positivo, así como los bajos costos por riesgos.

El resultado antes de impuestos fue de €1,317 millones, el cual se encontró muy a la par del obtenido el año anterior (€1,315 millones).

Como el capital fue mayor, el indicador que mide el retorno del capital disminuyó a 12.7% (el año anterior 14.9%).

El ingreso neto obtenido por el otorgamiento de crédito, arrendamiento y las transacciones de seguros antes de las estimaciones de riesgos superó substancialmente el obtenido el ejercicio anterior, €3,466 y €3,261 millones, respectivamente. Debido al comportamiento positivo en el que el negocio se desarrolló en casi todas las regiones.

Con €469 millones, los costos de riesgo disminuyeron con respecto al año anterior, en donde fueron €615 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 y Rusia fueron contabilizados mediante el reconocimiento de estimación por incobrabilidad, las cuales se incrementaron de un año a otro en €80 millones hasta ubicarse en €428 millones.

Los ingresos netos por comisiones disminuyeron ligeramente con respecto al año anterior.

Con un monto de €1,893 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 60% (el ejercicio anterior 58%), empeoró de un año a otro. Asimismo, se destinó un total de €298 millones a reservas para riesgos legales.

A un nivel de €34 millones, la utilidad neta proveniente de inversiones de capital registrada mediante el método de participación fue menor en €43 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., Ámsterdam, 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 en ese ejercicio.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas por un monto de €12 millones (el año anterior €8 millones) y los componentes restantes de resultados, el resultado después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de €897 millones (-4.8%).

Las utilidades alcanzadas por VW FS AG por un monto de €147 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 45.6% 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 €568 millones (el año anterior €644 millones).

Durante 2014, 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 2014, 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 2014 prevaleció la entrada al mercado de Volkswagen Autoversicherung AG. Volkswagen Versicherungsdienst GmbH ha actuado principalmente como agente de seguros para esta nueva compañía. En virtud de la decreciente cartera de contratos de la sociedad original con Allianz Versicherungs AG y la cartera de contratos que crece lentamente resultado de esta nueva cooperación, el número de contratos en la cartera se encuentra ligeramente por encima del año anterior.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente el ejercicio con una cartera de 794,000 contratos de seguros de garantía en los mercados alemán, francés, español, italiano, checo y sueco.

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 €96.6 billones, representando así aproximadamente 90% de los activos totales consolidados.

El volumen de créditos de financiamiento minorista aumentó en €7.4 billones o 18.3%, para ubicarse en €47.7 billones en el año recién terminado. El número de nuevos contratos ascendió a 1.73 millones, lo cual representó un aumento de 7.5% comparado con el año anterior.

Con un volumen de 2.11 millones de contratos (+3.0%), 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 €12.6 billones (+13.9%).

Las cuentas por cobrar de operaciones de arrendamiento ascendieron a €18.3 billones, lo cual representa un incremento en comparación con el año anterior (+12.4%). Los activos arrendados también tuvieron un crecimiento de €2.2 billones, aumentando a €10.8 billones (+26.0%).

Con 738 mil, el número de nuevos contratos de arrendamiento en el año de referencia de información aumentó en comparación con el año anterior (+22.9%). Al 31 de diciembre de 2014, hubo 1.618 millones de vehículos arrendados, lo que representa un incremento de 15.1% 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 1.11 millones (+9.5%) 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 €13.1 billones (+18.0%), pasivos con clientes por la cantidad de €38.7 billones (+14.9%), así como pasivos bursatilizados por un monto de €37.2 billones (+18.2%).

Capital subordinado

El capital subordinado ascendió a €2,2 billones, cifra que superior en 3.3% a la del año anterior.

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en €441 millones en el ejercicio 2014. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €11.9 billones (el ejercicio anterior €8,9 billones). Esto genera una razón de capital contable (capital dividido entre activo total) de 11.1% en relación con el activo total de €107.2 billones.

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 6.0%, 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 Volkswagen Financial Services AG han aplicado las provisiones de la Regulación de los Requerimientos de Capital desde 2014.

La posición ponderada de riesgos del grupo controlador financiero de acuerdo con el enfoque estandarizado al crédito a finales de diciembre de 2014 fue de €86.4 billones, un

incremento comparado con el año anterior (€74.0 billones). 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 (€)	2014	2013	2012
Total de activos	€ 107,231	€ 90,992	€ 87,378
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	47,663	40,284	38,127
Financiamiento de mayoreo	12,625	11,082	10,781
Operaciones de arrendamiento	18,320	16,298	15,312
Activos arrendados	10,766	8,545	7,474
Depósitos de clientes	26,224	24,286	24,889
Capital social	11,931	8,883	8,802
Resultado operativo	1,293	1,214	945
Resultado antes de impuesto	1,317	1,315	992
Impuestos a la utilidad	(420)	(373)	(264)
Utilidad neta	897	942	728

En % (al 31.12.)	2014	2013	2012
Razón costo/utilidad	60.0	58.0	60
Razón capital social	11.1	9.8	10.1
Razón capital esencial	10.3	8.6	9.2
Razón integral	10.7	9.6	9.8
Rendimiento sobre el capital social	12.7	14.9	12.0

Número (al 31.12.)	2014	2013	2012
Empleados	11,305	9,498	8,770
En Alemania	5,928	5,319	4,971
En el extranjero	5,377	4,179	3,799

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

	31 de diciembre de		
Activo	**2014**	**2013**	**2012[1]**
Activo			
Efectivo	€ 451	€ 220	€ 355
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	2,215
Cuentas por cobrar a clientes resultado de:			
Financiamiento a minoristas	47,663	40,284	38,127
Financiamiento al mayoreo	12,625	11,082	10,781
Arrendamiento	18,320	16,298	15,312
Otras cuentas por cobrar	7,263	5,527	5,497
Instrumentos financieros derivados	955	509	754
Valores	2,013	2,451	1,718
Joint venture de acuerdo al método de participación	443	384	1,932
Otros activos financieros	156	622	540
Activos fijos			
Terreno, planta y equipo	307	264	250
Activos arrendados	10,766	8,545	7,474
Inversión en propiedades	22	18	10
Impuestos diferidos - Activos	1,145	710	676
Activos por impuestos	159	161	157
Otros activos	2,723	1,744	1,425
Activos intangibles	184	154	155
Total activo	**€107,231**	**€ 90,992**	**€87,379**

Pasivo			
Pasivos con instituciones financieras	€ 13,135	€ 11,134	€ 11,696
Pasivo con clientes	38,721	33,705	31,128
Deuda garantizada	37,243	31,516	29,180
Instrumentos financieros derivados	446	326	416
Provisiones	1,493	1,459	1,508
Impuestos diferidos - Pasivos	318	330	493
Impuestos a las utilidades	311	364	323
Otros pasivos	1,429	1,141	1,141
Capital subordinado	2,204	2,134	2,691
Total pasivo	**€ 95,300**	**€ 82,109**	**€ 78,576**

Capital contable			
Capital contable:	€11,931	€ 8,883	€ 8,802
Capital suscrito	441	441	441
Reserva legal	6,964	4,709	4,709
Utilidades retenidas[2]	4,807	4,004	3,659
Otras reservas[2]	(281)	(271)	(7)
Total pasivo y capital contable	**€107,231**	**€ 90,992**	**€ 87,379**

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		
	2014	**2013**	**2012**
Ingresos por negocio de financiamiento[2]	€ 3,700	€ 3,337	€ 3,517
Ingresos netos por transacciones de arrendamiento antes de provisiones de riesgos	1,300	1,333	1,159
Gastos por interés	(1,579)	(1,441)	(1,826)
Ingresos netos por negocio de seguros	45	32	21
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento antes de provisiones de riesgos	3,466	3,261	2,871
Provisiones de riesgos provenientes del negocio de préstamos y arrendamiento	(469)	(615)	(474)
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento después de provisiones de riesgos	2,997	2,646	2,397
Ingresos por comisiones	597	542	477
Gastos por comisiones	(465)	(402)	(337)
Ingresos por comisiones	132	140	140
Resultado por instrumentos financieros derivados	(12)	8	(134)
Utilidades por joint venture medida de acuerdo al método de participación	34	77	147
Utilidades de otros activos financieros	7	8	32
Gastos generales de administración	(1,893)	(1,604)	(1,532)
Otras utilidades de operación	52	40	(58)
Utilidad antes de impuestos	**1,317**	**1,315**	**992**
Impuestos a la utilidad	(420)	(373)	(264)
Resultado después de impuestos	**897**	**942**	**728**
Interés minoritario en resultado después de impuestos	-	-	-
Resultado después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	**€ 897**	**€ 942**	**€ 728**

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

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 2014, 2013 y 2012.

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 2014, 2013 y 2012, 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 2014	2013	2012
DISPONIBILIDADES	$ 251	$ 456	$ 421
DERIVADOS			
Con fines de cobertura	-	-	3
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE			
Créditos de consumo	4,479	4,029	4,569
Total cartera de crédito vigente	4,479	4,029	4,569
CARTERA DE CRÉDITO			
Créditos de consumo	142	154	132
Total cartera de crédito vencida	142	154	132
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(223)	(242)	(253)
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	4,398	3,941	4,448
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	43	50	31
BIENES ADJUDICADOS	2	3	2
EQUIPO DE TRANSPORTE	70	68	61
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	6	63	62
OTROS ACTIVOS			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	290	267	239
TOTAL ACTIVO	**$ 5,060**	**$ 4,848**	**$ 5,267**

Pasivo y Capital Contable	31 de diciembre de 2014	2013	2012
CAPTACIÓN TRADICIONAL:			
Depósitos a plazo	$ 1,080	$ 1,019	$ 1,591
Títulos de crédito emitidos	2,002	2,000	2,000
	3,082	3,019	3,591
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS			
De corto plazo	50	-	-
DERIVADOS			
Con Fines de cobertura	3	9	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR:			
Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	30	84	7
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	355	343	451
	385	427	458
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-	-	-
CRÉDITOS DIFERIDOS	132	111	122
TOTAL PASIVO	**3,652**	**3,566**	**4,171**
CAPITAL CONTABLE:			
CAPITAL CONTRIBUIDO:			
Capital social	1,081	1,081	1,081
	1,081	1,081	1,081
CAPITAL GANADO:			
Resultado de ejercicios anteriores	186	12	(76)
Reserva de capital	21	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(2)	(6)	2
Resultado neto	122	195	89
TOTAL CAPITAL CONTABLE	**1,408**	**1,282**	**1,096**
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	**$ 5,060**	**$ 4,848**	**$ 5,267**

Cuentas de orden	31 de diciembre de 2014	2013	2012
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	$ 30	$ 34	$ 22

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		
	2014	**2013**	**2012**
Ingresos por intereses	$ 690	$ 647	$ 643
Gastos por intereses	(242)	(232)	(227)
Margen financiero	448	415	416
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(44)	(130)	(100)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	**404**	**285**	**316**
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(50)	(28)	(84)
Otros ingresos de operación	305	440	365
Gastos de administración y promoción	(399)	(426)	(420)
Resultado de operación	260	271	177
Participación en subsidiarias	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	260	271	177
ISR causado	(83)	(73)	(60)
ISR diferido	(55)	(3)	(28)
Resultado neto	**$ 122**	**$ 195**	**$ 89**

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, 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 2014, 2013 y 2012, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de $690, $647 y $643 millones, respectivamente. Al cierre de 2014 los ingresos por intereses aumentaron 6.65%, respecto del mismo periodo de 2013. La Administración del Banco tomó la decisión de enfocar sus productos de crédito a las marcas Premium del Grupo VW.

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, cuando se tenían 46,557 contratos de crédito, representando un 3.23% menos que los celebrados al 31 de diciembre de 2012 (48,111 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 13.7% al 31 de diciembre de 2012 a 14.2% al 31 de diciembre de 2013 y 14.9% al 31 de diciembre de 2014.

A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente:

	(cifras en millones de pesos)		
	2014	2013	2012
Intereses por cartera de crédito	$ 631	$ 590	$ 592
Intereses por disponibilidades	13	14	16
Comisiones por el otorgamiento de créditos	46	43	35
	$ 690	$ 647	$ 643

Gastos por intereses

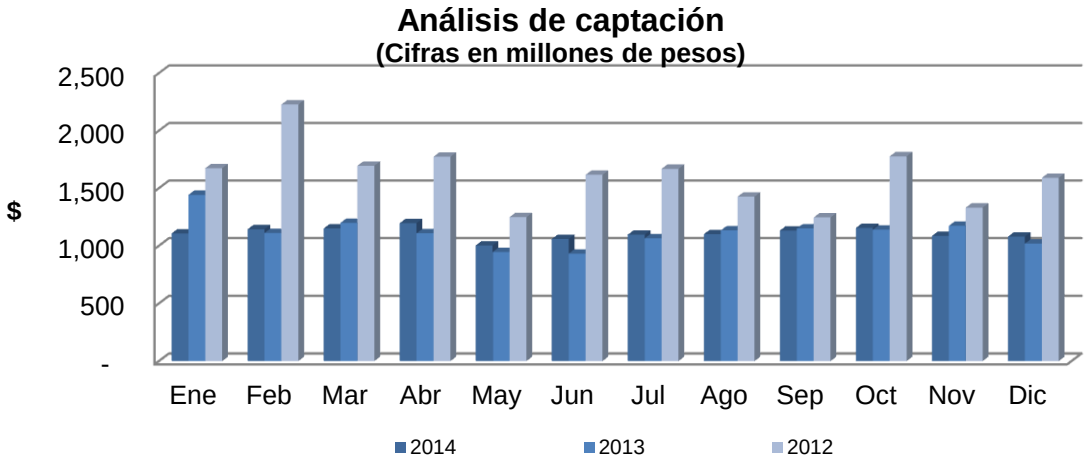
Los gastos por intereses se integran por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general, por los intereses de los créditos contratados y por las emisiones de certificados bursátiles realizadas por Volkswagen Bank.

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 2014, los gastos por intereses incrementaron a $242 millones, 4.31% más respecto del mismo periodo de 2013 cuando representaron $232 millones, lo anterior debido a que en 2014 los costos asociados al otorgamiento del crédito incrementaron $1 millón. Durante 2014 incrementaron en $3 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 millón.

Al cierre del 2013, los gastos por intereses aumentaron a $232 millones, 2.20% más respecto del mismo periodo de 2012 cuando representaron $227 millones, lo anterior

debido a que en 2013 el gasto por interés correspondiente a los títulos de crédito emitidos fue de $97 millones y en el mismo periodo del año anterior fue de $83 millones, así como los gastos provenientes de operaciones de cobertura incrementaron $7 millones respecto el mismo periodo del año anterior. Durante el ejercicio 2012 el Banco realizó el pago de $1 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 $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 $23 millones.



La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Tasa promedio captación	3.06%	3.74%	4.18%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2014, fue de $448 millones, cifra que es 7.95% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2013 de $415 millones.

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2013, fue de $415 millones, cifra que es 0.24% 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.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 9.6%, 1.8% y 6.4%, respectivamente.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2014 se crearon $44 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 66.15% inferior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2013, cuando se situaron en $130 millones, lo anterior como resultado de un mejor comportamiento de pago de los clientes en 2014.

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

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, 2013 y 2012 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 3.1%, 3.7% y 2.8%, respectivamente, con respecto a la cartera total.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 representaban 1.6, 1.6 y 1.9 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 $404 millones, siendo 41.75% mayor que el obtenido en el mismo periodo de 2013, el cual se ubicó en $285 millones. Lo anterior como resultado de la disminución en el importe de la estimación preventiva para 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 $31 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.

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 2014 se registraron $50 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando un incremento de $22 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2013, las cuales ascendieron a $28 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.

Al 31 de diciembre de 2013 se registraron $28 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando una disminución de $56 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.

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 2014, los otros ingresos de operación disminuyeron respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2013, $305 millones y $440 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en 2014 los ingresos por cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos representaron $13 millones y en el mismo periodo del año anterior fueron $115 millones. Al cierre del cuarto trimestre de 2014, los quebrantos tuvieron un incremento de $4 millones, respecto del mismo periodo del año anterior.

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.

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 $399 millones y en el mismo periodo de 2013 fueron $426 millones, lo cual representa una disminución de $27 millones. Esta disminución se debe principalmente a que en 2014 la Administración del Banco ha tenido un control más eficiente en los gastos.

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.

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Los impuestos generados por el Banco en el cuarto trimestre de 2014 ascendieron a $138 millones, de los cuales $83 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y un ingreso de $55 millones a impuestos a la utilidad diferidos. La variación en los impuestos diferidos de $52 millones en relación al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al efecto de la aplicación de las reformas fiscales durante ejercicio 2014.

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.

Volkswagen Bank determinó una utilidad fiscal de $274, $246 y $183 millones durante 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

Resultado neto

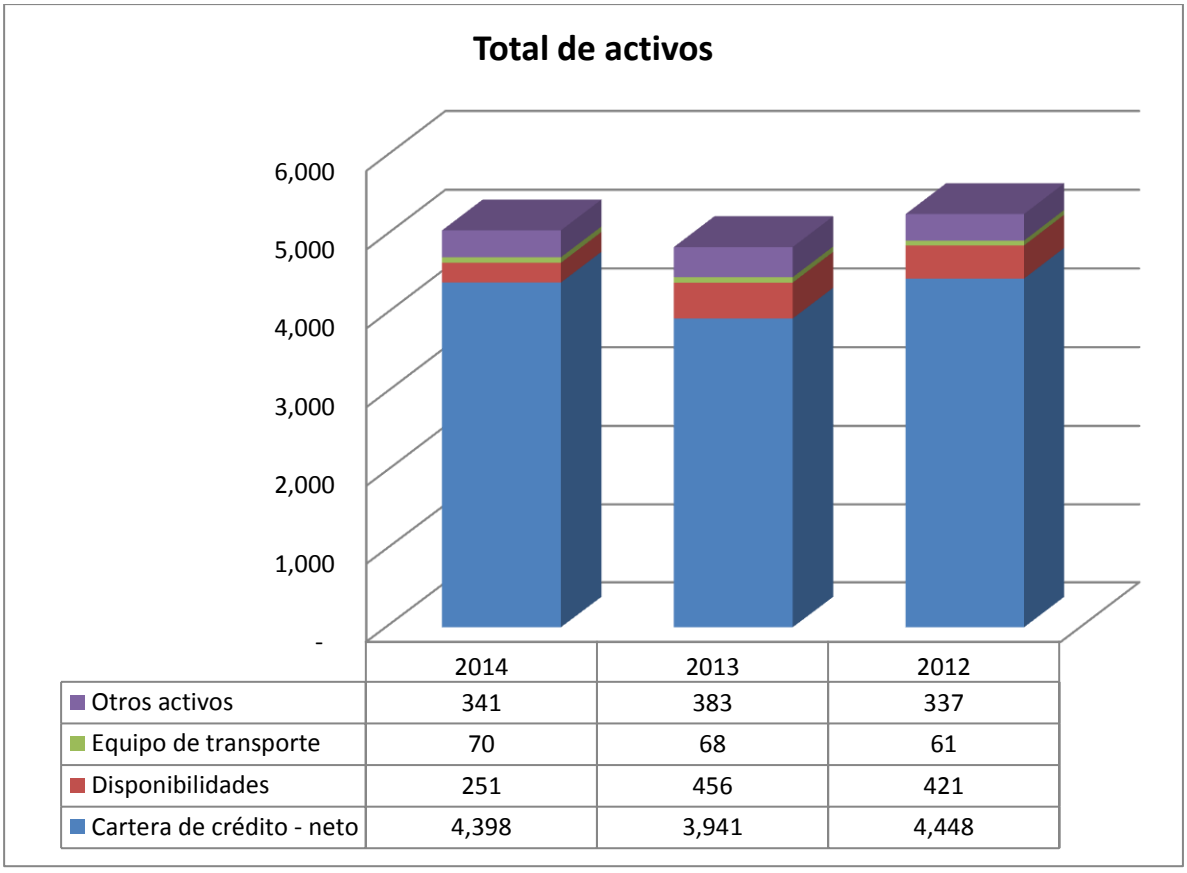
La utilidad neta al 31 de diciembre de 2014 ascendió a $122 millones de pesos lo que representó una disminución con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se generó una utilidad de $195 millones.

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.

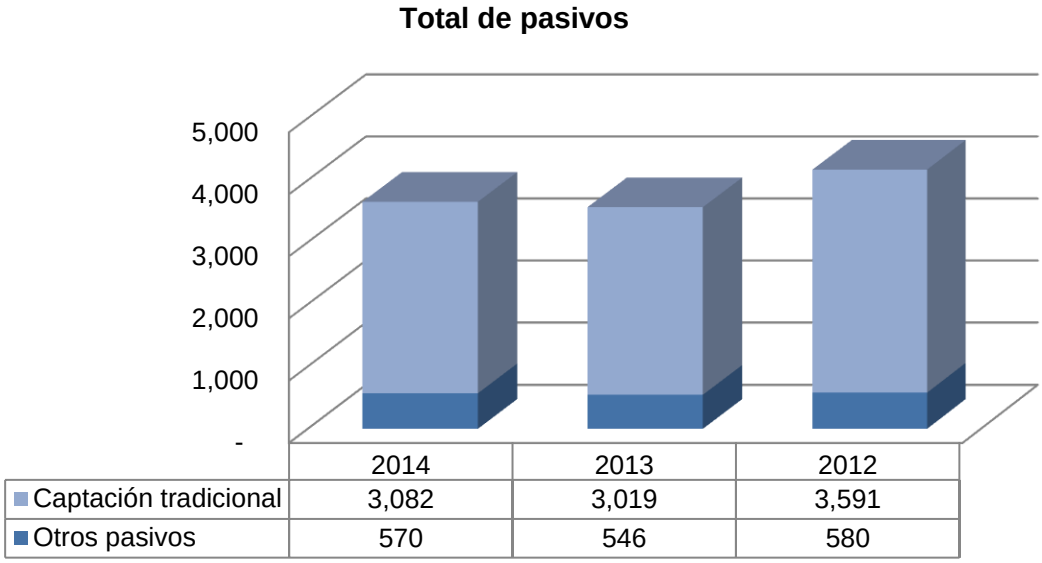
2.3.2 Balance general

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 2014, 2013 y 2012.



La gráfica que se muestra en la siguiente página presenta el comportamiento de los pasivos de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2014, 2013 y 2012, 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 2014, 2013 y 2012 fueron: la captación tradicional, los préstamos bancarios 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 2014, 2013 y 2012 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

		31 de diciembre de 2014			
			Tasa de interés		
Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
30/07/12	16/05/16	$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	($ 3)
22/12/14	15/12/15	$ 500	3.940%	TIIE + 0.30%	-
					($ 3)

		31 de diciembre de 2013			
			Tasa de interés		
Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
30/12/11	01/12/14	$ 500	5.725%	TIIE + 0.50%	($ 2)
30/07/12	16/05/16	$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	(7)
					($ 9)

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

El riesgo a cubrir con esta cobertura es la variabilidad en los flujos de efectivo relacionados con los cambios en la valuación periódica de los certificados bursátiles bancarios emitidos al cierre de 2014, 2013 y 2012 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28.

	2014		
Swap	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
$1,000	$ 12	($ 15)	($ 3)
500	18	(18)	-
$1,500	$ 30	($ 33)	($ 3)

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

	2012		
Swap	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
$ 500	$ 30	($ 32)	($ 2)
1,000	108	(103)	5
$1,500	$138	($135)	$ 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 futuros del swap a valor presente, al cierre de 2014 y 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 porción efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 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 a 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 obligaciones crediticias, de cobertura de deuda, pago 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 2014, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en $1,408 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 15.66%. 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 integral y utilidad neta por acción

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se analiza como se muestra a continuación:

Concepto	2014	2013	2012
Utilidad neta según el estado de resultados	$ 122	$ 195	$ 89
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(2)	(6)	2
Utilidad integral	$ 120	$ 189	$ 91

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 es como se muestra a continuación.

Utilidad neta atribuible al:

Capital ganado	2014	2013	2012
Utilidad neta (millones)	$ 120	$ 189	$ 91
Promedio ponderado de acciones	1,081,139	1,081,139	1,081,139
Utilidad básica por acción (pesos)	$ 111.35	$ 174.30	$ 83.90

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.

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 un modelo de pérdida esperada, donde se calcula la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, 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 terminado. Los castigos, quitas y condonaciones, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a 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 recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas y condonaciones 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 2014, 2013 y 2012 es la siguiente:

31 de diciembre de 2014

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A-1	$ 3,660	0 a 2.00 %	$ 40
A-2	115	2.01 a 3.00 %	3
B-1	168	3.01 a 4.00 %	6
B-2	59	4.01 a 5.00 %	2
B-3	75	5.01 a 6.00 %	4
C-1	65	6.01 a 8.00 %	4
C-2	184	8.01 a 15.00 %	20
D	142	15.01 a 35.00 %	32
E	152	35.01 a 100 %	112
Reservas preventivas	$ 4,621		$ 223
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			**$ -**
Total reservas constituidas			**$ 223**

31 de diciembre de 2013

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A-1	$ 3,107	0 a 2.00 %	$ 34
A-2	97	2.01 a 3.00 %	3
B-1	145	3.01 a 4.00 %	5
B-2	68	4.01 a 5.00 %	3
B-3	98	5.01 a 6.00 %	5
C-1	83	6.01 a 8.00 %	6
C-2	272	8.01 a 15.00 %	30
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	$ 996	0 a 0.99 %	$ 8
B	3,466	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	$ 4,701		$ 250
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			**$ 3**
Total reservas constituidas			**$ 253**

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 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 materializarse los riesgos descritos a continuación, los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de Volkswagen Bank o de la 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 de la 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 quinto 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 tienen como propósito la adquisición de vehículos de las marcas del grupo VW. En consecuencia, 99.0% de los ingresos de Volkswagen Bank derivan del financiamiento de la venta de automóviles realizadas a través de distribuidores elegibles.

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 2014, 2013 y 2012 Volkswagen Bank contaba con pasivos por un monto total de $3,652, $3,566 y $4,171 millones, respectivamente.

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

costos 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 cuanto a vencimiento se mantiene en un nivel óptimo permitiéndole 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 por la CNBV en la Circular Única de Bancos. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a $223 millones, $242 millones y $253 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, 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 compra 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 2014, 2013 y 2012 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank era de 3.06%, 3.69% y 2.89%, 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 de acuerdo con 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.

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, o los montos pagaderos, podría afectar los resultados operativos y posición financiera. Igualmente la falta de cumplimiento con los requerimientos de capitalización tendría 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 2014 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 no se mantienen los sistemas de administración de riesgos en 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 podrían 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 físicas 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 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.

Para 2015 se espera un crecimiento de 3.5% para el Producto Interno Bruto (PIB) siendo un crecimiento menor a lo esperado en la recuperación del mercado interno y al crecimiento de la economía estadounidense.

Las recientes reformas estructurales dan a México mejores expectativas de crecimiento económico. Uno de los pilares clave de la reforma es la apertura del sector energético a la inversión extranjera. Se espera que esto aumente la producción petrolera de manera significativa en los próximos años.

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

Al cierre de 2014 la tasa de desempleo en México fue de 4.8%, la tercera más baja entre los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, sólo por detrás de Corea y Japón. 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 los últimos resultados de las elecciones, donde el Partido Revolucionario Institucional (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 especifico y la situación política y económica de México.

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

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

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

Los valores no se encuentran respaldados por el IPAB.

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

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

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

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

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

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

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distinta medida, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. 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 en los últimos años 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, la 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, la 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.

En los términos de la LMV y la Circular de Emisoras, Volkswagen Bank y la Garante (éste último como garante de las emisiones) están 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 tienen 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 Gerencia de Tesorería Front Office 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 consiste 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.

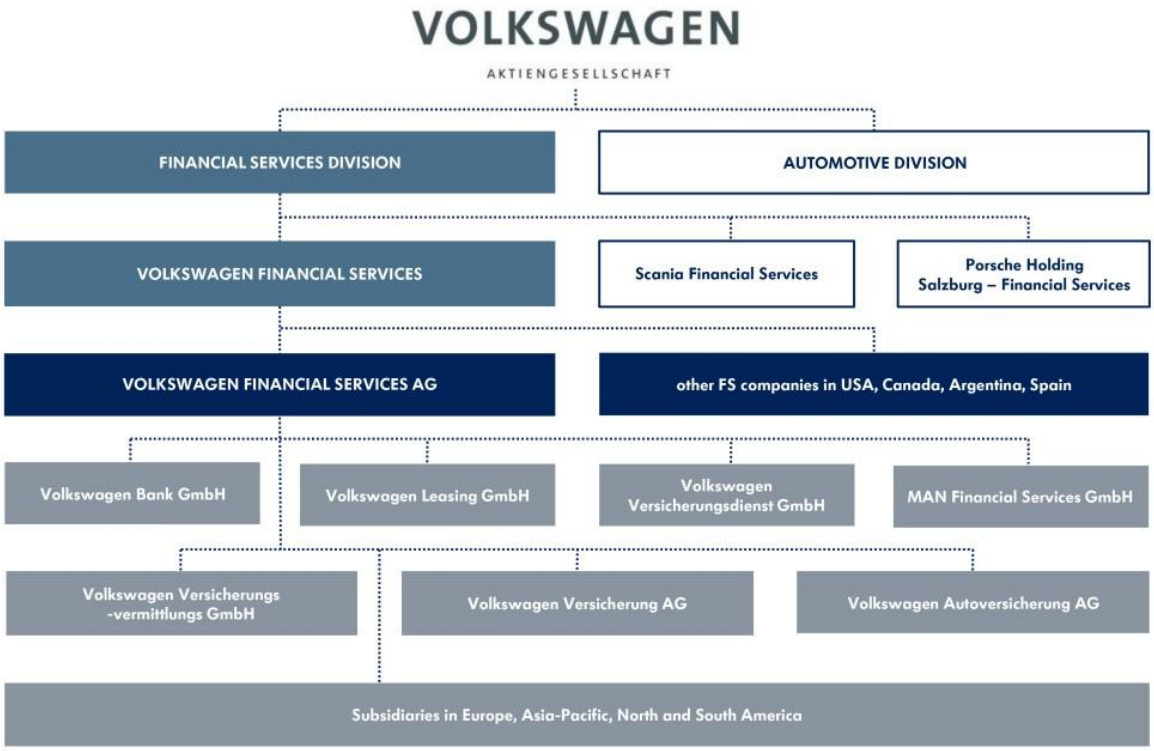
Actualmente, Volkswagen Bank ha ampliado sus operaciones y presencia en los 31 estados de la República Mexicana y el Distrito Federal y también ha creado puntos de contacto con clientes a través de internet con el desarrollo de "Inicio Online", un servicio que consiste en el uso de una plataforma que 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 15.66%. 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

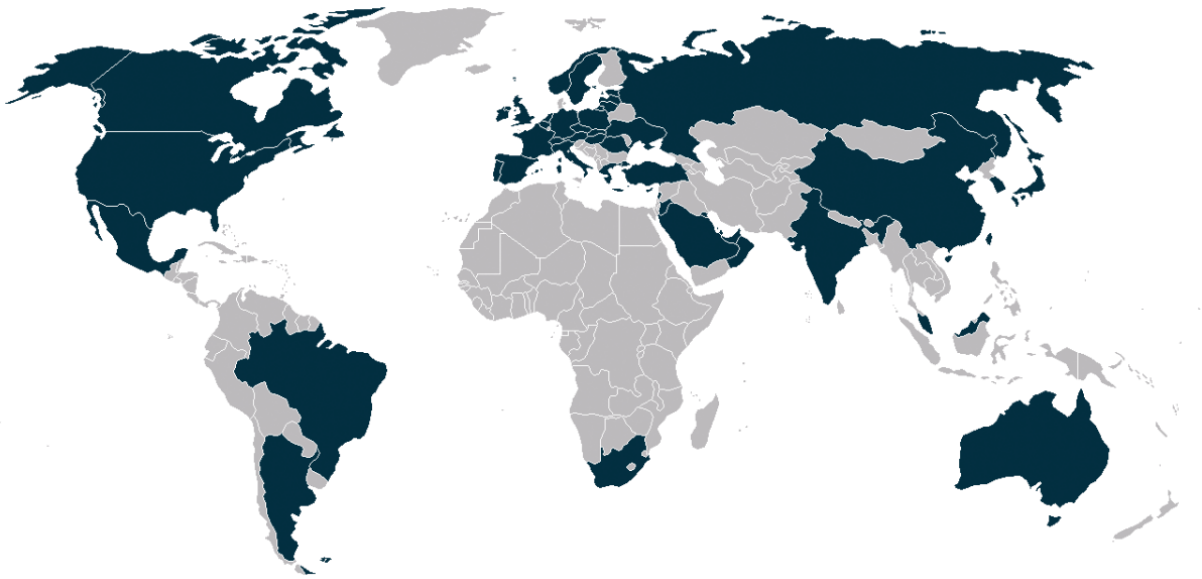
VW FS AG cuenta con la autorización correspondiente para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y en el extranjero, según sea necesario, para lograr la promoción de los negocios del Grupo VW y sus afiliadas.

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



Dentro de los activos más importantes que posee VW FS AG, se encuentra la inversión en acciones que posee de sus subsidiarias y compañías asociadas.

A continuación se presenta una relación de sus principales inversiones de capital:

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación del garante
Volkswagen Bank GmbH	Braunschweig, Alemania	Servicios financieros para consumidores, crédito a concesionarias y actividades de banca directa.	100
Volkswagen Leasing GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento automotriz.	100
Volkswagen-Versicherung AG	Braunschweig, Alemania	Aseguradora.	100
Volkswagen-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.	Pekín, 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
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.	Tokio, 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.	Taipéi, 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

La economía mundial fue testigo de un moderado crecimiento en el año fiscal 2014. A pesar de ello, Volkswagen Financial Services AG tuvo un buen desempeño.

El resultado de operación creció significativamente un 6.5%, ubicándose en €1,293 millones (el ejercicio anterior fue de €1,214 millones). Mayores volúmenes con márgenes estables de los negocios de otorgamiento de crédito y arrendamiento tuvieron un efecto positivo, así como los bajos costos por riesgos.

El resultado antes de impuestos fue de €1,317 millones, el cual se encontró muy a la par del obtenido el año anterior (€1,315 millones).

Como el capital fue mayor, el indicador que mide el retorno del capital disminuyó a 12.7% (el año anterior 14.9%).

El ingreso neto obtenido del otorgamiento de crédito, arrendamiento y las transacciones de seguros antes de las estimaciones de riesgos superó substancialmente el obtenido el ejercicio anterior, €3,466 y €3,261 millones, respectivamente. Debido al comportamiento positivo en el que el negocio se desarrolló en casi todas las regiones.

Con €469 millones, los costos de riesgo disminuyeron con respecto al año anterior, en donde fueron €615 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 y Rusia fueron contabilizados mediante el reconocimiento de estimación por incobrabilidad, las cuales se incrementaron de un año a otro en €80 millones hasta ubicarse en €428 millones.

Los ingresos netos por comisiones disminuyeron ligeramente con respecto al año anterior.

Con un monto de €1,893 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 60% (el ejercicio anterior 58%),

empeoró de un año a otro. Asimismo, se destinó un total de €298 millones a reservas para riesgos legales.

A un nivel de €34 millones, la utilidad neta proveniente de inversiones de capital registrada mediante el método de participación fue menor en €43 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., Ámsterdam, 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 en ese ejercicio.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas por un monto de (€12) millones (el año anterior €8 millones) y los componentes restantes de resultados, el resultado después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de €897 millones (-4.8%).

Las utilidades alcanzadas por Volkswagen Financial Services AG por un monto de €147 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 45.6% 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 €568 millones (el año anterior €644 millones).

Durante 2014, 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 2014, 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 2014 prevaleció la entrada al mercado de Volkswagen Autoversicherung AG. Volkswagen Versicherungsdienst GmbH ha actuado principalmente como agente de seguros para esta nueva compañía. En virtud de la decreciente cartera de contratos de la sociedad original con Allianz Versicherungs-AG y la cartera de contratos que crece lentamente resultado de esta nueva cooperación, el número de contratos en la cartera se encuentra ligeramente por encima del año anterior.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente el ejercicio con una cartera de 794,000 contratos de seguros de garantía en los mercados alemán, francés, español, italiano, checo y sueco.

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 (€)	2014	2013	2012
Total de activos	€ 107,231	€ 90,992	€ 87,378
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento de menudeo	47,663	40,284	38,127
Financiamiento de mayoreo	12,625	11,082	10,781
Operaciones de arrendamiento	18,320	16,298	15,312
Activos arrendados	10,766	8,545	7,474
Depósitos de clientes	26,224	24,286	24,889
Capital social	11,931	8,883	8,802
Resultado operativo	1,293	1,214	945
Resultado antes de impuesto	1,317	1,315	992
Impuestos a la utilidad	(420)	(373)	(264)
Utilidad neta	897	942	728

En % (al 31.12.)	2014	2013	2012
Razón costo/utilidad	60.0	58.0	60
Razón capital social	11.1	9.8	10.1
Razón capital esencial	10.3	8.6	9.2
Razón integral	10.7	9.6	9.8
Rendimiento sobre el capital social	12.7	14.9	12.0

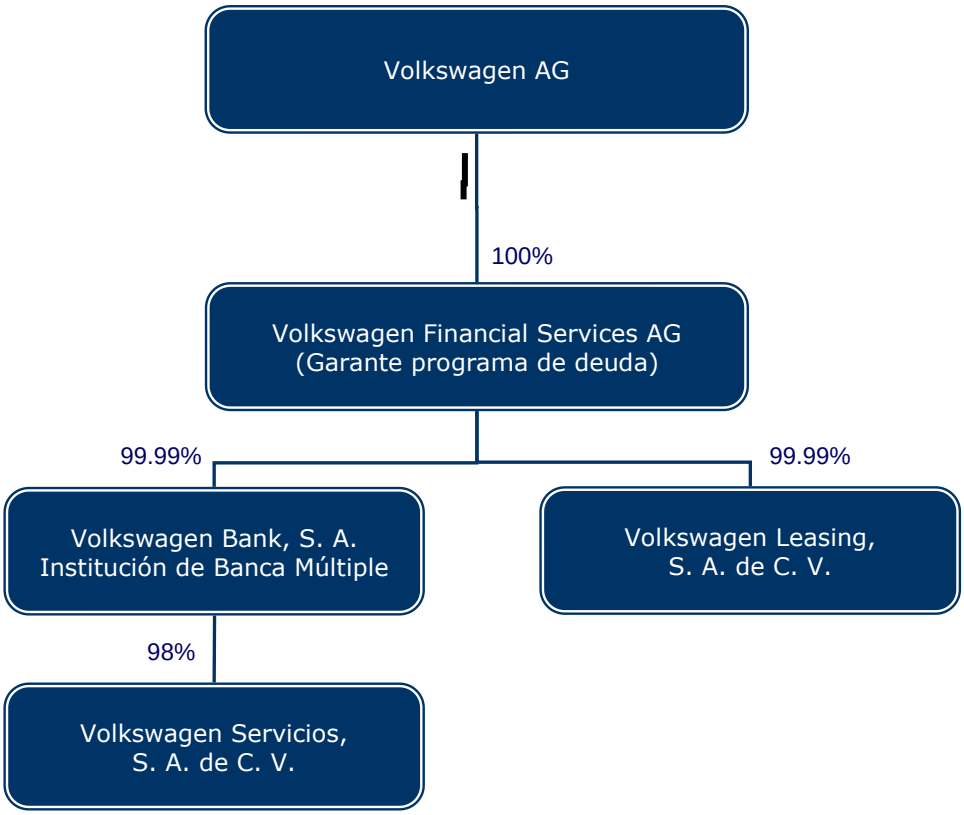
Número (al 31.12.)	2014	2013	2012
Empleados	11,305	9,498	8,770
En Alemania	5,928	5,319	4,971
En el extranjero	5,377	4,179	3,799

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en €441 millones en el ejercicio 2014. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €11.9 billones (el ejercicio anterior €8,9 billones). Esto genera una razón de capital contable (capital dividido entre activo total) de 11.1% en relación con el activo total de €107.2 billones.

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 en la siguiente página.



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

2. Descripción del negocio

2.1 Actividad principal

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

Sin embargo, Volkswagen Bank se concentra principalmente en la prestación de servicios de banca tradicional y opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas del Grupo VW. En el negocio de banca tradicional, Volkswagen Bank ofrece a través de diversos productos financieros, opciones de ahorro a través de un depósito retirable previo aviso "DRPA" y de inversión a través de un pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento "PRLV" a sus clientes. En el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank ofrece dos productos denominados "Credit" y "Premium Credit", a través de los cuales brinda a sus clientes opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas del Grupo VW. Todos sus negocios están dirigidos tanto a personas físicas como morales, aunque en su negocio de financiamiento únicamente cuenta con clientes personas físicas. Volkswagen Bank ofrece productos específicos para atender las necesidades de cada perfil de cliente.

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

Banca tradicional

Volkswagen Bank ofrece servicios de 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, seminuevo o usado, 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 2014, 2013 y 2012.

Número de créditos otorgados (contratos)

Marca	2014			2013			2012		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	10,559	3,011	13,570	4,622	1,718	6,340	17,749	1,681	19,430
Seat	5,930	265	6,195	4,922	186	5,108	4,199	78	4,277
Audi	1,241	35	1,276	948	21	969	479	10	489
Porsche	21	1	22	4	1	5	5	1	6
Multimarcas	-	40	40	0	29	29	-	32	32
	17,751	3,352	21,103	10,496	1,955	12,451	22,432	1,802	24,234

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 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, solicitar complementos o bien el 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 el crédito al amparo de facultades delegadas o por resolución de Comité de Crédito, según corresponda, respetando los lineamientos que se hayan establecido para su funcionamiento y alcance.

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

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

Después de que se autoriza una operación de financiamiento el GSF genera el contrato e imprime el contrato y pagaré correspondiente desde el portal de internet de Volkswagen Bank, siendo responsabilidad de los GSF 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 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 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 vencimiento 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, aún 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 257 concesionarios distribuidos de la siguiente manera:

Marca	No. De concesionarios
VW	161
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", 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 2014, 2013 y 2012.

DRPA	2014		2013		2012	
	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*
TOTAL	**4,568**	**367.2**	**4,623**	**321.1**	**4,562**	**180.9**
PF	4,208	108.81	4,089	84.5	4,049	70.0
PM	360	258.35	534	236.6	513	110.9
PRLV	**No. Inversiones**	**Importe***	**No. Inversiones**	**Importe***	**No. Inversiones**	**Importe***
TOTAL	**1,304**	**712.95**	**1,439**	**697.6**	**1,537**	**1,409.5**
PF	1,272	441.41	1,391	462.5	1,498	457.5
PM	32	271.54	48	235.1	39	952.0

***Cifras en millones de pesos.**

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 en su negocio de financiamiento contaba con 21,103, 12,451 y 24,234 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;
- la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares.
- 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.

<u>Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta</u>

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. 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 que se indican en el apartado B de la sección segunda de la Circula Única de Bancos, de acuerdo al emisor o contraparte de la operación, en su caso, al tipo de crédito de que se trate.

El requerimiento de capital por riesgo operacional requiere un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

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
- Intangibles
- 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 2014 equivalente al 15.66%.

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 2014, Volkswagen Bank contaba con un coeficiente de cobertura de liquidez de 215.83%, por encima del mínimo que será establecido en 2015 de 60%. Por lo tanto, Volkswagen Bank dispone de suficientes activos de alta calidad para hacer frente a sus obligaciones de pago, o si se diera el caso, a algún escenario de estrés, en un plazo de 30 días naturales.

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 que tenga calificación mínima de grado de inversión y esté establecida en países que formen parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico o de la Comunidad Europea, así como los garantizados con valores emitidos por el Gobierno de México, o con efectivo. 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, 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 y 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, internas preocupantes, con dólares en efectivo de los E.U.A., con cheques de caja, transferencias internacionales de fondos y operaciones con personas incluidas en la lista de personas bloquedas, así como presentar información sobre dichas operaciones a la SHCP vía la CNBV, así mismo

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

Establece obligaciones que limitan las operaciones en dólares de los E.U.A. 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 relevantes, dólares en efectivo y cheques de caja por montos iguales o superiores a los E.U.A.$10,000, operaciones inusuales, internas preocupantes y transferencias internacionales por un monto igual o 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 y se encuentra sujeta al pago del ISR.

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una 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 recogió 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. 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.

La Institución revisó y ajustó el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones. Los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplicarán a partir de 2014, y afectarán principalmente al impuesto causado a partir de dicho ejercicio.

Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). Debido a lo anterior, a partir del 1 de enero de 2014 la Institución es causante del ISR. El Banco no tenía reconocido ningún impuesto diferido ya que no era causante de IETU por lo que dicha abrogación no tuvo repercusión en los estados financieros del Banco.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Institución no causó IETU. Al 31 de diciembre de 2012 el IETU causado fue de $47 millones.

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 2014, 2013 y 2012, Volkswagen Bank contó con 280, 287 y 298 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 tabla de la página siguiente muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años de 2014, 2013 y 2012 comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A. C.

Marca	2012		2013		2014	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	133,964	13.56%	156,313	14.70%	160,088	14.10%
Audi	9,482	0.96%	11,712	1.10%	12,939	1.14%
Seat	21,114	2.14%	21,189	1.99%	21,330	1.88%
Bentley	10	0.00%	12	0.00%	1	0.00%
Porsche	650	0.07%	765	0.07%	975	0.09%
Grupo VW	**165,220**	**16.73%**	**189,991**	**17.87%**	**195,333**	**17.20%**
Chrysler	101,907	10.32%	96,303	9.06%	88,803	7.82%
GM	186,383	18.87%	201,604	18.96%	216,958	19.11%
Ford	84,382	8.54%	87,487	8.23%	80,965	7.13%
Nissan	244,962	24.80%	263,477	24.78%	291,729	25.69%
Honda	54,515	5.52%	60,951	5.73%	62,723	5.52%
Toyota	56,278	5.70%	60,740	5.71%	69,597	6.13%
Renault	25,030	2.53%	21,187	1.99%	24,889	2.19%
Peugeot	5,204	0.53%	6,941	0.65%	6,147	0.54%
Otras	63,866	6.47%	74,682	7.02%	98,265	8.65%
Total	**987,747**	**100.00%**	**1,063,363**	**100.00%**	**1,135,409**	**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 2014, el volumen de ventas registradas por la industria automotriz fue de 1,135,409 unidades, mostrando un aumentó de 6.8% respecto del mismo periodo del año anterior, cuando fue de 1,063,363 automóviles vendidos, importe mayor en 7.7% al registrado en el año 2012.

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 2014, 2013 y 2012, comparadas con el número de automóviles nuevos vendidos a través de Volkswagen Bank por los mismos periodos:

Marca	2014			2013			2012		
	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%
VW	160,088	10,559	6.6%	156,313	4,622	3.0%	133,964	17,749	13.2%
Seat	21,330	5,930	27.8%	21,189	4,922	23.2%	21,114	4,199	19.9%
Audi	12,939	1241	9.6%	11,712	948	8.1%	9,482	479	5.1%
Porsche	975	21	2.2%	765	4	0.5%	650	5	0.8%
Bentley	1	0	0	12	0	0	10	0	0
	195,333	**17,751**	**9.1%**	**189,991**	**10,496**	**5.5%**	**165,220**	**22,432**	**13.6%**

Las ventas totales en México del Grupo VW al cierre de 2014 ascendieron a 195,333 unidades, el mismo periodo del año anterior las situaban en 189,991 lo que representa un incremento en las ventas del 2.8%.

Las ventas de autos nuevos a través de Volkswagen Bank durante 2014 ascendieron a 17,751 unidades, de un nivel de 10,496 en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento de 69.1%.

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 2014 ascendió a $3,816,826 millones, importe superior 11.4% en comparación al cierre de 2013 en el que ascendió a $3,424,996 millones lo que representa un incremento de 6.4% si se compara con 2012 en el que el nivel de captación alcanzó los $3,219,251 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 los depósitos a plazo que es donde están tipificados los productos de Volkswagen Bank. Los depósitos a plazo del sistema financiero mexicano ascendieron durante 2014 a $1,035,748 millones, lo que representa un incremento del 6.8% si se compara con 2013 donde alcanzó los $969,433 millones, cifra inferior 3.9% en comparación con 2012, en donde el total fue de $1,009,523 millones.

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 Exigibilidad Inmediata			Depósitos a Plazo			Títulos de Crédito Emitidos			Préstamos Interbancarios y Otros		
	Dic 2013	Nov 2014	Dic 2014	Dic 2013	Nov 2014	Dic 2014	Dic 2013	Nov 2014	Dic 2014	Dic 2013	Nov 2014	Dic 2014	Dic 2013	Nov 2014	Dic 2014
Sistema */	**3,424,996**	**3,663,455**	**3,816,826**	**1,993,472**	**2,182,834**	**2,237,273**	**969,433**	**984,391**	**1,035,748**	**207,606**	**256,931**	**259,817**	**254,484**	**239,300**	**283,989**
BBVA Bancomer	743,952	835,675	847,427	526,225	575,321	578,467	130,224	149,696	148,473	55,603	70,506	70,866	31,900	40,152	49,621
Banamex	568,614	556,587	589,990	430,280	434,282	470,042	98,963	95,450	95,793	17,628	16,502	16,196	21,743	10,354	7,959
Santander	460,636	506,337	524,047	257,927	290,064	294,269	147,542	143,701	166,507	25,266	24,768	26,041	29,901	47,803	37,231
Banorte	441,869	484,303	492,754	244,809	285,557	287,838	177,060	181,560	185,701	4,003	4,236	4,510	15,998	12,950	14,705
HSBC	308,318	307,292	341,279	178,358	172,992	177,870	103,414	94,280	115,154	6,036	6,304	6,233	20,510	33,716	42,021
Inbursa	169,872	178,104	180,948	65,622	67,644	69,473	26,179	15,100	15,235	65,131	91,093	91,787	12,940	4,267	4,454
Scotiabank	171,319	181,227	186,873	88,336	95,370	99,268	59,004	65,834	66,713	11,851	12,480	12,442	12,129	7,544	8,450
Banco del Bajío	92,786	108,175	108,810	25,825	36,207	35,907	42,435	49,228	46,857	982	1,056	1,063	23,544	21,683	24,984
Interacciones	65,546	91,595	86,552	17,721	34,980	27,252	20,500	29,457	29,747	8,125	14,029	14,034	19,200	13,128	15,519
Banco Azteca	76,551	82,795	86,685	63,573	72,283	75,554	9,568	10,243	10,660	0	0	0	3,410	269	472
Afirme	21,656	21,714	21,911	11,686	13,593	13,438	9,603	7,980	8,012	0	1	0	367	141	460
Bank of America	19,426	8,897	35,047	7,771	8,396	9,641	533	350	271	0	0	0	11,122	150	25,135
Banregio	38,103	44,365	46,827	16,028	20,625	20,365	20,513	21,775	23,932	0	0	0	1,563	1,966	2,529
Barclays	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J.P. Morgan	7,928	4,953	6,476	3,389	4,953	3,963	0	0	0	0	0	0	4,540	0	2,513
Multiva	42,307	41,822	46,646	3,958	5,590	5,250	28,505	26,644	31,052	751	751	751	9,093	8,836	9,592
Monex	12,308	15,751	15,375	6,424	6,666	8,008	5,040	8,068	6,419	370	402	156	473	616	792
Invex	15,957	15,064	13,876	1,153	675	631	11,330	10,461	9,249	303	321	342	3,170	3,607	3,654
Deutsche Bank	720	3,063	2,490	0	0	0	0	0	0	0	0	0	720	3,063	2,490
Banca Mifel	22,586	26,380	26,286	3,507	4,806	4,752	14,042	15,199	14,455	55	47	49	4,982	6,328	7,029
Bancoppel	17,936	22,078	23,159	16,668	20,387	21,476	1,268	1,690	1,684	0	0	0	0	0	0
Ve por Más	14,841	14,299	15,516	5,685	5,996	6,405	3,752	3,716	4,193	0	0	0	5,404	4,587	4,919
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	9,783	12,772	12,324	7,432	10,030	9,905	2,352	2,061	2,360	0	0	0	0	681	59
Compartamos	11,460	11,641	11,715	39	29	35	0	0	0	8,537	9,271	9,273	2,884	2,340	2,407
CIBanco	18,532	12,448	12,637	1,644	3,416	3,983	16,888	9,033	8,654	0	0	0	0	0	0
Banco Credit Suisse	5,089	2,325	3,810	0	0	0	2,040	1,727	2,174	0	0	0	3,049	598	1,636
Actinver	8,371	8,140	9,347	1,582	1,531	1,788	6,676	5,825	7,104	0	0	0	114	785	455
Banco Ahorro Famsa	14,151	14,769	14,862	3,152	3,948	4,167	10,918	10,821	10,695	0	0	0	80	0	0
Inter Banco	3,205	4,737	5,099	776	1,130	1,337	2,080	3,295	3,418	0	0	0	349	313	344
Bansi	8,643	8,411	9,203	739	714	650	6,341	5,934	6,205	0	0	0	1,562	1,763	2,348
Banco Base	502	2,520	2,957	55	2,085	2,321	186	335	525	261	97	108	0	3	3
American Express	5,647	7,048	7,198	35	117	83	671	1,811	1,978	0	0	0	4,941	5,120	5,137
Banco Wal-Mart	4,911	5,579	5,534	1,587	1,974	1,972	3,325	3,605	3,562	0	0	0	0	0	0
Consubanco	3,809	5,077	4,982	0	0	0	2,161	2,016	1,018	703	3,061	3,964	946	0	0
Volkswagen Bank	**3,019**	**3,092**	**3,132**	**0**	**0**	**0**	**1,019**	**1,086**	**1,080**	**2,000**	**2,006**	**2,002**	**0**	**0**	**50**
Autofin	2,358	2,209	2,555	214	243	275	1,755	1,848	1,729	0	0	0	389	119	552
Inmobiliario Mexicano	4,272	3,953	3,893	3	26	13	6	141	216	0	0	0	4,263	3,786	3,664
ABC Capital	4,083	2,877	2,880	174	163	193	2,032	1,803	1,684	0	0	0	1,877	911	1,003
Banco Bancrea	515	2,268	2,640	12	64	59	503	1,683	2,077	0	0	0	0	520	504
UBS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investa Bank	1,070	1,282	1,281	1,070	963	607	0	319	674	0	0	0	0	0	0
Bankaool	1,356	1,578	1,551	0	11	11	141	366	240	0	0	0	1,215	1,201	1,299
Forjadores	107	249	246	0	0	0	0	249	246	0	0	0	107	0	0
Dondé Banco	23	4	4	1	4	4	22	0	1	0	0	0	0	0	0
Pagatodo	n.a	0	0	n.a	0	0	n.a	0	0	n.a	0	0	n.a	0	0
Banco Bicentenario	857	n.a	n.a	13	n.a	n.a	845	n.a	n.a	0	n.a	n.a	0	n.a	n.a
The Bank of New York Mellon	0	n.a	n.a	0	n.a	n.a	0	n.a	n.a	0	n.a	n.a	0	n.a	n.a

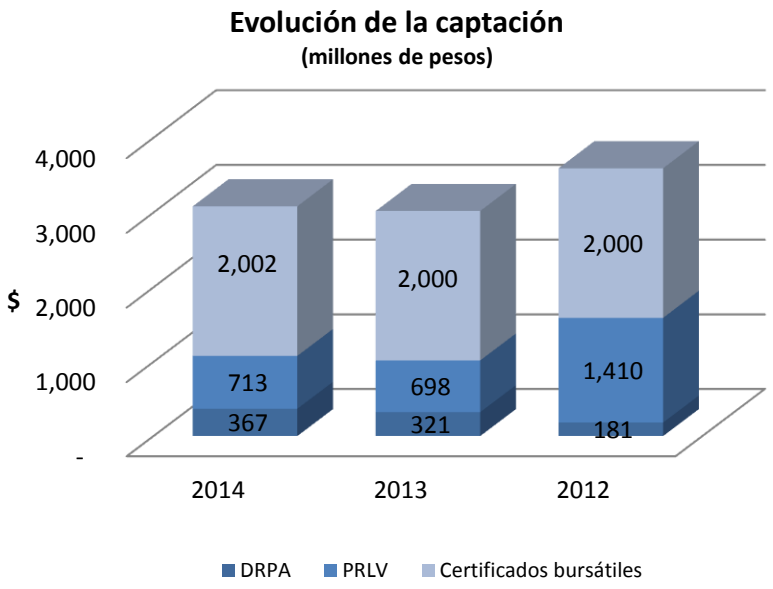
*/ Se presentan las instituciones en orden descendente por tamaño de activo total en el mes de análisis más reciente.

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

n.s No significativo

Fuente: Información proporcionada por la CNBV.

La evolución de la participación de Volkswagen Bank en el mercado de captación al cierre de los ejercicios 2014, 2013 y 2012 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.

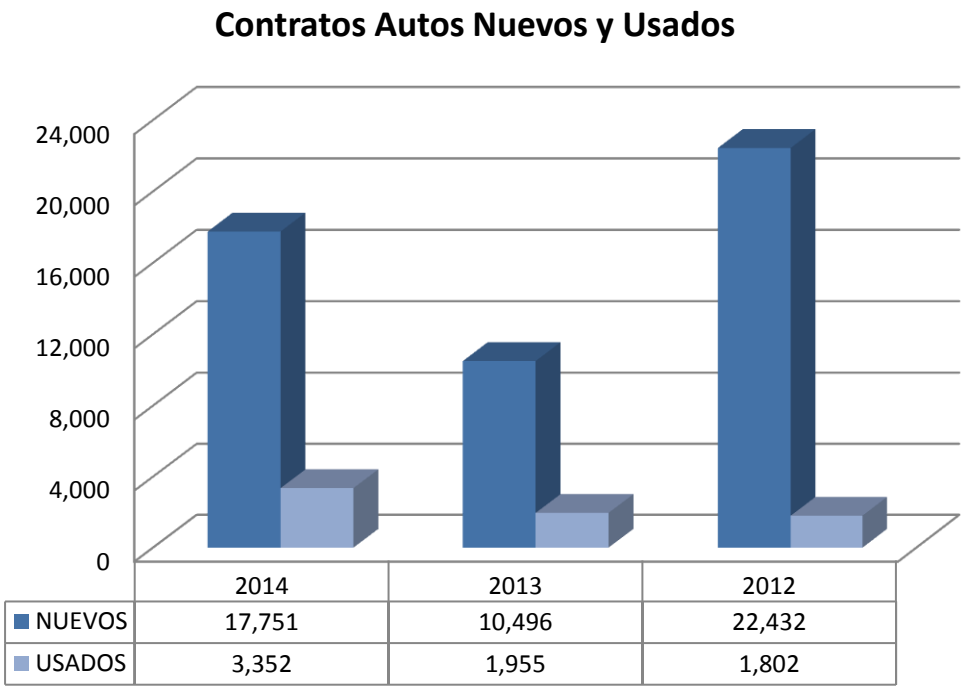
- *Productos especializados.* Los productos que ofrece Volkswagen Bank a sus clientes del negocio de captación son limitados en comparación con el rango de productos y servicios que ofrecen algunos de sus competidores.

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 2014, 2013 y 2012, VW Bank financió el 9.1%, 5.5% y 13.6%, 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 3,352 unidades, 1,955 unidades y 1,802 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 2014, 2013 y 2012:

Marca	2014			2013			2012		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	10,559	3,011	13,570	4,622	1,718	6,340	17,749	1,681	19,430
Seat	5,930	265	6,195	4,922	186	5,108	4,199	78	4,277
Audi	1241	35	1276	948	21	969	479	10	489
Porsche	21	1	22	4	1	5	5	1	6
Multimarcas	0	40	40	0	29	29	0	32	32
	17,751	3,352	21,103	10,496	1,955	12,451	22,432	1,802	24,234

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

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

Marca	2012		2013		2014	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	133,964	13.56%	156,313	14.70%	160,088	14.10%
Audi	9,482	0.96%	11,712	1.10%	12,939	1.14%
Seat	21,114	2.14%	21,189	1.99%	21,330	1.88%
Bentley	10	0.00%	12	0.00%	1	0.00%
Porsche	650	0.07%	765	0.07%	975	0.09%
Grupo VW	**165,220**	**16.73%**	**189,991**	**17.87%**	**195,333**	**17.20%**
Chrysler	101,907	10.32%	96,303	9.06%	88,803	7.82%
GM	186,383	18.87%	201,604	18.96%	216,958	19.11%
Ford	84,382	8.54%	87,487	8.23%	80,965	7.13%
Nissan	244,962	24.80%	263,477	24.78%	291,729	25.69%
Honda	54,515	5.52%	60,951	5.73%	62,723	5.52%
Toyota	56,278	5.70%	60,740	5.71%	69,597	6.13%
Renault	25,030	2.53%	21,187	1.99%	24,889	2.19%
Peugeot	5,204	0.53%	6,941	0.65%	6,147	0.54%
Otras	63,866	6.47%	74,682	7.02%	98,265	8.65%
Total	**987,747**	**100.00%**	**1,063,363**	**100.00%**	**1,135,409**	**100.00%**

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

Cabe señalar que durante 2014 el Grupo VW vendió 4 de los 15 automóviles más vendidos en el mercado mexicano, siendo los modelos Vento, Nuevo Jetta, Clásico y Gol como se muestra a continuación:

Lugar de Ventas	Modelo	Ventas
1	Aveo	65,394
2	Versa	53,777
3	Tsuru	45,524
4	**Vento**	**38,474**
5	March HB	36,565
6	Spark	36,479
7	**Nuevo Jetta**	**35,544**
8	Sentra	30,627
9	**Clásico**	**29,327**
10	Tiida HB/NB	28,329
11	Nissan Chasis	26,126
12	CR-V	25,216
13	Sonic	22,091
14	Chevrolet Matiz	21,362
15	**Gol HB/NB**	**20,479**

***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 2014, 2013 y 2012 la cartera total de crédito de Volkswagen Bank era de $4,621, $4,183 y $4,701 millones, respectivamente, lo que representaba el 91.3%, 86.3% y 89.3% de los activos totales de Volkswagen Bank, al cierre de cada uno de los ejercicios mencionados. En la sección "2.1. Actividad principal" se desarrolla a detalle las características de la cartera de crédito de Volkswagen Bank y su evolución reciente.

2.11 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

Volkswagen Bank es parte en ciertos procedimientos legales que son incidentales al curso normal de sus operaciones. Volkswagen Bank considera poco probable 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 de la 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 2014, 2013 y 2012 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 2014, 2013 y 2012. 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 2014	2013	2012
DISPONIBILIDADES	$ 251	$ 456	$ 421
DERIVADOS			
Con fines de cobertura	-	-	3
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE			
Créditos de consumo	4,479	4,029	4,569
Total cartera de crédito vigente	4,479	4,029	4,569
CARTERA DE CRÉDITO			
Créditos de consumo	142	154	132
Total cartera de crédito vencida	142	154	132
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(223)	(242)	(253)
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	4,398	3,941	4,448
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	43	50	31
BIENES ADJUDICADOS	2	3	2
EQUIPO DE TRANSPORTE	70	68	61
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	6	63	62
OTROS ACTIVOS			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	290	267	239
TOTAL ACTIVO	**$ 5,060**	**$ 4,848**	**$ 5,267**

Pasivo y Capital Contable	31 de diciembre de 2014	2013	2012
CAPTACIÓN TRADICIONAL:			
Depósitos a plazo	$ 1,080	$ 1,019	$ 1,591
Títulos de crédito emitidos	2,002	2,000	2,000
	3,082	3,019	3,591
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS			
De corto plazo	50	-	-
DERIVADOS			
Con Fines de cobertura	3	9	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR:			
Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	30	84	7
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	355	343	451
	385	427	458
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	-	-	-
CRÉDITOS DIFERIDOS	132	111	122
TOTAL PASIVO	**3,652**	**3,566**	**4,171**
CAPITAL CONTABLE:			
CAPITAL CONTRIBUIDO:			
Capital social	1,081	1,081	1,081
	1,081	1,081	1,081
CAPITAL GANADO:			
Resultado de ejercicios anteriores	186	12	(76)
Reserva de capital	21	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(2)	(6)	2
Resultado neto	122	195	89
TOTAL CAPITAL CONTABLE	**1,408**	**1,282**	**1,096**
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	**$ 5,060**	**$ 4,848**	**$ 5,267**

Cuentas de orden	31 de diciembre de 2014	2013	2012
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	$ 30	$ 34	$ 22

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		
	2014	**2013**	**2012**
Ingresos por intereses	$ 690	$ 647	$ 643
Gastos por intereses	(242)	(232)	(227)
Margen financiero	448	415	416
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(44)	(130)	(100)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	**404**	**285**	**316**
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(50)	(28)	(84)
Otros ingresos de operación	305	440	365
Gastos de administración y promoción	(399)	(426)	(420)
Resultado de operación	260	271	177
Participación en subsidiarias	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	260	271	177
ISR causado	(83)	(73)	(60)
ISR diferido	(55)	(3)	(28)
Resultado neto	**$ 122**	**$ 195**	**$ 89**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 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.

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. 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 2014, 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, 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 y condonaciones, 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 2014 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. 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.
Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

m. Préstamos interbancarios y de otros organismos

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

n. Provisiones

Las provisiones 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.

o. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. El Banco reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro.

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

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos, 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 2014, 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.

q. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por la Compañía a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos 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, 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.

r. Instrumentos financieros con características de pasivo

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

s. Capital contable

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

t. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta. Los importes de la utilidad integral de 2014, 2013 y 2012, se expresan en pesos históricos.

u. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Los ingresos por venta de los autos recuperados (bienes adjudicados) se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos, b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que el Banco reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

v. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2014, 2013 y 2012.

w. Partes relacionadas

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

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

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

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

x. Diferencias cambiarias

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

y. Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

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

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

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto ascendieron a $12 en 2014, $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.

<u>Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida</u>

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"

De acuerdo a las disposiciones relativas, la estimación preventiva para riesgos crediticios se determinará con base en las "Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Instituciones de Banca Múltiple" y las "Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo" respectivamente, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público o las que las sustituyan.

El monto de dicha estimación deberá determinarse con base en las diferentes metodologías establecidas o autorizadas por la CNBV para cada tipo de crédito, así como por las estimaciones adicionales requeridas en diversas reglamentaciones y las ordenadas y reconocidas por la CNBV, debiéndose registrar en los resultados del ejercicio del periodo correspondiente.

La entidad deberá evaluar periódicamente si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien, ser castigado. Dicho castigo se realizará cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. Cuando el crédito a castigar exceda el saldo de su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se deberá incrementar hasta por el monto de la diferencia.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, es decir, el monto perdonado del pago del crédito en forma parcial o total, se registrará 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 deberán constituir 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 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 2014, 2013 y 2012, Volkswagen Bank contaba con líneas de crédito en pesos abiertas por un monto total de $1,750 $1,800 y $1,800 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 2014,

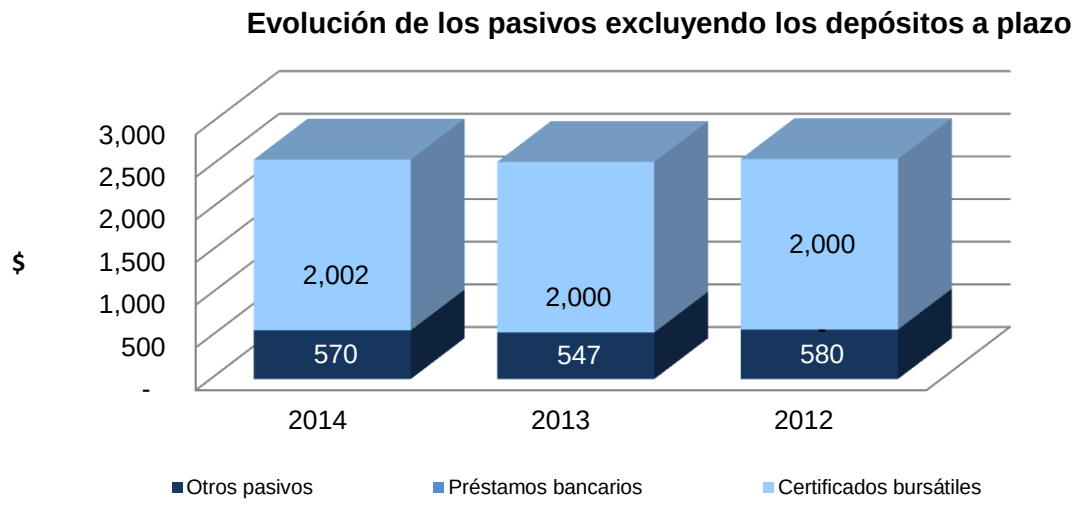
2013 y 2012 no existían saldos insolutos por las disposiciones realizadas al amparo de los créditos.

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 2014, 2013 y 2012, 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 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 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 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 se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Al cierre del ejercicio 2014, 2013 y 2012, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a $3 millones, $6 millones y $8 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $79 millones, $97 millones y $85 millones, respectivamente.

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

5.1 Resultados de operación

21,103 unidades colocadas en 2014

Durante el ejercicio 2014, VW Bank colocó 21,103 unidades (12,451 unidades en 2013 y 24,234 unidades en 2012), a través de diversos planes de financiamiento, de los cuales 17,751 unidades corresponden a autos nuevos (10,496 y 22,432 en 2013 y 2012, respectivamente) y 3,352 usados (1,955 y 1,802 unidades en 2013 y 2012, respectivamente).

Las unidades vendidas por marca se muestran a continuación:

Marca	2014		2013		2012	
	Total	%	Total	%	Total	%
VW	13,570	64.30%	6,340	50.90%	19,430	80.30%
Seat	6,195	29.36%	5,108	41.00%	4,277	17.60%
Audi	1,276	6.05%	969	7.80%	489	2.00%
Porsche	22	0.10%	5	0.00%	6	0.00%
Multimarcas	40	0.19%	29	0.20%	32	0.10%
	21,103	**100.00%**	**12,451**	**100.00%**	**24,234**	**100.00%**

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses de Volkswagen Bank, se integran por los intereses generados sobre la cartera de crédito y por las disponibilidades de Volkswagen Bank (que incluyen saldos en bancos del país, 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 2014, 2013 y 2012, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de $690, $647 y $643 millones, respectivamente. Al cierre de 2014 los ingresos por intereses aumentaron 6.65%, respecto del mismo periodo de 2013. La Administración del Banco tomó la decisión de enfocar sus productos de crédito a las marcas Premium del Grupo VW.

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, cuando se tenían 46,557 contratos de crédito, representando un 3.23% menos que los celebrados al 31 de diciembre de 2012 (48,111 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 13.7% al 31 de diciembre de 2012 a 14.2% al 31 de diciembre de 2013 y 14.9% al 31 de diciembre de 2014.

A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente:

	(cifras en millones de pesos)		
	2014	2013	2012
Intereses por cartera de crédito	$ 631	$ 590	$ 592
Intereses por disponibilidades	13	14	16
Comisiones por el otorgamiento de créditos	46	43	35
	$ 690	$ 647	$ 643

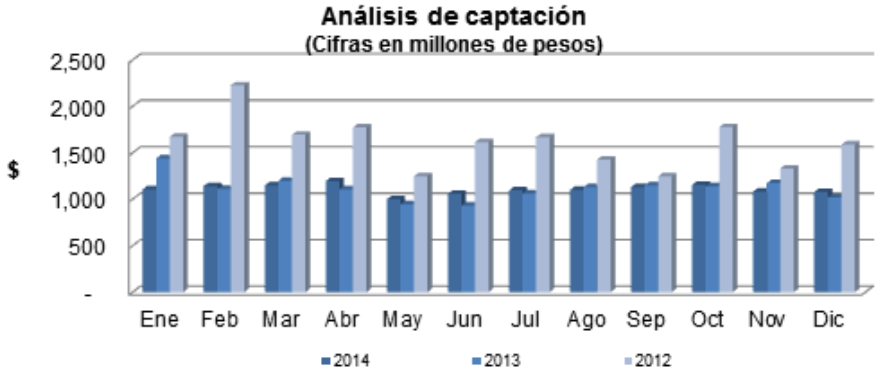
Gastos por intereses

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 2014, los gastos por intereses incrementaron a $242 millones, 4.31% más respecto del mismo periodo de 2013 cuando representaron $232 millones, lo anterior debido a que en 2014 los costos asociados al otorgamiento del crédito incrementaron $1 millón. Durante 2014 incrementaron en $3 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 millón.

Al cierre del 2013, los gastos por intereses aumentaron a $232 millones, 2.20% más respecto del mismo periodo de 2012 cuando representaron $227 millones, lo anterior debido a que en 2013 el gasto por interés correspondiente a los títulos de crédito emitidos fue de $97 millones y en el mismo periodo del año anterior fue de $83 millones, así como los gastos provenientes de operaciones de cobertura incrementaron $7 millones respecto el mismo periodo del año anterior. Durante el ejercicio 2012 el Banco realizó el pago de $1 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 $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 $23 millones.



La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Tasa promedio captación	3.06%	3.74%	4.18%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2014, fue de $448 millones, cifra que es 7.95% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2013 de $415 millones.

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2013, fue de $415 millones, cifra que es 0.24% 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.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 9.6%, 1.8% y 6.4%, respectivamente.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2014 se crearon $44 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 66.15% inferior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2013, cuando se situaron en $130 millones, lo anterior como resultado de un mejor comportamiento de pago de los clientes en 2014.

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

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, 2013 y 2012 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 3.1%, 3.7% y 2.8%, respectivamente, con respecto a la cartera total.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 representaban 1.6, 1.6 y 1.9 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 $404 millones, siendo 41.75% mayor que el obtenido en el mismo periodo de 2013, el cual se ubicó en $285 millones. Lo anterior como resultado de la disminución en el importe de la estimación preventiva para 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 $31 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.

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 2014 se registraron $50 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando un incremento de $22 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2013, las cuales ascendieron a $28 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.

Al 31 de diciembre de 2013 se registraron $28 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando una disminución de $56 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.

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 2014, los otros ingresos de operación disminuyeron respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2013, $305 millones y $440 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en 2014 los ingresos por cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos representaron $13 millones y en el mismo periodo del año anterior fueron $115 millones. Al cierre del cuarto trimestre de 2014, los quebrantos tuvieron un incremento de $4 millones, respecto del mismo periodo del año anterior.

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.

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 $399 millones y en el mismo periodo de 2013 fueron $426 millones, lo cual representa una disminución de $27 millones. Esta disminución se debe principalmente a que en 2014 la Administración del Banco ha tenido un control más

eficiente en los gastos.

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.

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Los impuestos generados por el Banco en el cuarto trimestre de 2014 ascendieron a $138 millones, de los cuales $83 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y un ingreso de $55 millones a impuestos a la utilidad diferidos. La variación en los impuestos diferidos de $52 millones en relación al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al efecto de la aplicación de las reformas fiscales durante ejercicio 2014.

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.

Volkswagen Bank determinó una utilidad fiscal de $274, $246 y $183 millones durante 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

Resultado neto

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2014 ascendió a $122 millones de pesos lo que representó una disminución con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se generó una utilidad de $195 millones.

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.

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 2014, 2013 y 2012 fueron: la captación tradicional y la emisión de certificados bursátiles. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 Volkswagen Bank no contaba con préstamos a corto plazo con instituciones bancarias. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2014 Volkswagen Bank tenía un crédito bancario por 50 millones de pesos.

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 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 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 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 se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Al cierre del ejercicio 2014, 2013 y 2012, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a $3 millones, $6 millones y $6 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y de 2011, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $79 millones, $97 millones y $85 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 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 inefectividad 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 inefectividad.

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.

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 obligaciones crediticias, de cobertura de deuda, pago 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 2014, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en $1,408 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 15.66% al 31 de diciembre de 2014 (17.52% en 2013 y 12.63% en 2012). La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank le ha permitido seguir incrementando sus operaciones para fortalecer e incrementar su negocio, permitiendo así alcanzar las metas que ha planteado el consorcio y que coinciden con una visión del entorno actual mexicano como sede de un crecimiento económico planeado; un ambiente favorable y lleno de oportunidades para fortalecer a Volkswagen Bank en el mercado.

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

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.

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 un modelo de pérdida esperada, donde se calcula la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, 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 terminado. Los castigos, quitas y condonaciones, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a 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 recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas y condonaciones 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 2014, 2013 y 2012 se muestra en la página siguiente.

31 de diciembre de 2014

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A-1	$ 3,660	0 a 2.00 %	$ 40
A-2	115	2.01 a 3.00 %	3
B-1	168	3.01 a 4.00 %	6
B-2	59	4.01 a 5.00 %	2
B-3	75	5.01 a 6.00 %	4
C-1	65	6.01 a 8.00 %	4
C-2	184	8.01 a 15.00 %	20
D	142	15.01 a 35.00 %	32
E	152	35.01 a 100 %	112
Reservas preventivas	$ 4,621		$ 223
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			**$ -**
Total reservas constituidas			**$ 223**

31 de diciembre de 2013

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A-1	$ 3,107	0 a 2.00 %	$ 34
A-2	97	2.01 a 3.00 %	3
B-1	145	3.01 a 4.00 %	5
B-2	68	4.01 a 5.00 %	3
B-3	98	5.01 a 6.00 %	5
C-1	83	6.01 a 8.00 %	6
C-2	272	8.01 a 15.00 %	30
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	$ 996	0 a 0.99 %	$ 8
B	3,466	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	$ 4,701		$ 250
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			**$ 3**
Total reservas constituidas			**$ 253**

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

En Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple 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 y aseguramiento, se analiza periódicamente que el Sistema de Control Interno se encuentre funcionando adecuadamente mediante reporte que son presentados a la Dirección General y al Comité de Auditoria, dicha actividad es realizada por la Coordinación de Control Interno ubicada en la Gerencia de Secretaria General y Control Interno.

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 un modelo de pérdida esperada, donde se calcula la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, 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 y condonaciones, 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 2014, 2013 y 2012 las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a $223, $242 y $253 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 2014, 2013 y 2012 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 2014, 2013 y 2012 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 2014, 2013 y 2012 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 2014 y 2013 que forman parte de este Reporte.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 Volkswagen Bank registró un saldo en millones de $7, $7 y $1, respectivamente en cuentas por pagar a partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Institución registró un saldo en millones de $24, $41 y $12, 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.

En la página siguiente 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 17 de julio de 2014.

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 2009	Torsten Zibell	11 de octubre de 2010
Michael Eberhard Reinhart	1 de abril de 2009	Christian Loebke	28 de enero de 2011
Joerg Michael Pape	1 de Agosto de 2013	Marcel Emile Fickers	1 de Julio de 2014
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 García	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.

Marcel Emile Fickers. Egresado de la H.E.C. Business School en Liège, Bélgica en 1986. De 2008 a 2014 ocupó el cargo de Country Manager en Paris (Villers-Cotterêts), Francia, en VW Bank AG sucursal en Francia. Desde el primero de agosto de 2014 desempeña los cargos de Director Ejecutivo Back Office, Gerente de Contabilidad y

Fiscal de Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple, así como Consejero Suplente de la misma.

Miguel Ángel Peralta García. 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 Marcel Fickers. 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.

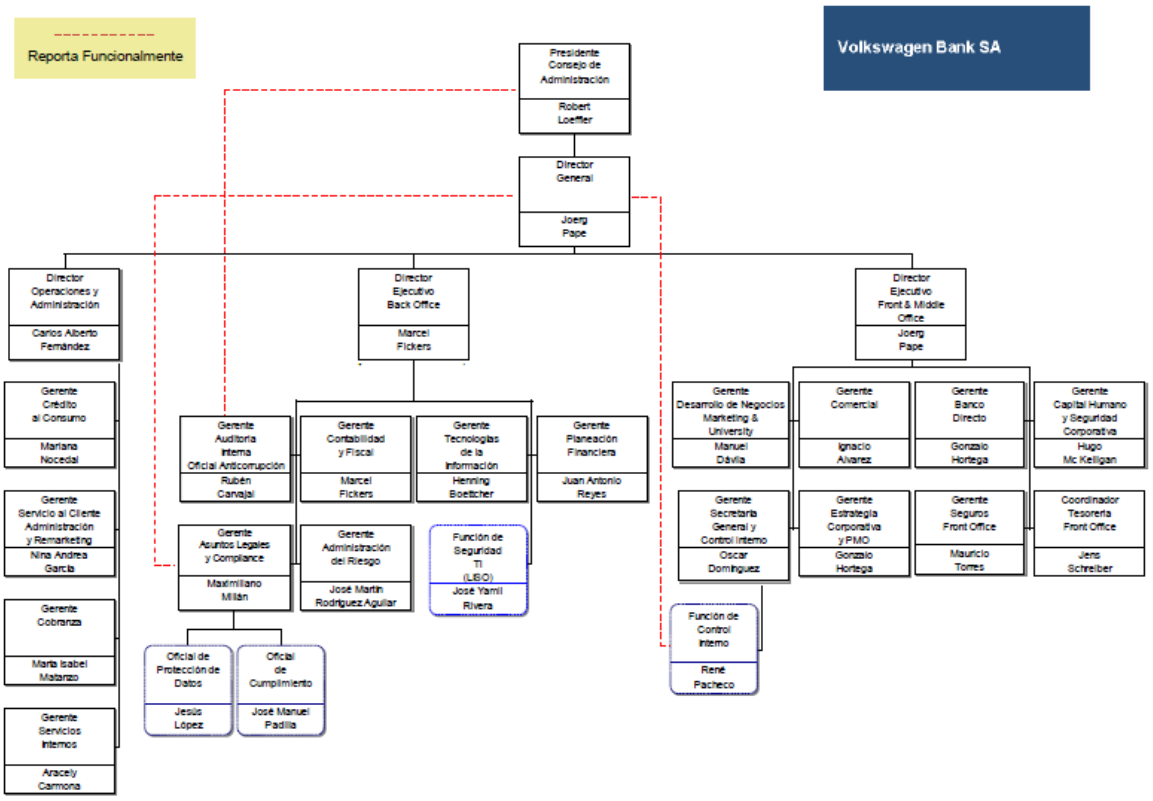
Marcel Fickers. La biografía de *Marcel Fickers* ha quedado descrita anteriormente.

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 2014 fue de $6.3, en 2013 fue de $5.1 y en 2012 fue de $6.0 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 2014, 2013 y 2012 el fondo de pensiones para empleados de Volkswagen Bank ascendía a $34.6, $21.7 y $21.5 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 como se muestra en la página siguiente.

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 AG 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	Robert Klaus Peter Löffler
Miembro del Consejo de Administración – Secretario	Jörg Pape
Director Ejecutivo	Marcel Fickers
Gerente de Administración del Riesgo	José Martín Rodríguez Aguilar
Auditor Interno (miembro con voz pero sin derecho a voto)	Ruben Carvajal Sanchez
Gerente Asuntos Legales y Compliance (miembro con voz pero sin derecho a voto)	Alberto Hernando Maximiliano Millán Núñez

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 personas que se muestran a continuación:

Comité de Crédito Miembros	
Gerente de Crédito al Consumo – Presidente	Mariana Nocedal
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	Mariana Nocedal – Gerente de Crédito al Consumo
José Manuel Padilla Romero — Oficial de Cumplimiento	Jesús López Rodríguez – Especialista Compliance
Gonzalo Hortega Alarcón – Gerente de Banco Directo y 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	Marcel Emile Fickers
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:

Nombre	**Comité de Remuneración:**	**Cargo**
Alejandro Barrera Fernández	Presidente	Miembro Independiente del Consejo de Administración
Jörg Pape	Miembro	Director General/Miembro del Consejo de Administración
Hugo Wifredo Mc Kelligan Figueroa	Especialista en Remuneraciones	Gerente de Capital Humano y Seguridad
José Martín Rodríguez Aguilar	Especialista en Riesgos	Gerente del Área de Administración de Riesgos
Juan Antonio Reyes Cuervo	Especialista financiero y de presupuestos	Gerente de Planeación Financiera
Rubén Carvajal Sánchez	Miembro sin derecho a voto	Auditor Interno
	Suplentes	
Romina Sanchez Madrid	Miembro Suplente	Área de Administración de Riesgos
Gabriel de Santos Ruiz del Sol	Miembro Suplente	Área de Planeación Financiera
Mario Ortega Ramirez	Miembro Suplente	Área de Auditoría Interno

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

Marcel Fickers
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 adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 27 de febrero de 2015; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente Reporte Anual y basados en nuestra 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 proviene 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 financiera 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 presente Reporte Anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

Puebla, Pue., a 30 de abril de 2015

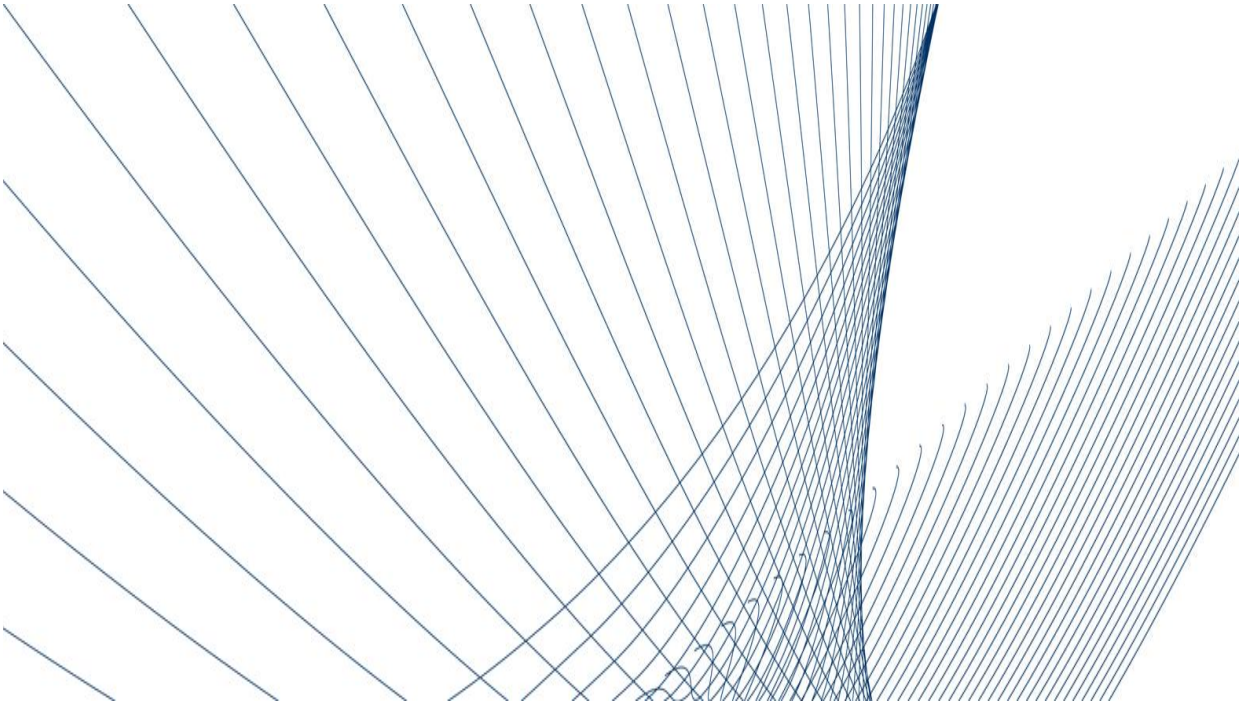
PricewaterhouseCoopers, S. C.

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

C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Representante Legal

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



Anexo I – Estados financieros consolidados dictaminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Índice

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 55

pwc

Dictamen de los Auditores Independientes

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 2014 y 2013 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.

PricewaterhouseCoopers, S. C., Mariano Escobedo 573, Colonia Rincón del Bosque, C.P. 11580 México, Distrito Federal
T: +52 (55) 5263 6000 F: +52 (55) 5263 6010 www.pwc.com/mx

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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

Puebla, Pue., 27 de febrero de 2015

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

Balances Generales Consolidados
(Notas 1, 2, 3 y 17)
31 de diciembre de 2014 y 2013

Cifras en millones de pesos

Activo	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	$ 251	$ 456
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)	-	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS		
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6)		
Créditos de consumo	4,479	4,029
Total cartera de crédito vigente	4,479	4,029
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6)		
Créditos de consumo	142	154
Total cartera de crédito vencida	142	154
Total cartera de crédito	4,621	4,183
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(223)	(242)
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	4,398	3,941
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 7)	43	50
BIENES ADJUDICADOS (Nota 8)	2	3
EQUIPO DE TRANSPORTE (Nota 9)	70	68
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES - Neto	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS - Neto (Nota 16)	6	63
OTROS ACTIVOS		
Otros activos y cargos diferidos(Nota 10)	290	267
TOTAL ACTIVO	$ 5,060	$ 4,848

Pasivo y Capital Contable	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):		
Depósitos de exigibilidad inmediata		
Depósitos a plazo		
Del público en general	$ 1,080	$ 1,019
Mercado de dinero		
Fondos especiales	-	-
Títulos de crédito emitidos	2,002	2,000
	3,082	3,019
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12)		
De exigibilidad inmediata	-	-
De corto plazo	50	-
De largo plazo	-	-
ACREEDORES POR REPORTO	-	-
DERIVADOS		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)	3	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	30	84
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	355	343
	385	427
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN		
CRÉDITOS DIFERIDOS	132	111
TOTAL PASIVO	3,652	3,566
CAPITAL CONTABLE (Nota 15):		
CAPITAL CONTRIBUIDO:		
Capital social	1,081	1,081
CAPITAL GANADO:		
Resultado de ejercicios anteriores	186	12
Reservas de capital	21	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(2)	(6)
Resultado neto	122	195
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,408	1,282
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	$ 5,060	$ 4,848

Cuentas de orden	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)	$ 30	$ 34

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 para su emisión el 27 de febrero de 2015 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 2014 y 2013 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/20131.html

Jörg Michael Pape
Director General

Marcel Fickers
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 2014 y 2013

Cifras en millones de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ingresos por intereses (Nota 20)	$ 690	$ 647
Gastos por intereses (Nota 20)	(242)	(232)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	-	-
Margen financiero	448	415
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(44)	(130)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	404	285
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(50)	(28)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de operación	305	440
Gastos de administración y promoción	(399)	(426)
Resultado de operación	260	271
Participación en subsidiaria	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	260	271
ISR causado (Nota 16)	(83)	(73)
ISR diferido (Nota 16)	(55)	(3)
Resultado antes de operaciones discontinuas	122	195
Operaciones discontinuas	-	-
Resultado neto	$ 122	$ 195

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 para su emisión el 27 de febrero de 2015 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

Marcel Fickers
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 2014 y 2013

Cifras en millones de pesos

	Capital contribuido	Capital ganado				
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 1 de diciembre de 2013	$ 1,081	$ -	($ 77)	$ 2	$ 89	$ 1,095
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		12	(6)	195	1,282
Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas (Nota 15):						
Constitución de reservas		21	(21)			-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			195		(195)	-
Total		21	174			
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):						
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				4		4
Resultado neto					122	122
Total				4	122	126
Saldos al 31 de diciembre de 2014	$ 1,081	$ 21	$ 186	($ 2)	$ 122	$ 1,408

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 para su emisión el 27 de febrero de 2015 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

Marcel Fickers
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 2014 y 2013

Cifras en millones de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Resultado neto	$ 122	$ 195
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	44	130
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	(63)	(141)
Depreciación	19	17
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	138	76
Intereses a cargo	92	107
Participación de los trabajadores en la utilidad	5	7
Utilidad por venta de equipo de transporte	(7)	(4)
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	14	20
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	242	212
Actividades de operación		
Cambio en cartera de crédito	(438)	518
Cambio en otros activos operativos	(16)	(48)
Cambio en bienes adjudicados	1	-
Intereses efectivamente pagados por préstamos recibidos y/o certificados bursátiles	(90)	(106)
Cambio en captación tradicional	61	(572)
Obtención de préstamos bancarios	8,225	-
Pago de préstamos bancarios	(8,175)	-
Emisión de certificados bursátiles	1,000	-
Impuestos a la utilidad pagados	(71)	(58)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada	(5)	(5)
Cambio en otros pasivos operativos	(1,047)	(82)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(555)	(353)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de equipo de transporte	64	57
Pagos por adquisición de equipo de transporte	(78)	(76)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(14)	(19)
(Decremento) aumento neto de efectivo	(205)	35
Efectivo al inicio del periodo	456	421
Efectivo al final del periodo	$ 251	$ 456

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 fueron aprobados para su emisión el 27 de febrero de 2015 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

Marcel Fickers
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 2014 y 2013.

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

	2014			
	Activo	Pasivo	Capital contable	Resultado del ejercicio
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	$146	$ 88	$ 58	$20

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

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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	
	2014	2013
Del año	4.08%	3.97%
Acumulada en los últimos tres años	11.36%	11.79%

Criterios contables vigentes durante 2014 y 2013

Durante 2014 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, en 2013 no existen cambios en los Criterios Contables aplicables al Banco.

2014

B-6 "Cartera de crédito": Precisa los casos en los cuales los acreditados declarados en concurso mercantil pueden considerarse como cartera vigente siempre que continúen realizando pagos por cualquier crédito indispensable para mantener la operación ordinaria del acreditado y la liquidez necesaria durante la tramitación del concurso mercantil o sean otorgados para este fin, en los términos estipulados en la Ley de Concursos Mercantiles (LCM). Se considera que este criterio no tuvo una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

La Comisión emitió con carácter temporal, los Criterios Contables Especiales aplicables a instituciones de crédito, respecto de los créditos al consumo, de vivienda y comerciales para los clientes que tengan su domicilio o fuente de pago que se encuentre en las zonas afectadas de Baja California Sur, consideradas como desastre natural por los efectos del Huracán Odile.

Los Criterios Contables Temporales consistirán en el diferimiento parcial o total de pagos de capital e intereses hasta por tres meses, respecto del total del monto exigible. Dichos saldos no generarán intereses o podrán ser capitalizados. Lo anterior será aplicable a los créditos que se encuentren clasificados como cartera vigente a la fecha del siniestro.

A partir del 1 de enero de 2014 y 2013 la Institución adoptó las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada. Se considera que dichas NIF e INIF no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

2014

NIF C-11 "Capital contable". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el capital contable en el estado de situación financiera de las entidades lucrativas. Los principales cambios en relación con la norma anterior son: requiere que se fije el precio por acción a emitir por anticipos para futuros aumentos de capital y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse, para que califiquen como capital contable, e incluye la normativa relativa a instrumentos financieros que en su reconocimiento inicial se identifiquen como capital. Adicionalmente, precisa las revelaciones requeridas para entidades que operen en el sector financiero.

NIF C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital". Establece las normas de reconocimiento inicial de los instrumentos financieros con características de pasivo y de capital en los estados financieros de las entidades lucrativas. Se incorpora el concepto de subordinación.

Mejoras a las NIF

NIF C-5 "Pagos anticipados". Se establece el tratamiento contable de los pagos anticipados por la compra de partidas cuyo pago está denominado en moneda extranjera. También precisa que las pérdidas por deterioro en el valor de los pagos anticipados (y reversiones de las mismas) deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que la Institución considere conveniente de acuerdo con su juicio profesional, en lugar del estado de resultados del periodo del rubro de otros ingresos y gastos.

Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición". Establece que la pérdida por deterioro y su reversión, en el valor de los activos intangibles con vida indefinida (incluyendo el crédito mercantil) debe presentarse en el estado de resultados del periodo en el rubro en que se presenten los gastos por depreciación y amortización de los activos de la unidad generadora de efectivo con la que estén asociados dichos activos intangibles. No se permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

Se eliminan de las NIF C-6 "Propiedades, planta y equipo"; NIF C-8 "Activos intangibles"; del Boletín C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos", y de la NIF D-3 "Beneficios a los empleados", el requerimiento de presentar ciertas operaciones en el rubro de otros ingresos y gastos y, en su lugar, se deja al criterio de la Institución la utilización de dicho rubro.

Interpretación a las NIF

INIF-20 "Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014". La INIF 20 fue emitida para dar respuesta a cómo deben reconocerse en los estados financieros de las entidades los efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.

2013

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 esta 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.

NIF C-21 "Acuerdos con control conjunto". Establece la definición de un acuerdo con control conjunto y menciona que existen dos tipos: operación conjunta y negocio conjunto. Puntualiza que las operaciones conjuntas pueden o no estructurarse a través de un vehículo, mientras que los negocios conjuntos siempre tienen vehículo. Establece que un participante en un negocio conjunto debe reconocer su participación en este como una inversión permanente y debe valuarla con base en el método de participación. Esta NIF converge con la NIIF 11.

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 solo se hacía referencia a los relacionados con otros resultados integrales.

- Boletín D-5 "Arrendamientos". Se elimina la diversidad en la práctica que existía para el tratamiento de los costos directos iniciales (costos incurridos directamente asociados con la negociación y consumación del arrendamiento) y 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.

- NIF B-7 "Adquisiciones de negocios". Elimina el concepto de partidas no ordinarias del estado de resultado integral.

- 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.

Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición". Se modifica el Boletín C-15 para incluir en los indicios de deterioro el impacto potencial de un aumento importante en las tasas de interés de mercado.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 27 de febrero de 2015, por Jörg Michael Pape, Director General, Marcel Fickers, 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.

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 y 16.

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 (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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, 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 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, 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 (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 $12 en 2014 y $19 en 2013, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	Moneda nacional	
	2014	2013
Bancos del país	$213	$455
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	38	1
	$251	$456

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 Mexicano para la celebración de operaciones de préstamos interbancarios denominados call money. Durante el ejercicio 2013 las operaciones de call money fueron celebradas con diversas instituciones a una tasa promedio de 4.25%. Durante el ejercicio 2014 no se realizaron operaciones de call money.

Nota 5 - Operaciones con instrumentos derivados:

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

		31 de diciembre de 2014			
			Tasa de interés		
Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
30/07/12	16/05/16	$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	($ 3)
22/12/14	15/12/15	$ 500	3.940%	TIIE + 0.30%	-
					($ 3)

		31 de diciembre de 2013			
			Tasa de interés		
Inicio	Fecha de Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
30/12/11	01/12/14	$ 500	5.725%	TIIE + 0.50%	($ 2)
30/07/12	16/05/16	$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	(7)
					($ 9)

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 2014 y 2013 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28 (véase Nota 11).

	2014		
Swap	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
$1,000	$ 12	($ 15)	($ 3)
500	18	(18)	-
$1,500	$ 30	($ 33)	($ 3)

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

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2014 y 2013, dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El efecto por la valuación correspondiente a la posición efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	2014		
	Capital	Intereses devengados	Total
Cartera vigente:			
Créditos al consumo	$4,449	$30	$4,479
Cartera vencida:			
Créditos al consumo	139	3	142
Total cartera de créditos	$4,588	$33	$4,621

	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

Las características de la cartera por sector económico del Banco y por la actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se analizan a continuación:

	2014	2013
Personas físicas asalariadas	100%	100%

En 2014 y 2013 dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 43 y 42 meses, respectivamente, a una tasa de interés al 31 de diciembre de 2014 del 14.8% anual (14.6% en el 2013).

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2014 y 2013 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

	2014			2013
Cartera de crédito vigente:	Intereses	Comisiones	Total	Total
Créditos de consumo	$631	$46	$677	$634

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos por el otorgamiento inicial del crédito por $7 y $6, respectivamente; los cuales se amortizan a un plazo promedio ponderado de 43 y 42 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 2014				Cartera de 31 de diciembre de 2013			
Riesgo	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe
A-1	79	$3,660	0 a 2.0	$ 40	74	$3,107	0 a 2.0	$ 34
A-2	2	115	2.01 a 3.0	3	2	97	2.01 a 3.0	3
B-1	4	168	3.01 a 4.00	6	3	145	3.01 a 4.0	5
B-2	1	59	4.01 a 5.00	2	2	68	4.01 a 5.0	3
B-3	2	75	5.01 a 6.00	4	2	98	5.01 a 6.0	5
C-1	1	65	6.01 a 8.00	4	2	83	6.01 a 8.0	6
C-2	5	184	8.01 a 15.00	20	6	272	8.01 a 15.0	30
D	3	142	15.01 a 35.00	32	4	148	15.01 a 35.0	33
E	3	152	35.01 a 100	112	4	166	35.01 a 100.0	123
Total	100	$4,621	Provisión constituida	$223	100	$4,183	Provisión constituida	$242
Reserva adicional de créditos en cartera vencida				-				-
Total reservas constituidas				$223				$242

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Estimación para riesgos crediticios requerida	$ 223	$ 242
Estimación para riesgos crediticios registrada	223	242
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	-	-
Cobertura de cartera vencida	157%	157%

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

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
Grado de riesgo	Consumo	Total	Consumo	Total
A-1	$ 3,660	$3,660	$ 3,107	$3,107
A-2	115	115	97	97
B-1	168	168	145	145
B-2	59	59	68	68
B-3	75	75	98	98
C-1	65	65	83	83
C-2	184	184	272	272
D	142	142	148	148
E	152	152	166	166
	$ 4,621	$4,621	$ 4,183	$4,183

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

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
Grado de riesgo	Consumo	Total	Consumo	Total
A-1	$ 40	$ 40	$ 34	$ 34
A-2	3	3	3	3
B-1	6	6	5	5
B-2	2	2	3	3
B-3	4	4	5	5
C-1	4	4	6	6
C-2	20	20	30	30
D	32	32	33	33
E	112	111	123	123
Estimación preventiva	223	223	242	242
Reserva adicional de créditos en cartera vencida	-	-	-	-
Total reservas constituidas	$223	$223	$242	$242

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

	2014 Días de antigüedad				
Tipo de cartera:	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años	Total
Créditos al consumo	$ -	$ -	$139	$ 3	$142
Total de cartera vencida	$ -	$ -	$139	$ 3	$142

	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

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo al principio del año	$154	$132
Traspasos de cartera vigente	33	54
Bienes en dación	(4)	(2)
Castigos	(41)	(30)
Saldo al final del año	$142	$154

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

	2014	2013
Saldos al inicio del año	$242	$253
Más:		
Incrementos	24	22
Menos:		
Castigos	(41)	(30)
Bienes en dación	(2)	(3)
Saldo al final de año	$223	$242

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 2014 y 2013 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Partidas asociadas a operaciones crediticias	$ 8	$ 6
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	24	34
Impuestos a la utilidad a favor	9	7
Otros deudores	2	3
	$43	$50

Nota 8 - Bienes adjudicados:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Bienes muebles	$ 2	$ 3

Nota 9 - Análisis de equipo de transporte:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de		
	2014	2013	Tasa anual de depreciación
Automóviles rentados a terceros y de servicio	$80	$78	25%
Depreciación acumulada	(10)	(10)	
	$70	$68	

La depreciación del ejercicio de 2014 y 2013 ascendió a $18 y $17, 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 2014 y 2013 se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Cargos diferidos asociados con la colocación del crédito	$ 275	$ 207
Pagos anticipados	15	60
	$ 290	$ 267

Nota 11 - Captación tradicional:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la captación tradicional en moneda nacional se integra como se muestra a continuación:

	Total	
	2014	2013
Depósitos a plazo:		
Del público en general	$1,080	$1,019
Títulos de crédito emitidos	2,002	2,000
Total	$3,082	$3,019

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	
	2014	2013
Depósitos a plazo	3.06%	3.74%

Al 31 de diciembre de 2014 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	$ 697	$16	$ -	$ -	$ 713
Depósitos retirables previo aviso	367	-	-	-	367
Total	$1,064	$16	$ -	$ -	$1,080

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

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 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 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 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 se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a $3 y a $6, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $79 y a $97.

Nota 12 - Préstamos interbancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

	31 de diciembre de 2014			
	Fecha de			Tasa anual de
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	interés promedio
BBVA Bancomer	31/12/14	02/01/15	$ 50	3.39%

Al 31 de diciembre de 2013 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:

	2014	2013
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	$1,750	$1,800
	$1,750	$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 2014 y 2013, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Cuentas por pagar seguros financiados	$ 46	$ 98
Provisiones	141	101
Acreedores diversos	58	73
Provisiones por beneficios a los empleados	45	41
Impuestos retenidos e Impuesto al Valor Agregado por pagar	12	13
Cuenta por pagar a proveedores y concesionarios	46	16
Cuenta por pagar a compañías afiliadas	7	-
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	4	7
Impuesto sobre la Renta por pagar	26	77
Cuenta por pagar a empleados	-	1
	$ 385	$ 427

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2014	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
A corto plazo: Provisiones para gastos	$101	$ 167	($ 84)	($ 43)	$141
A largo plazo Beneficios a los empleados	41	14	(10)	-	45
Total	$142	$ 181	($ 94)	($ 43)	$186

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

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 2014 y 2013.

Ver conciliación a continuación:

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
OBD inicial	$ 4	$ 2	$ 46	$ 55	$ 3	$ 3	$ -	$ 1	$ 53	$ 61
Mas (menos):										
Interés del OBD del periodo	-	-	3	4	-	-	-	-	3	4
Costo laboral del servicio actual	1	-	3	4	-	-	-	-	3	4
Beneficios pagados	(4)	(2)	-	-	-	-	-	-	(4)	(2)
Interés sobre pagos esperados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos extraordinarios	1	1	-	(9)	-	-	-	-	1	(8)
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	1	2	-	(8)	-	-	5	-	6	(6)
OBD	$ 3	$ 3	$ 52	$ 46	$ 3	$ 3	$ 5	$ 1	$ 63	$ 53

b. El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ascendió a $3 y $1, respectivamente.

c. Conciliación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) y el Pasivo Neto Proyectado (PNP):

A continuación 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		Pensiones		Prima de de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Pasivos laborales:										
OBD	$ 4	$ 4	$ 52	$ 46	$ 3	$ 3	$ 5	$ -	$ 64	$ 53
AP	-	-	(35)	(22)	-	-	-	-	(35)	(22)
Situación de financiamiento	4	4	17	24	3	3	5	-	29	31
Menos partidas pendientes de amortizar:										
Ganancias actuariales	-	-	15	10	-	-	-	-	15	10
Pasivo de transición	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento carrera salarial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Neto Proyectado	$ 4	$ 4	$ 32	$ 34	$ 3	$ 3	$ 5	$ -	$ 44	$ 41

d. Costo neto del periodo (CNP):

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

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costo laboral del servicio actual	$ 1	$ -	$ 3	$ 4	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 4	$ 5
Costo financiero	-	-	3	4	-	-	-	-	3	4
Ganancia actuarial - Neta	-	-	(2)	(1)	-	-	-	-	(2)	(1)
Costo laboral del servicio pasado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de variaciones en supuestos	1	2	-	-	-	-	5	-	6	2
Ajuste por extinción anticipada de obligaciones	1	1	-	9	-	-	-	-	1	10
	3	3	4	16	-	-	5	-	13	-
Pagos en efectivo	-	-	1	-	-	-	(1)	-	1	-
Costo neto del periodo	$ 3	$ 3	$ 5	$ 16	$ -	$ -	$ 4	$ -	$ 14	$ 20

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 2014 y 2013, se muestran a continuación:
Demográficas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2014	2013
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2014	EMSSA 2009 con mejora a 2013
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2014	EMSSA 2009 con mejora a 2013
Tasa de invalidez	EISS1997	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación Media	Rotación Especial
% de despidos	15%	15%

Económicas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2014	2013
Rendimiento de activos	6.83%	6.50%
Tasa de descuento	6.83%	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 2014, 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. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de febrero de 2015, se acuerda que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se constituyera el fondo de reserva legal de la sociedad por $21, con efectos al 31 de diciembre de 2014.

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 de la Institución y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. 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 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 2014 y 2013 el capital contable muestra ($2) y ($6), 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 2014 y 2013 se analiza como sigue:

Concepto	2014	2013
Utilidad neta según el estado de resultados	$122	$195
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(2)	(6)
Utilidad integral	$120	$189

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

Capital ganado	2014	2013
Utilidad neta (millones)	$ 120	$ 189
Promedio ponderado de acciones	1,081,139	1,081,139
Utilidad básica por acción (pesos)	$ 111.35	$ 174.30

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 la Institución 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 el capital mínimo, la Institución 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 2014 el Banco determinó un Índice de Capitalización del 15.65% (17.52% en 2013), 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	
	2014	2013
Activos en riesgo de crédito	$ 4,557	$ 4,202
Activos en riesgo de mercado	2,561	1,718
Activos en riesgo operacional	706	610
Activos en riesgo totales	7,824	6,530
Capital neto	$ 1,225	$ 1,144
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	26.89%	27.23%
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	15.66%	17.52%

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 conforme a lo señalado por la Comisión, como sigue:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Capital contable	$1,408	$1,283
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	(183)	(139)
Capital básico	1,225	1,144
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	-	-
Capital complementario	-	-
Capital neto	$1,225	$1,144

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. Derivado de lo antes mencionado, al 31 de diciembre de 2014 el Banco quedó clasificado en la categoría I.

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 2014 y 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% y se prevén nuevos niveles mínimos para los elementos que componen la parte básica del capital neto, por lo que se establecen los componentes de capital básico (capital básico 1 y capital básico 2), en función de los conceptos que integran dichos componentes del capital básico, al tiempo que se incorpora un suplemento de conservación de capital de 2.5% del propio capital básico 1% sobre los activos ponderados sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, establece criterios para la inclusión de obligaciones subordinadas en el capital de las mencionadas instituciones de crédito.

Las modificaciones anteriores no tienen un efecto significativo en las cifras de los estados financieros de 2014 y 2013.

b. Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	31 de diciembre de			
	2014		2013	
	Activos ponderados	Capital requerido	Activos ponderados	Capital requerido
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	$2,561	$ 205	$1,718	$137
Total	$2,561	$ 205	$1,718	$137

c. Riesgo de crédito:

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

	31 de diciembre de			
	2014		2013	
	Activo ponderado	Capital requerido	Activo ponderado	Capital requerido
Grupo I (ponderado al 0%)	$4,557	$365	$4,202	$336
Total	$4,557	$365	$4,202	$336

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 2014 y de 2013 es $56 y $49, 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 (nueva LISR)

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una 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 recogió 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. 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.

La Institución revisó y ajustó el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones, cuyos impactos se detallan en la reconciliación de la tasa efectiva presentada a continuación. Sin embargo, los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplicarán a partir de 2014, y afectarán principalmente al impuesto causado a partir de dicho ejercicio.

a. La Institución y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de $274 (utilidad fiscal de $246 en 2013). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se 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 solo afectan el resultado contable o el fiscal.

La provisión para ISR consolidado en 2014 y 2013 se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
ISR consolidado causado	$ 83	$73
ISR consolidado diferido	55	3
Total provisión de impuestos a la utilidad	$138	$76

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Resultado antes de impuestos a la utilidad	$ 260	$ 271
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	78	81
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	8	4
Provisiones	16	16
Ingresos no acumulables	(5)	4
Ajuste anual por inflación	(21)	(13)
Otras partidas permanentes	6	(18)
Aplicación de pérdidas fiscales	-	(1)
ISR causado	82	73
ISR causado de ejercicios anteriores	1	-
ISR diferido	55	3
Total provisión de impuestos a la utilidad	$ 138	$ 76

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

	31 de diciembre	
	2014	2013
Reserva de cartera y cuentas incobrables	$ -	$ 138
Provisiones	143	141
Instrumentos financieros derivados	1	9
Comisiones y pagos anticipados	(125)	(79)
	19	209
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	$ 6	$ 63

b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). Debido a lo anterior, a partir del 1 de enero de 2014 la Institución es causante del ISR. El Banco no tenía reconocido ningún impuesto diferido ya que no era causante 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.

Nota 17 - Instituto para la Protección al Ahorro Bancario:

El 20 de enero de 1999 entró en vigor la Ley de Protección al Ahorro Bancario, como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Federal para afrontar la crisis económica que se presentó a finales de 1994, estableciendo la creación del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), en sustitución del Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

El IPAB tiene como propósito aplicar una serie de medidas preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pueden enfrentar los bancos, así como asegurarse del cumplimiento de las obligaciones de estas instituciones antes sus depositantes.

El IPAB tiene a su cargo la administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual se reestructura gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que tiene establecida. El nuevo Sistema de Protección al Ahorro Bancario que entró en vigor en 2005 comprende, entre otros cambios, que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDI (aproximadamente $2 al 31 de diciembre de 2014 y 2013), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquellos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2014 y 2013, por concepto de cuotas, ascendieron a $12 y $19, respectivamente.

Nota 18 - Cuentas de orden:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por $30 y $34, 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 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Por cobrar:		
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	$ 24	$ 38
Volkswagen Finance SA	-	3
	$ 24	$ 41
Por pagar:		
Volkswagen Financial Services AG	$ 5	$ 7
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	2	-
	$ 7	$ 7
Saldo neto	$ 17	$ 34

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

	2014	2013
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios[1]	$ 228	$ 247
Pago de incentivos por penetración[2]	(20)	(10)
Pago de renta de oficinas	(2)	(3)
Pago de servicios	(1)	-
	$ 205	$ 234

[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.

	2014	2013
Volkswagen Financial Services AG (tenedora):		
Pago por honorarios [1]	($ 19)	($ 24)
Comisión por garantía[2]	(1)	(1)
Pago por servicios de personal[3]	(16)	(13)
Ingresos por servicios de personal[3]	2	-
	($ 34)	($ 38)

[1] Corresponde principalmente a los servicios pagados por concepto de la 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] Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios médicos, entre otros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Cobro de subvención	$ 35	$ 17
Cobro de publicidad	2	-
Compra de vehículos[1]	(78)	(76)
Pago de intereses[2]	-	(3)
Pagos por la prestación de servicios administrativos[3]	(4)	(5)
	($ 45)	($ 67)

[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]	($ 1)	($ 16)

[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 honorarios1	$ -	($ 1)
Ingresos por honorarios3	3	3
	$ 3	$ 2
Volkswagen Finans Sverige AB (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]	($ 4)	($ 6)
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 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2014	2013
Cartera de créditos	$ 631	$ 590
Disponibilidades	13	14
Comisiones por otorgamiento de créditos	46	43
	$ 690	$ 647

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	2014	2013
Certificados bursátiles	$ 79	$ 97
Comisiones pagadas a concesionarias	75	71
Depósitos a plazo	52	55
Instrumentos financieros de cobertura - swaps	12	9
Costo por cancelación de intereses moratorios	24	-
	$ 242	$ 232

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 2014 y 2013, se integran como se muestra a continuación:

	2014		2013	
	Vigente	Vencido	Vigente	Vencido
Cartera de consumo	$50	$	$27	$ -

a. 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 2014 VW Servicios determinó una PTU causada de $4 (PTU estimada de $7 en 2013). 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

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 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.

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.

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 la medición de la 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	Pérdida esperada	Pérdida no esperada
$4,620	$ 223	$327

c. 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 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 asociados a éstos y sus vencimientos.

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, es actualizada diariamente y reportada de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades. De la misma manera 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)	VaR paramétrico (Valor en riesgo) (miles de pesos)	VaR histórico (Valor en riesgo) (miles de pesos)
$ 299	$ 0.02	$ 0.01

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.

A través de un órgano colegiado denominado Comité de ALM (Assets and Liabilities Management 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 los límites de riesgo establecidos por la Institución.

Para la medición de este riesgo, se analizan las brechas de reapreciación, 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. En este sentido, se cuenta con indicadores de calce por plazo y tasa que al cierre de 2014 ascendió a 25.1%.

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, en su metodología se incluyen los siguientes aspectos:

  - Se identifican y documentan los procesos principales de la Institución.

  - Se cuenta con áreas de control interno, dedicadas al desarrollo y documentación de los métodos, procedimientos y procesos.

  - Se identifican y documentan los riesgos operacionales inherentes y los controles 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 del Banco, quienes 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 (Bussiness and Continuity Plan - BCP por sus siglas en inglés), de igual modo se cuenta con un Plan de Recuperación de Desastres (Dissaster Recovery Plan - DRP por sus siglas en inglés), con estos procedimientos se tiene cubierto el respaldo de la información, la operación principal del negocio y la recuperación de los 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, en las cuales se establece el uso de un modelo básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.

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 "Loss Data Base", 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.

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.

f. 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 del Banco 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.

g. Riesgo legal

El Banco 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 al Banco; dichos reportes se elaboran al menos de manera trimestral.

Nota 22 - Reforma financiera:

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 2014 la Comisión emitió nuevos Criterios Contables aplicables a las instituciones de crédito, los cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2015. Se considera que los Criterios Contables no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

Criterio A-2 "Aplicación de normas particulares". Se actualizan los nombres y se agregan las NIF que son aplicables a la Institución. Se especifica el tratamiento contable para los sobregiros en las cuentas de cheques que no cuenten con una línea de crédito, así como la aplicación uniforme de criterios de contabilidad para instituciones de crédito por las sociedades de inversión, para el reconocimiento de la participación de las entidades en una operación conjunta, excepto por la reexpresión de estados financieros.

Criterio B-6 "Cartera de Crédito". Se detallan ciertas definiciones de conceptos. Asimismo se especifica cuando será considerado el "Pago sostenido del crédito" para restructuras por diferentes tipos de créditos y se realizaron modificaciones a los conceptos de reestructuras y renovaciones. Especifica el reconocimiento en resultados de las comisiones cobradas distintas por el otorgamiento del crédito, en la fecha en que se devenguen. Establece diversas consideraciones para el traspaso a cartera vencida, en el caso de créditos otorgados para remodelación o mejoramiento de vivienda, créditos otorgados al amparo de una línea de crédito revolvente, así como el tratamiento en las reestructuras y renovaciones en el caso de que se consoliden los créditos otorgados por la Institución. Precisa revelaciones adicionales relativas a los créditos a la vivienda respaldados por la subcuenta de vivienda, créditos consolidados producto de una reestructuración o renovación y créditos reestructurados que no fueron traspasados a cartera vencida.

Criterio C-2 "Operaciones de bursatilización". Especifica que los vehículos de bursatilización efectuados y no reconocidos en los estados financieros con anterioridad al 1 de enero de 2009, no será necesario reevaluar la transferencia de activos financieros reconocidos previo a dicha fecha y al respecto, deberá revelarse los efectos que pudiera tener sobre los estados financieros.

Criterio C-3 "Partes relacionadas". Se modifican los conceptos de "Acuerdo con control conjunto", "Control", "Control conjunto", "Controladora", "Influencia significativa" y "Subsidiaria" para adecuar los conceptos con las NIF aplicables.

Criterio C-5 "Consolidación de entidades de propósito específico" se deroga.

Criterio D-1 "Balance General". Se agregan clasificaciones a la categoría de "Créditos a la vivienda", "Captación tradicional" y "Cuentas de orden".

Criterio D-2 "Estado de Resultados". Se agrega el concepto "Subsidios" como parte del resultado de operación, los que reciban las instituciones de banca de desarrollo por parte del Gobierno Federal. Asimismo, se adecúa el concepto "Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y, asociadas y negocios conjuntos" conforme la NIF aplicable.

El CINIF emitió, durante diciembre de 2012 y en 2013, una serie de NIF, las cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2014 y el 1 de enero de 2013; así como de otras NIF que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose su aplicación anticipada. Se considera que las NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

2016

NIF C-3 "Cuentas por cobrar". Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.

NIF C-9 "Provisiones, contingencias y compromisos". Establece las normas para el reconocimiento contable de las provisiones dentro de los estados financieros de las entidades, así como las normas para revelar en los estados financieros los activos contingentes, los pasivos contingentes y los compromisos. Disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 "Instrumentos financieros por pagar". Adicionalmente, se actualizó la terminología utilizada en todo el planteamiento normativo.

2014

NIF C-11 "Capital contable". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el capital contable en el estado de situación financiera de las entidades lucrativas. Los principales cambios en relación con la norma anterior son: requiere que se fije el precio por acción a emitir por anticipos para futuros aumentos de capital y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse, para que califiquen como capital contable, e incluye la normativa relativa a instrumentos financieros que en su reconocimiento inicial se identifiquen como capital.

NIF C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital". Establece las normas de reconocimiento inicial de los instrumentos financieros con características de pasivo y de capital en los estados financieros de las entidades lucrativas. Se incorpora el concepto de subordinación.

Mejoras a las NIF 2014

NIF C-5 "Pagos anticipados". Se establece el tratamiento contable de los pagos anticipados por la compra de partidas cuyo pago está denominado en moneda extranjera. También precisa que las pérdidas por deterioro en el valor de los pagos anticipados (y reversiones de las mismas) deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que la Institución considere conveniente de acuerdo con su juicio profesional, en lugar del estado de resultados del período del rubro de otros ingresos y gastos.

Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición". Establece que la pérdida por deterioro y su reversión, en el valor de los activos intangibles con vida indefinida (incluyendo el crédito mercantil) debe presentarse en el estado de resultados del periodo en el rubro en que se presenten los gastos por depreciación y amortización de los activos de la unidad generadora de efectivo con la que estén asociados dichos activos intangibles. No se permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

Se elimina de la NIF C-6 "Propiedades, planta y equipo"; NIF C-8 "Activos intangibles"; Boletín C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos"; NIF D-3 "Beneficios a los empleados", el requerimiento de presentar ciertas operaciones en el rubro de otros ingresos y gastos y, en su lugar, se deja al criterio de la Institución la utilización de dicho rubro.

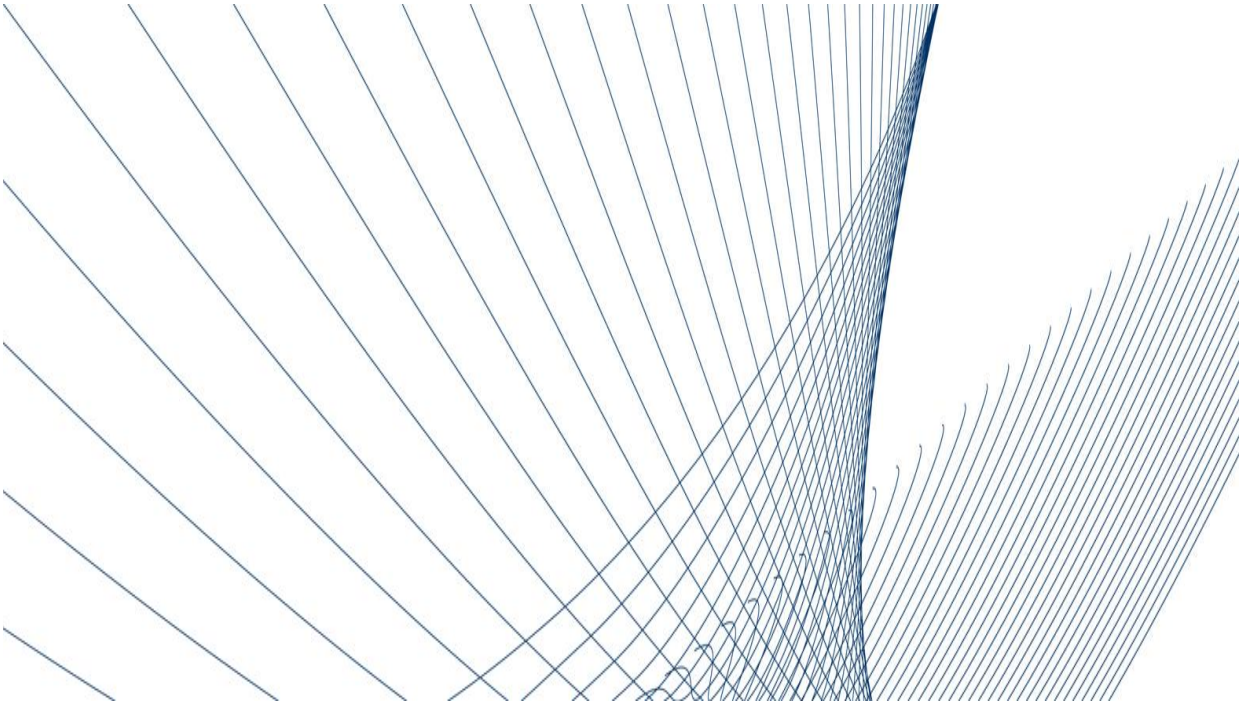
Interpretación a las NIF

INIF-20 "Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014". La INIF 20 fue emitida para dar respuesta a cómo deben reconocerse en los estados financieros de las entidades los efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.

Jörg Michael Pape
Director General

Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad y Fiscal

Rubén Carvajal
Auditor Interno



Anexo II – Informe del Comisario

Volkswagen Bank, S. A,
Institución de Banca Múltiple
Informe del Comisario
31 de diciembre de 2014

FRANCISCO JAVIER MARISCAL
CONTADOR PUBLICO

AVENIDA 31 PONIENTE 4128 - 8o. PISO
72160 PUEBLA, PUE.

TEL. (222) 273-4404
FAX: (222) 273-4405

Informe del Comisario

Puebla, Pue., 27 de febrero de 2015

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

He auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (la Institución), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014, 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 consideró 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 con base en mi auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumpla con los requerimientos éticos, así como que planifique y lleve a cabo la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras 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 que es 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 con el propósito de 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 tiene evidencia suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar mi opinión.

Opinión

En mi opinión los estados financieros de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple al 31 de diciembre de 2014, 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 la 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, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

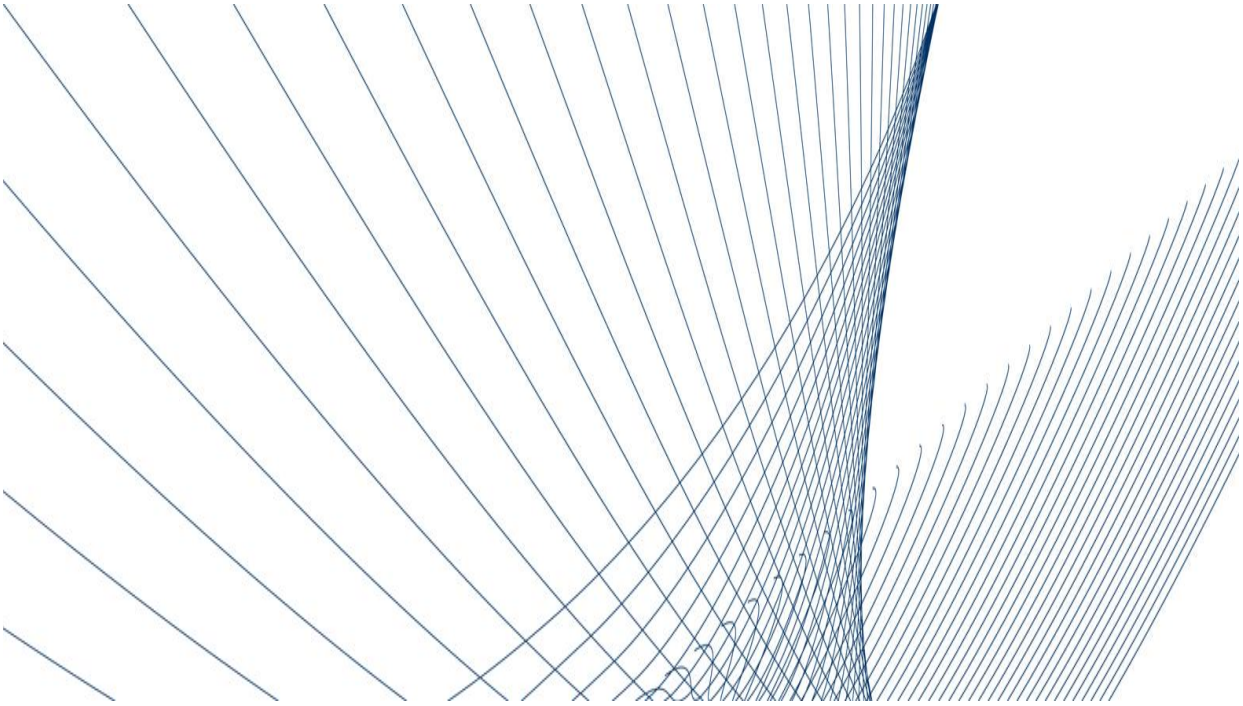
He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar.

En mi opinión, los criterios y políticas contables 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 2014, 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

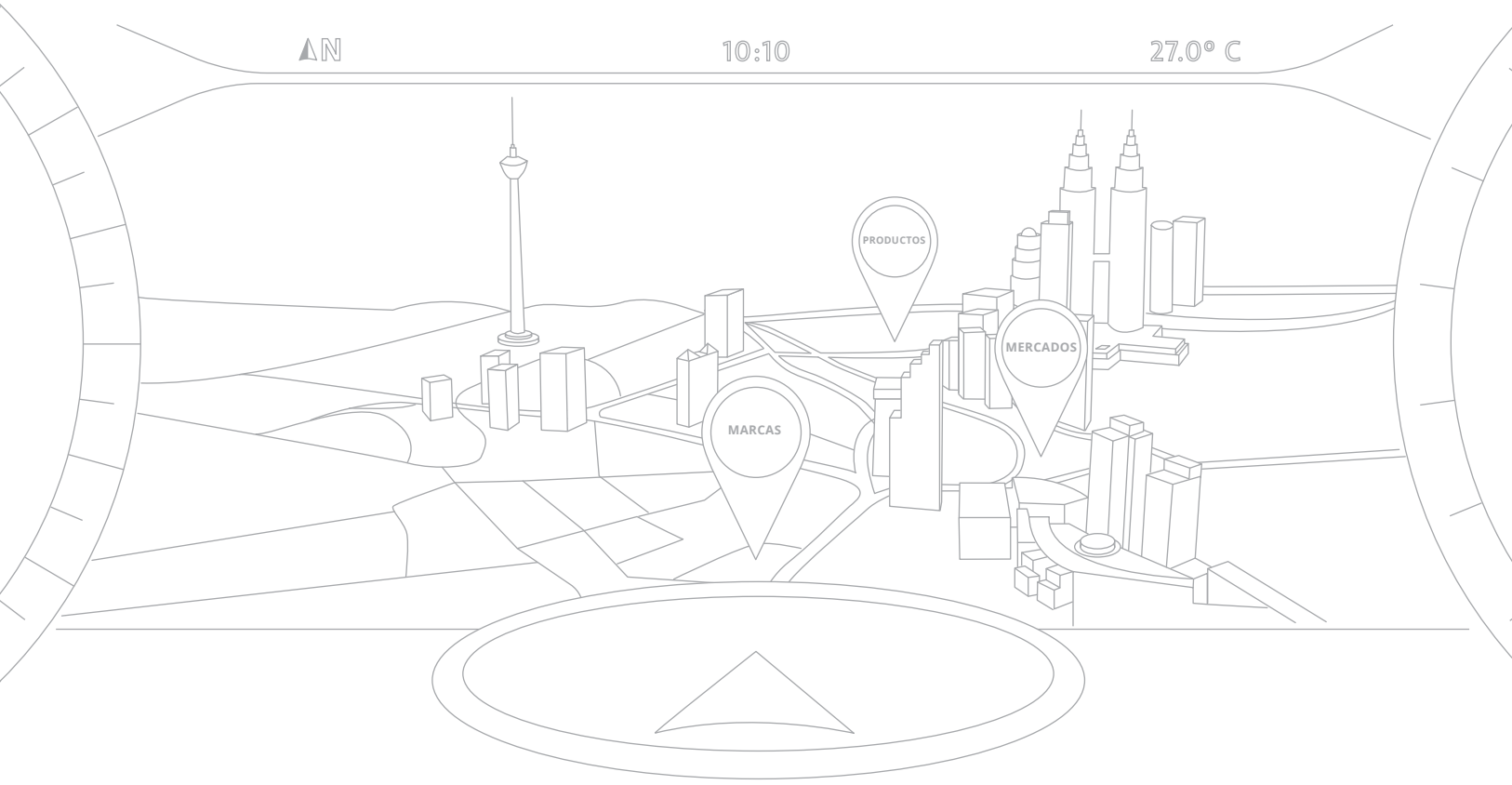


Anexo III – Reporte Anual 2014

Volkswagen Financial Services AG

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD



REPORTE ANUAL

DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

2014

Presencia a nivel mundial

Volkswagen Financial Services AG ofrece servicios financieros para las marcas del Grupo Volkswagen en 49 países alrededor del mundo - tanto directamente como a través de inversiones de capital y contratos de servicio.

ALEMANIA

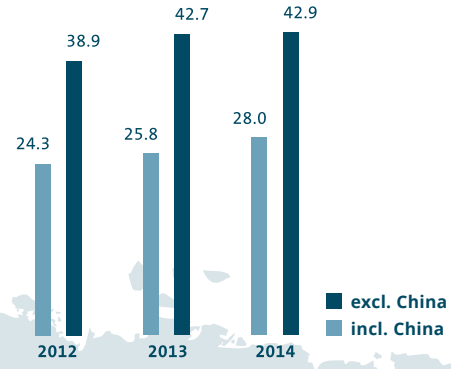
EUROPA EXCL. ALEMANIA
Austria
Bélgica
República Checa
Dinamarca
Estonia
Francia
Grecia
Hungría
Irlanda
Italia
Letonia
Lituania
Noruega
Polonia
Portugal
Rumania
Rusia
Suecia
Suiza
Eslovaquia
Eslovenia
España
Países Bajos
Turquía
Ucrania
Reino Unido

NORTEAMÉRICA
México

SUDAMÉRICA
Argentina
Brasil
Chile

ASIA Y EL RESTO DEL MUNDO
Abu Dabi
Australia
Bahréin
China
Dubái
India
Japón
Jordania
Kuwait
Líbano
Malasia
Omán
Catar
Arabia Saudita
Singapur
Sudáfrica
Corea del Sur
Taiwán

TASA DE PENETRACIÓN
en %



en %

10%
ASIA PACÍFICO/
OTROS MERCADOS

1%
MAN
FINANCIAL
SERVICES

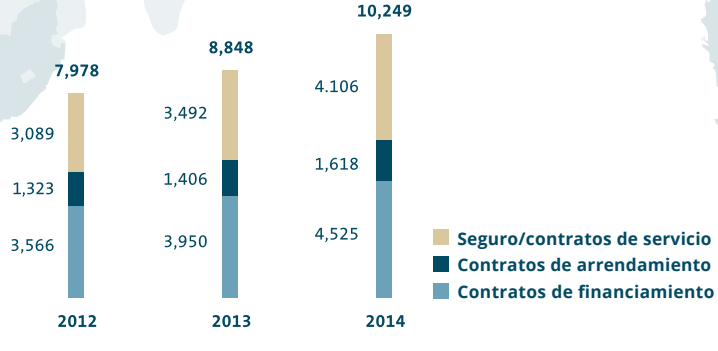
12%
LATINOAMÉRICA

46%
ALEMANIA

10,249,000
Contratos

31%
EUROPA
EXCL. ALEMANIA

+28%



CRECIMIENTO DE LA CARTERA
en miles de unidades

Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

en millones de € (al 31-Dic.)	2014	2013	2012[1]	2011	2010
Total de activos	107,231	90,992	87,378	76,946	65,332
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de					
Financiamiento minorista	47,663	40,284	38,127	33,261	30,505
Financiamiento mayorista	12,625	11,082	10,781	10,412	8,828
Negocio de arrendamiento	18,320	16,298	15,312	14,252	13,643
Activos de renta y arrendamiento	10,766	8,545	7,474	6,382	4,974
Depósitos de clientes	26,224	24,286	24,889	23,795	20,129
Capital contable	11,931	8,883	8,802	7,704	6,975
Resultado de operación	1,293	1,214	945	814	720
Utilidad antes de impuestos	1,317	1,315	992	933	870
Gasto por impuesto sobre la renta	–420	–373	–264	–275	–247
Utilidad después de impuestos	897	942	728	658	623

en % (al 31-Dic.)	2014	2013	2012	2011	2010
Razón de costo/ingreso[2]	60	58	60	60	60
Razón de capital contable[3]	11.1	9.8	10.1	10.0	10.7
Razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1[4]	10.3	–	–	–	–
Razón de capital de nivel 1[4]	10.3	8.6	9.2	9.8	10.5
Razón de capital total[4]	10.7	9.6	9.8	10.1	10.5
Retorno sobre capital[5]	12.7	14.9	12.0	12.7	13.1

Número (al 31-Dic.)	2014	2013	2012	2011	2010
Empleados	11,305	9,498	8,770	7,322	6,797
En Alemania	5,928	5,319	4,971	4,599	4,297
En el extranjero	5,377	4,179	3,799	2,723	2,500

	Standard & Poor's			Moody's Investors Service		
Calificación 2014	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-1	A	Estable	Prime-2	A3	positiva
Volkswagen Bank GmbH	A-1	A	Estable	Prime-2	A3	positiva

1 Se realizaron ajustes en 2012 debido a una modificación a la IAS 19.

2 Gastos de administración y 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 El cálculo de las razones de capital regulatorio correspondientes a 2010-2013 se realizó de conformidad con el Reglamento en materia de Solvencia; a partir del 1 de enero de 2014, estas razones de patrimonio se calculan de conformidad con el Artículo 92 del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR). De conformidad con la designación que se hace en el CRR, también se incluyó la razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1, en tanto que la razón de cobertura cambió a razón de capital total.

5 Utilidad antes de impuestos dividida entre el capital contable promedio.

La llave para la movilidad

En nuestro rol de proveedor exclusivo de servicios financieros del Grupo Volkswagen, logramos un exitoso desempeño en nuestras tres dimensiones de crecimiento: marcas, mercados y productos. Asimismo, seguiremos ampliando de manera constante nuestra cartera de productos en el futuro, con lo que brindaremos apoyo a la venta de unidades de las marcas del Grupo Volkswagen alrededor del mundo. Damos respuesta a la necesidad de movilidad de nuestros clientes mediante productos, servicios y conceptos de vanguardia destinados a ese fin y, como resultado, aumentamos de manera sostenida la lealtad del consumidor a lo largo de la cadena de valor automotriz.

ÍNDICE

ACERCA DE LA COMPAÑÍA

02 Preámbulo por parte del Consejo de Administración
06 Consejo de Administración
08 Nuestra estrategia
- **10 Marcas -** Más marcas para una mayor eficiencia
- **13 Mercados -** En constante movimiento a nivel mundial
- **16 Productos -** Innovando en un negocio tradicional

19 Una conversación con Frank Witter
22 Nuestras actividades en el mercado de capitales
26 Nuestras regiones

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

37 Información esencial acerca del Grupo
39 Informe sobre la situación económica
52 Volkswagen Financial Services AG (condensado, de conformidad con el Código de Comercio alemán)
54 Informe sobre oportunidades y riesgos
69 Informe sobre eventos posteriores a la fecha del balance
70 Responsabilidad corporativa
80 Informe sobre desarrollos esperados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

87 Estado de resultados
88 Estado de resultado integral
89 Balance general
90 Estado de variaciones en el capital contable
91 Estado de flujos de efectivo
92 Notas

INFORMACIÓN ADICIONAL

170 Informe de los auditores independientes
171 Informe del Comité de Vigilancia
173 Comité de Vigilancia Información sobre la publicación

Preámbulo por parte del Consejo de Administración

"Como la llave para la movilidad, ofreceremos soluciones para las siempre cambiantes necesidades de movilidad de nuestros clientes".

FRANK WITTER
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Damas y caballeros:

Volkswagen Financial Services AG puede enorgullecerse de haber logrado un exitoso 2014 en términos de negocios. Durante este año, fuimos capaces de mejorar todos nuestros indicadores clave y, de nueva cuenta, realizamos una importante aportación de €1,300 millones a los resultados financieros del Grupo Volkswagen. Tal como estaba planeado, nuestra compañía logró crecer en tres dimensiones: con las marcas del Grupo Volkswagen, una expansión internacional hacia nuevos mercados y la introducción de productos exitosos en nuestros mercados actuales.

A principios de 2014 adquirimos MAN Finance International GmbH y, como resultado, los servicios financieros para camiones y autobuses ahora también forman parte de los negocios principales de nuestra compañía. Desde septiembre de 2014 hemos estado operando en el mercado con el nombre MAN Financial Services.

Nuestro ingreso al mercado de Malasia, en septiembre de 2014, implica que estamos ahora presentes en 49 países; asimismo, iniciamos operaciones en Sudáfrica. Hoy en día aproximadamente la mitad de nuestros 11,305 empleados laboran fuera de Alemania.

A principios de 2014, lanzamos el programa de "intercambio de arrendamientos" en colaboración con la marca Automóviles Volkswagen de Pasajeros. De esta forma, nuestros clientes en Alemania pueden recurrir a esta plataforma en línea para encontrar automóviles seminuevos de alta calidad. Adicionalmente, en noviembre de 2014 iniciamos la "Charge & Fuel Card". A partir de enero de 2015, los clientes de las marcas Automóviles Volkswagen de Pasajeros y Audi pueden utilizar la tarjeta para cargar electricidad, así como para llenar su automóvil con combustible convencional y pagar por él - una importante aportación al desarrollo del tema de movilidad eléctrica en Alemania y de particular interés para los conductores de vehículos híbridos.

Por otra parte, lanzamos en Beijing el proyecto piloto VRent a través de nuestra subsidiaria Volkswagen New Mobility Services Investment Company China, el cual es un prometedor e innovador servicio de renta de automóviles por hora, único en su tipo en el mercado chino.

El portafolio de financiamiento para clientes, contratos de arrendamiento, y contratos de seguro y servicios creció hasta ubicarse en más de 10.2 millones a finales de 2014, lo cual equivale a un incremento de 1.4 millones o casi 16 por ciento en comparación con el año anterior.

Este dinámico crecimiento puede, por un lado, atribuirse a un mayor incremento en la venta de unidades de las marcas del Grupo Volkswagen, habiendo superado el número de vehículos vendidos los 10 millones de unidades por primera vez en la historia. Por otro lado, más clientes optaron por nuestros productos financieros y de movilidad al comprar un vehículo de una de las marcas del Grupo.

Pretendemos ingresar a nuevos mercados en 2015 a fin de mantener una tasa de crecimiento alta. Entre otras acciones, planeamos de igual forma ofrecer nuestros productos y servicios al mercado chileno mediante un negocio conjunto con Porsche Holding Salzburg. Después de Malasia, Chile será el segundo mercado en el que apliquemos nuestro Concepto de Pequeños Mercados para países menos extensos.

Pese a que se han realizado inversiones importantes, una vez más mejoramos nuestra utilidad de operación, la cual cerró en €1,300 millones; en tanto que nuestros activos totales superaron la marca de los €100,000 millones por primera vez.

Con respecto al refinanciamiento, seguimos apegándonos a la exitosa estrategia de refinanciamiento a nivel local y haciendo uso óptimo de nuestras herramientas, lo cual nos permitió llevar a cabo la operación de ABS más grande de Europa en el sector automotriz desde la crisis financiera por un monto €1,300 millones, ofertar bonos denominados en rublos rusos y wons surcoreanos por primera vez, así como colocar nuestro primer bono ABS en China.

En octubre de 2014, concluimos con éxito la prueba de solvencia y evaluación integral por parte del Banco Central Europeo. Por ello, desde noviembre de 2014, Volkswagen Financial Services AG es considerado uno de los grupos bancarios más significativos en la eurozona bajo la supervisión directa del Banco Central Europeo.

Nos esforzamos en todas nuestras actividades para ser social y ambientalmente responsables, motivo por el cual el año pasado establecimos un sistema de gestión ambiental acorde a la ISO 14001 en nuestras instalaciones de Braunschweig. Este sistema nos permite dar forma a la protección que la compañía brinda al medio ambiente, incorporar aspectos de este campo al desarrollo de productos, así como mejorar de manera sustentable el desempeño medioambiental de nuestra compañía. Nuestro compromiso con la protección de pantanos, esfuerzo que realizamos en conjunto con la Unión Alemana de Conservación de la Naturaleza y Biodiversidad (Naturschutzbund Deutschland e. V.) fue reconocido el año pasado como un proyecto de la "Década de las Naciones Unidas sobre Biodiversidad".

En 2014, dimos un paso decisivo hacia el logro de nuestra meta de la Estrategia WIR2018 de convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo. No obstante, debemos ahora desarrollar una estrategia de seguimiento mediante la cual podamos establecer el rumbo para continuar el éxito de Volkswagen Financial Services AG en las próximas décadas.

Hay dos cosas que no cambiarán: en primer lugar, somos y seguiremos siendo el motor principal de la venta de unidades de las marcas del Grupo Volkswagen y, en segundo lugar, dado que somos la llave de la movilidad, ofreceremos soluciones para las siempre cambiantes necesidades de movilidad de nuestros clientes.

Como se puede ver, 2014 fue un año tan intenso como exitoso para Volkswagen Financial Services AG. El hecho de que hayamos sido capaces de sortear tanto un rápido crecimiento como los retos que presentaron los mercados, se debe en gran medida al compromiso de nuestros empleados. A nombre del Consejo de Administración en pleno, me gustaría manifestarles nuestra gratitud en este sentido y agradecer a nuestros clientes por la confianza que en nosotros depositaron.

Estoy seguro de que en 2015 continuará el crecimiento dinámico de Volkswagen Financial Services AG y que lograremos que el ejercicio cierre de nueva cuenta de manera exitosa.

Cordialmente,

Frank Witter
Presidente del Consejo de Administración

Consejo de Administración

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Lars-Henner Santelmann
Ventas y Comercialización

Christiane Hesse
Recursos Humanos y Organización

Frank Fiedler
Finanzas

Dr. Mario Daberkow
IT y Procesos

Frank Witter
Presidente del Consejo de Administración

Dr. Michael Reinhart
Administración de Riesgos

Nuestra estrategia

Nuestra estrategia se enfoca en tres dimensiones de crecimiento: marcas, mercados y productos. Nos posicionamos exitosamente a lo largo de la cadena de valor automotriz con el fin de lograr crecer en estas dimensiones. Para ello, combinamos los productos de las marcas del Grupo Volkswagen con nuestros servicios financieros personalizados, enfocándonos siempre en nuestro objetivo de convertirnos para 2018 en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices en el mundo.

Productos

PRODUCTOS

La movilidad está siendo redefinida en múltiples aspectos; las áreas metropolitanas, en especial, tienen la necesidad de ofertas adicionales, lo que representa tanto una oportunidad como un reto. Mediante el desarrollo de conceptos flexibles de movilidad, Volkswagen Financial Services AG está complementando cada vez más el negocio automotriz tradicional con productos y servicios innovadores.

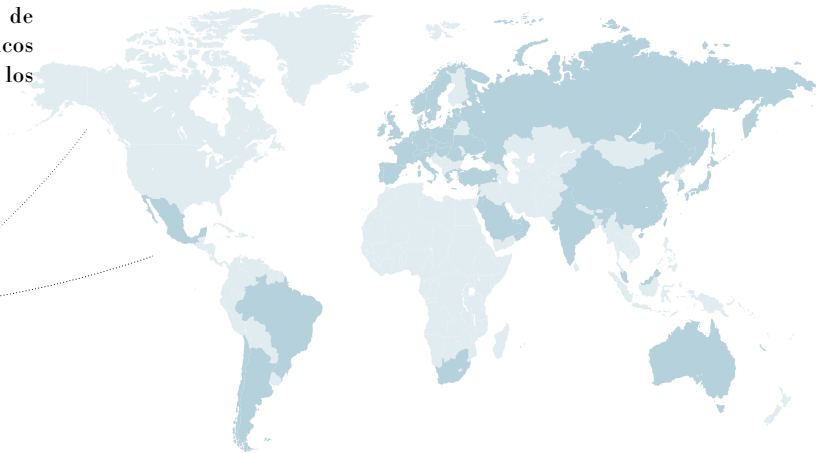
MARCAS

A diferencia de la decisión de comprar un camión o un autobús, la de adquirir un automóvil para el transporte de pasajeros está influida con frecuencia por las emociones. El enfoque está casi siempre en los costos de operación, por lo que existen algunas diferencias considerables que hay que tomar en cuenta al momento de ofrecer servicios financieros. La nueva marca MAN Financial Services se creó a principios de 2014, y desde el primer semestre del año ha presentado prometedores éxitos; por ejemplo: MAN Financial Services logró aumentar su tasa de penetración de menos de 30 por ciento a alrededor de 44 por ciento.

Marcas

MERCADOS

En la actualidad, Volkswagen Financial Services AG se encuentra activa en 49 mercados de todo el mundo. Malasia y Sudáfrica representan nuevos mercados para nosotros con un gran potencial de crecimiento. Volkswagen Financial Services AG busca alcanzar sus ambiciosas metas de internacionalización con enfoques estratégicos específicos que den respuesta a las demandas de los respectivos mercados.



Mercados

Más marcas para una mayor eficiencia

SERVICIO COMPLETO A PARTIR DE UNA SOLA FUENTE

A principios de 2014 se creó la nueva marca MAN Financial Services. Las áreas de negocio de MAN Finance International GmbH, sus subsidiarias nacionales y EURO-Leasing GmbH han quedado consolidadas bajo esta marca, aumentando de esta forma aún más la diversificación de la cartera de marcas.

Desde la primera mitad de 2014, MAN Financial Services fue capaz de aumentar su tasa de penetración global de menos de 30 por ciento a alrededor de 44 por ciento. En el mercado alemán, Volkswagen Financial Services AG y EURO-Leasing/MAN Rental superaron en conjunto la marca de 50 por ciento por primera vez en la historia.

LAS ACTIVIDADES DE CAMIONES Y AUTOBUSES ESTÁN LLAMADAS A SER UNO DE LOS NEGOCIOS PRINCIPALES DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

MAN Finance International GmbH es una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG. Ambas partes se benefician de esta nueva asociación: por un lado, Volkswagen Financial Services es una compañía experta en el financiamiento de motocicletas y automóviles para el transporte de pasajeros, tanto para clientes privados como corporativos; MAN Financial Services, por el otro lado, se enfoca en el área B2B, donde la decisión de un cliente de comprar o no un vehículo se ve influenciada en menor grado por las emociones y más por factores económicos. Por razones económicas, un transportista debe poner mayor énfasis en factores tales como consumo de combustible, desgaste de neumáticos, agarre en carretera, así como desgaste por uso del vehículo, a fin de garantizar la eficiencia operativa de su compañía, y las soluciones integrales

"Al desarrollar soluciones integrales de movilidad, buscamos convertirnos en el referente de la industria y en la mejor compañía en términos de prestigio, beneficios para el cliente y lealtad de éstos. Para lograr este objetivo, combinamos la experiencia de mercado de MAN Financial Services con la cartera de servicios de Volkswagen Financial Services".

HOLGER MANDEL

PORTAVOZ DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE MAN FINANCE INTERNATIONAL GMBH

Holger Mandel ha sido el portavoz del Consejo de Administración de MAN Finance International GmbH desde el 1 de febrero de 2014.

Las actividades de camiones y autobuses son uno de los negocios principales de Volkswagen Financial Services.

juegan aquí un rol decisivo. En la actualidad, los propietarios de flotillas buscan flexibilidad, bajas tasas de interés, así como conceptos de arrendamiento adaptados a sus necesidades; quieren la opción tanto de arrendamiento a corto como a largo plazo para periodos de carga estacional. MAN Financial Services juega un rol importante en el costo total del concepto de propiedad de MAN Truck & Bus a fin de apoyar a los clientes a cubrir sus requerimientos económicos.

Este concepto permite a un gerente de flotillas utilizar los distintos componentes del costo para monitorear y mejorar el uso de sus flotillas. Los componentes individuales, tales como mantenimiento, reparaciones, capacitación de conductores y la MAN Card revelan el potencial de ahorro en costos de cada caso.

Las diferencias entre el financiamiento de vehículos comerciales y automóviles para el transporte de pasajeros son también evidentes en el negocio de autobuses. Cuando se financia un autobús, el contacto personal entre los asesores de financiamiento/arrendamiento y el cliente es de suma importancia. El número de autobuses fabricados y vendidos anualmente no puede compararse con el de automóviles para el transporte de pasajeros. El tiempo de producción es mayor en virtud de los múltiples procedimientos que se llevan a cabo de manera individual. Como resultado, el financiamiento de un autobús es diferente al de un automóvil para el transporte de pasajeros de precio comparativamente bajo. Al financiar ventas, MAN Financial Services no solo apoya la venta de unidades de MAN Truck & Bus, sino que ayuda principalmente a los clientes mismos, lo cual le permite ofrecer soluciones personalizadas. Los clientes son en su mayoría operadores de autobuses privados para transporte masivo o turístico de largos recorridos, o bien operadores de líneas de autobuses que cubren largas distancias, quienes cubren la demanda de un grupo objetivo más joven, en particular aquellos que buscan una alternativa frente a viajes en avión o en tren.

Asimismo, enfocamos nuestras actividades en el área de financiamiento de camiones y autobuses a las necesidades de nuestros clientes. Por esta razón, ponemos especial atención en mantener un diálogo frecuente con nuestros clientes y socios de MAN Truck & Bus. Nuestro objetivo es aumentar aún más los beneficios para el cliente en el futuro, de forma tal que podamos seguir apoyando las ventas de los vehículos de la marca y que crezca como un componente permanente del Grupo controlador.

VOLKSWAGEN AG

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

MAN FINANCE INTERNATIONAL GMBH

presente en
29 países

MAN FINANCIAL SERVICES

presente en
6 países

MAN RENTAL/EURO-LEASING

CARTERA CONSOLIDADA DE PRODUCTOS: MAYOR DIVERSIDAD Y EL PRODUCTO ADECUADO PARA CADA NECESIDAD

Gracias a la expansión del negocio mediante las actividades de financiamiento, arrendamiento y renta de MAN Truck & Bus, será posible desarrollar soluciones integrales de transporte. Los clientes se beneficiarán directamente de la mayor flexibilidad: MAN Financial Services les proporcionará diversas soluciones de movilidad provenientes de una misma fuente, desde financiamiento tradicional, financiamiento de tres vías y sistemas de compra a plazos, hasta ofertas de arrendamiento individual, lo cual incluye también servicios tales como mantenimiento y reparaciones o seguros para autobuses o automóviles para el transporte de pasajeros. Los distintos servicios ofrecidos incluyen, asimismo, rentas a corto y largo plazo, así como la comercialización profesional de vehículos usados en Alemania y el extranjero.

DIMENSIÓN INTERNACIONAL DE MAN FINANCIAL SERVICES

Actualmente, la marca está presente en 29 países a través de sus propias subsidiarias nacionales, alianzas con subsidiarias nacionales de Volkswagen Financial Services, así como socios externos. Nos hemos expandido a cinco países más en los últimos 18 meses. Nuestra cartera de productos está adaptada a las necesidades de los respectivos países, y los clientes internacionales nos ven como un socio confiable. Nos gustaría promover más nuestra expansión a nivel internacional con el nuevo posicionamiento de la marca bajo la sombra de Volkswagen Financial Services AG.

POTENCIAL Y ALINEAMIENTO ESTRATÉGICO

La expansión no se está dando exclusivamente a nivel geográfico; la ampliación de la cartera de productos es un elemento constante de nuestra estrategia. Como proveedor de financiamiento para las ventas de vehículos de MAN Truck & Bus, el alineamiento estratégico de MAN Financial Services se enfoca en especial en las necesidades de sus socios. El objetivo es convertirse en el referente de la industria. Volkswagen Financial Services y nuestro socio MAN Truck & Bus nos brindan las bases y la estabilidad económica que se requieren para lograr este objetivo y penetrar juntos nuevos mercados internacionales.

"La adquisición de las actividades de servicios financieros de MAN SE nos ha permitido seguir creciendo con las marcas del Grupo. Nuestro objetivo a mediano plazo es posicionar a los servicios financieros de MAN como el referente para el negocio de autobuses y automóviles para el transporte de pasajeros".

FRANK WITTER
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En constante movimiento a nivel mundial

MALASIA

Los mercados de la ASEAN (naciones del Sudeste Asiático) son cada vez más importantes para el Grupo Volkswagen. Malasia es un país que ha logrado impresionantes tasas de crecimiento en los últimos años. Junto con Singapur, Malasia juega un papel clave debido a su estabilidad política y económica. Pese a ser una nación relativamente pequeña con una población de poco menos de 30 millones de habitantes, de los cuales aproximadamente 45 por ciento son menores de 24 años de edad, Malasia es una de las economías líderes en la región.

#49

Con el inicio de operaciones en Malasia, Volkswagen Financial Services está ahora presente en 49 países alrededor del mundo.

MALASIA

.....

Aprox. 30 millones de habitantes

Crecimiento en PIB del 5.15% (durante los últimos tres años)

USD 10,400 de ingreso per cápita

341 automóviles por cada 1,000 personas

Con su entrada en este mercado, Volkswagen Financial Services brinda apoyo a las marcas del Grupo Volkswagen. En 2013, Volkswagen Group Malaysia vendió un total de 11,700 unidades. Tras una fase piloto, las operaciones dieron inicio en todo el país en septiembre de 2014. Se recurre a la intermediación de productos de financiamiento, seguros y garantía con socios específicos locales, con un enfoque hacia el apoyo en el punto de venta; el objetivo es ofrecer a los clientes una gama de productos adaptados a sus necesidades. Adicionalmente, nos apoyamos en la experiencia de nuestros socios locales, quienes llevan años entrando en sintonía con la cultural y los reglamentos del lugar, lo cual es especialmente útil para cuestiones de administración de riesgos y la aplicación de peculiaridades regulatorias a nivel local.

En el futuro, habrá muchas más áreas de desarrollo en los campos de automóviles usados y servicios de flotillas. La experiencia ha mostrado que el periodo de posesión de vehículos disminuye ante mayores niveles de motorización y prosperidad, lo que significa que hay más automóviles usados disponibles en el mercado. Hasta ahora, los servicios de flotillas son escasos en Malasia, si no es que inexistentes, de forma tal que el potencial en este país puede verse incrementado en el futuro con iniciativas de crecimiento.

SUDÁFRICA

La recientemente fundada Volkswagen Financial Services South Africa PTY Limited inició operaciones el 1 de marzo de 2014. Su objetivo es apoyar las actividades de venta de Volkswagen Group South Africa y sus marcas con una gama integral de productos de servicios financieros que resulten competitivos.

Desde hace algún tiempo el Grupo Volkswagen ha estado representado en forma exitosa en el mercado de Sudáfrica, siendo uno de los jugadores clave en la industria automotriz de ese país. La producción local del Volkswagen Beetle original inició en territorio sudafricano en agosto de 1951. El Grupo Volkswagen está representado en Sudáfrica por las marcas Automóviles Volkswa-

gen de Pasajeros, Audi y Volkswagen Vehículos Comerciales, convirtiendo a ese país en uno de los 20 principales mercados en términos de ventas para el Grupo. En vista de la fuerte presencia del Grupo Volkswagen en el segmento automotriz, resultó lógico establecer nuestra propia compañía de servicios financieros en Sudáfrica.

El recientemente creado negocio conjunto es el siguiente paso de un exitoso modelo de cooperación entre Volkswagen Group South Africa y WesBank que empezó a funcionar en 1999. Volkswagen Financial Services AG posee una participación mayoritaria de 51% en la nueva compañía, en tanto que el 49% restante le pertenece a WesBank, empresa controlada por FirstRand Limited. Las oficinas principales de Volkswagen Financial Services SA se localizan en Sandton, al norte de Johannesburgo. La compañía combina la experiencia local de WesBank, como especialista en el financiamiento de vehículos y bienes de capital, con la experiencia internacional de Volkswagen Financial Services, lo cual fortalece el vínculo entre fabricante y proveedor de servicios financieros a través de una colaboración aún más estrecha y permite ofrecer atractivos productos y servicios.

Con cerca de 3,000 contratos de financiamiento por mes, que resultan en un volumen mensual de nuevos negocios por alrededor de €60 millones, las operaciones tuvieron un alentador arranque. La penetración de mercado de los financiamientos supera ya el 20 por ciento, y se espera que siga aumentando de manera considerable.

SUDÁFRICA

.....

aprox. 52 millones de habitantes

Crecimiento en PIB del 2.91% (durante los últimos tres años)

USD 7,190 de ingreso per cápita

112 automóviles por cada 1,000 personas

Innovando en un negocio tradicional

La aplicación Volkswagen Mobile Payment ofrece una solución innovadora para pagos sin contacto.

PROGRESO FLEXIBLE

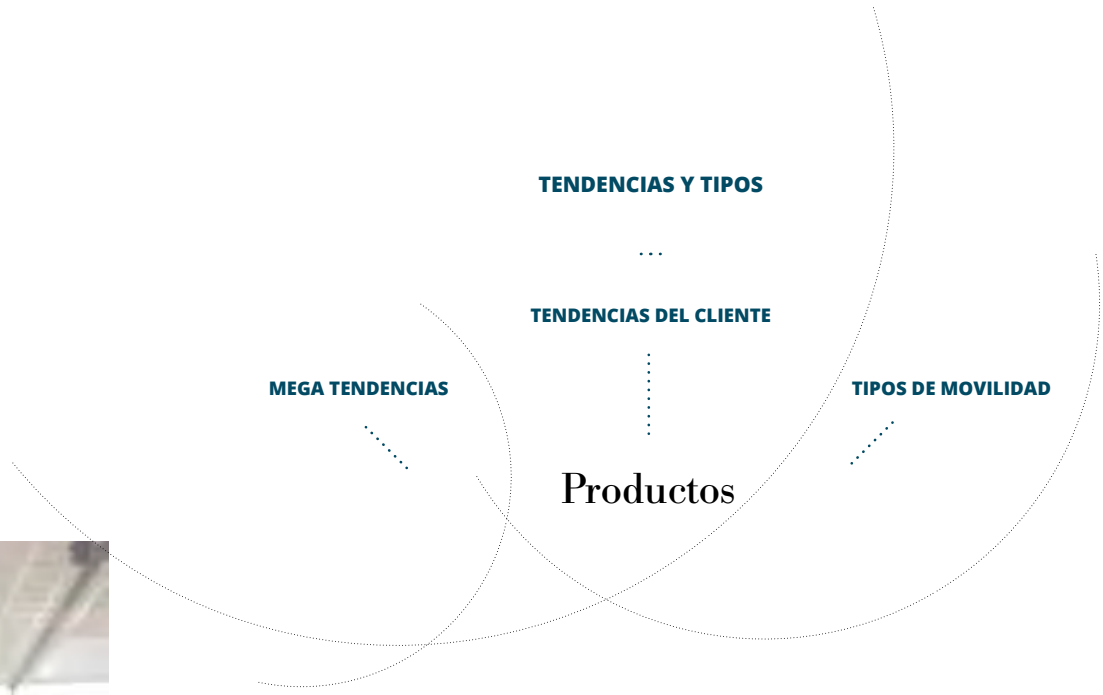
Las condiciones sociales y políticas en general están teniendo un impacto cada vez mayor en el comportamiento de movilidad individual; no dejan de surgir nuevos retos, en particular en las grandes áreas metropolitanas. Idealmente, debería existir una red inteligente de transporte público, así como alternativas motorizadas y no motorizadas que beneficiaran la libertad individual. La movilidad individual se está redefiniendo en diversos aspectos.

El Grupo Volkswagen ya ha estado dando respuesta de manera integral a las necesidades de nuestros tiempos 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 paquetes de movilidad. Las soluciones de movilidad harán más amplia la definición tradicional de lo que significa poseer un vehículo. Mediante el desarrollo de conceptos de movilidad, Volkswagen Financial Services AG está ayudando cada vez más a complementar el negocio tradicional automotriz con soluciones y servicios innovadores y aumentar así de manera sustentable el valor agregado en el Grupo.

RENTAS EXITOSAS

Sencillo, transparente, seguro, confiable, costeable y flexible; son estos los requisitos clave que nuestro negocio debe cumplir en el futuro. El área de negocios de renta está emergiendo como un componente importante de Volkswagen Financial Services AG. Abarca rentas a largo plazo*, el negocio tradicional de renta de automóviles, así como el uso compartido de automóviles; asimismo, nos permite satisfacer de manera constante las distintas necesidades de nuestros clientes mediante diversos periodos de uso.

** Periodo de renta de un mes hasta 12 meses.*



Las acciones de Euromobil Autovermietung GmbH se adquirieron en 2012; desde entonces, la compañía (con un parque vehicular integrado exclusivamente con marcas del Grupo Volkswagen) ha sido llevada gradualmente hacia la ruta del crecimiento. Con un incremento en su flotilla de más de 25 por ciento hasta superar los 27,000 vehículos, la compañía y sus socios de franquicia son capaces de cubrir las necesidades de movilidad de los clientes del Grupo en más de 2,400 lugares en Alemania.

Gracias a la integración de rentas a largo plazo en 2014, producto que ya había ofrecido anteriormente Volkswagen Financial Services AG, Euromobil Autovermietung amplió su portafolio de servicios de renta tradicional a corto plazo a fin de satisfacer necesidades de movilidad a corto y mediano plazo. Euromobil Autovermietung ofrece un sistema de franquicias para concesionarios de marcas que está estrechamente ligado a los productos de Volkswagen Financial Services y opera en la actualidad en 45 de sus propias ubicaciones en las principales ciudades alemanas. Un componente clave de la estrategia de crecimiento de Euromobil es la introducción de un segundo modelo de franquicia denominado el "concepto Profi-Partner". Este modelo de cooperación ofrece a los concesionarios participantes la capacidad de estar activos en el mercado como una compañía de renta de automóviles con una amplia gama de servicios en red, y generar así considerables ingresos adicionales para sus negocios.

EURO-Leasing GmbH ofrece a sus clientes innovadoras soluciones de movilidad para renta a corto y largo plazo bajo la marca MAN Financial Services. La gama de productos está diseñada para camiones de la marca MAN, así como semi-remolques. El sector de renta tiene a su disposición una flotilla de alrededor de 13,000 vehículos a fin de satisfacer las necesidades del cliente y cumplir los requisitos del mercado. De acuerdo con el último estudio de mercado, la división de renta de MAN Financial Services constituye la compañía de renta de vehículos comerciales más grande en el mercado alemán.*

Asimismo, proporciona diversos servicios, incluyendo innovadores servicios de telemática, los cuales fueron reconocidos en 2014 como las mejores soluciones telemáticas en la industria de renta de automóviles bajo el auspicio de la Asociación Alemana de la Industria Automotriz (Verband der Automobilindustrie e. V. - VDA). El portafolio está complementado por productos de seguros, el procesamiento de peajes con cobertura en toda Europa, el producto para el cuidado de neumáticos ("Reifencare"), el servicio de recolección y entrega, así como la responsabilidad del proceso completo de administración de reclamaciones de clientes. Además del suministro a corto y largo plazo de capacidades de transporte, MAN Financial Services ofrece también amplias soluciones para flotillas, las cuales se basan en la creciente necesidad de una flexibilidad óptima. Gracias a su servicio completo, puede ofrecer experiencia y asesoría integrales a partir de una sola fuente.

** Fuente: www.verkehrsrundschau.de, lista de las 10 mejores compañías de renta de vehículos comerciales en Alemania, fechada el 10.10.2014.*

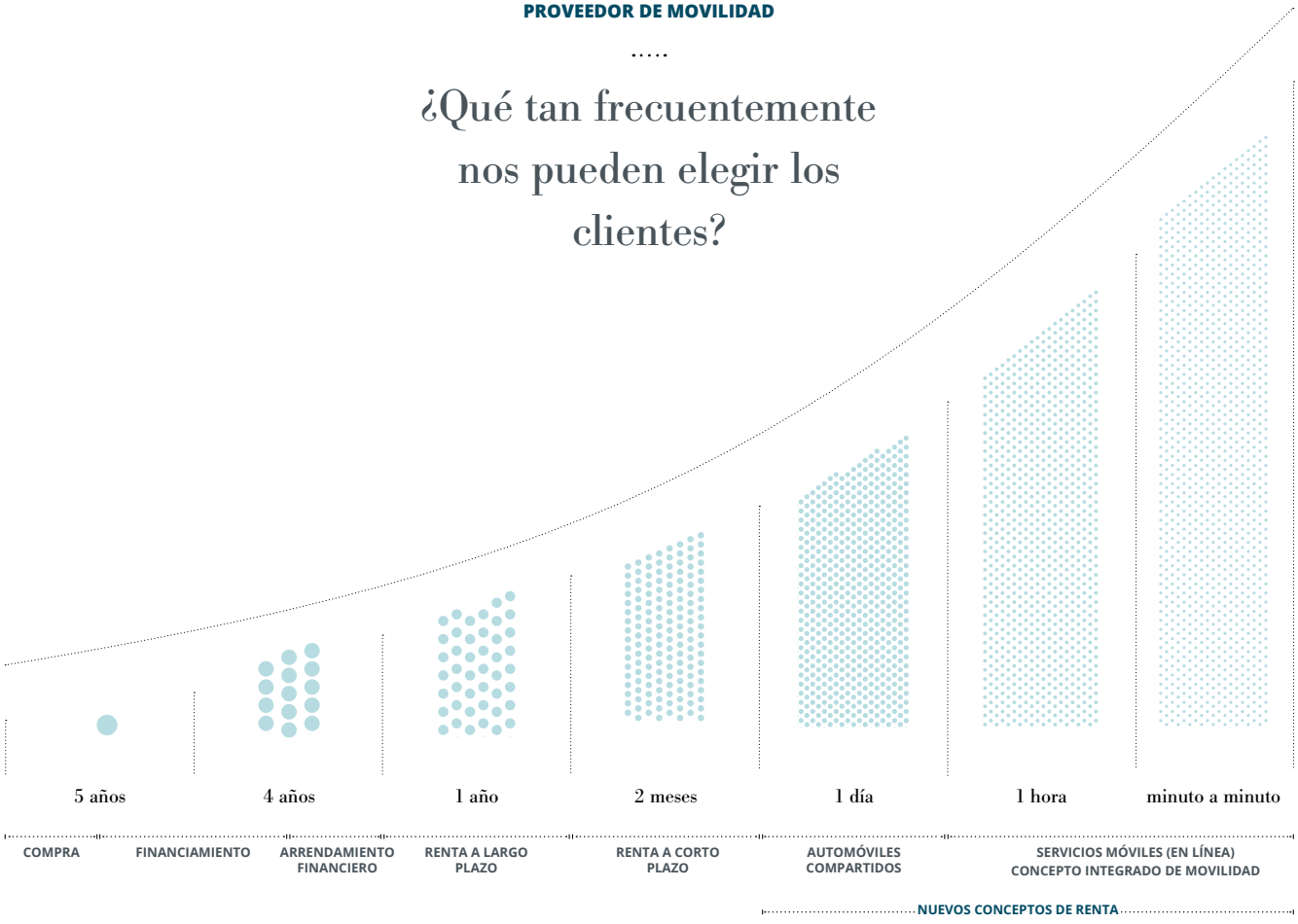
COMPARTIENDO LOS BENEFICIOS

En los próximos años se alcanzará una nueva etapa de desarrollo en el uso compartido de automóviles. "Quicar - Share a Volkswagen" es un proyecto clave en las instalaciones de Hannover, a través del cual se están recopilando descubrimientos prácticos sobre clientes y productos. El uso compartido de automóviles corporativos, una oferta especial para compañías, está actualmente en su fase piloto. Asimismo, están surgiendo nuevas oportunidades y perspectivas para las compañías destinadas a un uso óptimo de sus flotillas.

Además, Volkswagen Financial Services AG, junto con su socio Pon Holdings B.V., adquirió una participación de capital en el proveedor holandés de automóviles compartidos Collect Car B.V., mejor conocido como Greenwheels. Con una flotilla de aproximadamente 2,000 vehículos, Greenwheels es el proveedor líder de autos compartidos en los Países Bajos. El objetivo es impulsar de manera conjunta el modelo de negocios y la expansión de sus actividades a otros países, en particular en Europa.

En China, nuestra compañía Volkswagen New Mobility Services estableció el proyecto piloto VRent en 2014 como un modelo de uso compartido de automóviles corporativos para compañías y sus empleados, el cual es único en su tipo. Con este concepto, el cual es completamente nuevo en China, los clientes pueden tener un acceso sin complicaciones, flexible y directo a una amplia flotilla de vehículos de distintas categorías. Una lista de tarifas con base exclusivamente en el uso, las cuales se facturan en forma mensual, garantiza la transparencia y el control de costos durante el proceso.

DE PROVEEDOR DE SERVICIOS FINANCIEROS A PROVEEDOR DE MOVILIDAD



Una conversación con Frank Witter

Nuestra misión y responsabilidad en Volkswagen Financial Services es promover la venta de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen, así como incrementar la lealtad de los clientes hacia esas marcas. Frank Witter, Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, analiza el posicionamiento estratégico de la compañía ante los retos del mercado y el marco regulatorio, así como la forma en que estamos respondiendo a un entorno cambiante.

Sr. Witter, ¿cómo fue el desempeño de Volkswagen Financial Services AG en 2014?

Frank Witter: 2014 fue de nueva cuenta un buen año para nosotros. Establecimos nuevos récords en términos de volumen y utilidades y, al mismo tiempo, establecimos el rumbo hacia el futuro. En general, debemos estar muy satisfechos, pues el entorno no fue nada fácil este año.

Las actividades de servicios financieros de MAN, y por consiguiente las de Truck & Bus, han sido parte de su negocio principal desde 2014. ¿Qué ha cambiado como resultado de lo anterior?

Se trata de una nueva área de negocios para nosotros, con clientes que están menos influenciados por las emociones o por el diseño del automóvil, sino más bien por el vehículo en sí como medio de subsistencia. Como diríamos hoy en día, se trata del costo total de propiedad o, en otras palabras, de cuánto cuesta operar un vehículo o flotilla. Desde luego que ya tenemos experiencia en el negocio de flotillas, pero adoptar una perspectiva global en esta área es un reto interesante que estamos dispuestos a enfrentar.

"Establecimos nuevos récords en términos de volumen y utilidades".

Volkswagen y China constituyen una historia de éxito única. ¿Qué aportación hace Financial Services?

El Grupo Volkswagen está cosechando ahora los frutos de haberse embarcado en la aventura china en una etapa temprana. No cabe duda de que sigue habiendo muchos clientes en este mercado de rápido crecimiento, quienes están comprando un automóvil por primera vez en sus vidas. La necesidad de servicios de movilidad relacionados con automóviles también está creciendo aceleradamente. Además del financiamiento puro, también existen contratos de seguros y de servicio. Tuvimos mucho éxito en 2014, habiendo generado excelentes tasas de crecimiento. Asimismo, celebramos la primera operación con ABS en el sector automotriz, a saber, la bursatilización de créditos automotrices para el refinanciamiento de nuestras actividades. Asimismo, estamos orgullosos de haber sido nombrados nuevamente como la "Mejor Compañía Financiera en el Sector Automotriz" y de haber ganado el premio local de "Mejor Empleador" del año.

Volkswagen Financial Services AG tiene ahora operaciones en 49 países. ¿Cuáles son los retos que conlleva esta estructura internacional?

Nuestro papel varía desde casos como el de Alemania, donde hacemos las veces de un proveedor de servicio completo con toda la gama de productos, hasta situaciones como la de Malasia, donde hasta el momento estamos activos únicamente en el negocio de intermediación. Uno de nuestros puntos fuertes es la capacidad para manejar este espectro. Hacer lo anterior en 49 países y, al mismo tiempo, cumplir con todas las disposiciones legales aplicables es todo un reto.

El año pasado reportaron un ajuste interno de Volkswagen Financial Services AG como compañía tenedora. ¿Cuál fue su experiencia con este asunto?

Ya han quedado asignadas las tareas de responsabilidad operativa a nivel local y la administración internacional central del subgrupo por parte de la compañía tenedora. El mercado alemán y todo el subgrupo se benefician de esta nueva organización. Estoy realmente satisfecho con los resultados generales, ya que es un proyecto decisivo que determinará nuestro curso a lo largo del camino.

Las cuestiones de IT y procesos son fundamentales en la era digital. ¿Cómo se ha posicionado Volkswagen Financial Services en este sentido?

Dimos un paso importante al incorporar como sexto miembro del Consejo de Administración a Mario Daberkow, quien estará a cargo del área de IT y Procesos. No obstante, también es importante entender cómo podemos agregar valor para los clientes y, al mismo tiempo, volvernos más rápidos y eficientes. Se trata de asuntos cruciales, ya que es el cliente quien en última instancia decide cómo y cuándo se comunica con nosotros, por ejemplo, en persona o vía un smartphone - este nivel de flexibilidad se ha convertido en el estándar de nuestros tiempos. Hoy en día no podemos ni siquiera imaginar todas las posibilidades que existen en el terreno digital. Claro que este es un desarrollo realmente fascinante, en el cual debemos invertir lo antes posible, por lo cual ya hemos planeado lo necesario para hacer uso de los medios correspondientes.

Los últimos años han estado marcados por su estrategia corporativa WIR2018. ¿Cuáles son los objetivos clave de la estrategia y qué pasará después de 2018?

La estrategia WIR2018 tiene metas tanto cuantitativas como cualitativas y está actualmente en marcha. Sin embargo, el mundo no es estático y nuestra estrategia tampoco lo es. Nos hemos enfocado de lleno en el tema de desarrollar aún más nuestra cultura corporativa; hemos incorporado a nuestra estrategia la pregunta: "¿De qué manera nos gobernamos?" y debemos ahora definir qué se ha probado y, sobre todo, qué seguirá siendo importante en el futuro. Por ejemplo, también abordamos el tema de la "excelencia operativa"; en otras palabras, cómo podemos hacer que este Grupo internacional sea y se mantenga aún más esbelto, más poderoso y más dispuesto. La digitalización es otro tema que se incluirá en el desarrollo dinámico de nuestra estrategia.

La estrecha relación que hay entre Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen es un cambio cultural clave.

"Es importante entender cómo podemos agregar valor para los clientes y, al mismo tiempo, volvernos más rápidos y eficientes".

FRANK WITTER
HABLA SOBRE LA DIGITALIZACIÓN

Volkswagen Financial Services AG pasó la prueba de solvencia del Banco Central Europeo. ¿Qué significa esto para usted?

Somos una de las aproximadamente 130 instituciones financieras más grandes en Europa. La supervisión directa significa que estamos sujetos a los más altos estándares. La prueba de solvencia fue estresante, pero obtuvimos buenos resultados. Nos enfrentamos con riesgos de manera responsable y por ello contamos con buenos portafolios. La supervisión se está volviendo más internacional y debemos prepararnos para cumplir con requisitos aún más estrictos.

El éxito deriva del trabajo en equipo, como lo constatamos en la Copa Mundial de fútbol de 2014. ¿Cómo capacita a su equipo?

Adoptamos una cultura bastante abierta; es fundamental que los miembros del Consejo de Administración sean visibles y mantengan un diálogo constante. Nuestra Conferencia para la Dirección del Grupo, organizada para gerentes internacionales y la cual se llevó a cabo este año en MAN en Munich, fue un componente importante e interesante, entre otras cosas porque convertimos a Truck & Bus en una experiencia tangible. Considero que debemos convencer al equipo directivo de que la estrategia que estamos implementando es conjunta. En resumen, contamos con una fuerza laboral altamente calificada, un sólido equipo directivo y todos estamos comprometidos con una estrategia, lo cual da lugar a una atmósfera increíblemente agradable que puede sentirse a diario.

Una última pregunta: Como Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, ¿de qué se siente especialmente orgulloso?

Estoy muy orgulloso de tener el honor de representar a esta compañía y de estar rodeado de un equipo de consejeros tan destacado. Podemos confiar y complementarnos entre nosotros, pero aun así seguimos abordando los temas de manera crítica sin dejar nunca de ser constructivos. Me parece que el equipo siente que estamos conectados como grupo. Los resultados récord que logramos una vez más en 2014 son producto del esfuerzo de este equipo. Podemos construir sobre los cimientos de este impulso; sabemos que el éxito es un entorno increíblemente motivante. Esta cercana relación entre Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen ha constituido un cambio cultural clave que se ha visto reflejado en un excelente y rentable negocio. Todos debemos estar orgullosos de este logro.

Lanzamiento de las actividades internacionales de refinanciamiento

Con el establecimiento de refinanciamiento local en tres nuevos mercados, Volkswagen Financial Services continuó implementando con éxito su estrategia de refinanciamiento diversificado en 2014. Los volúmenes y el éxito de los bonos, que en algunos casos fueron colocados por primera vez, reflejan el alto nivel de confianza de los inversores en el prestigio de las marcas Volkswagen y sus subsidiarias de servicios financieros.

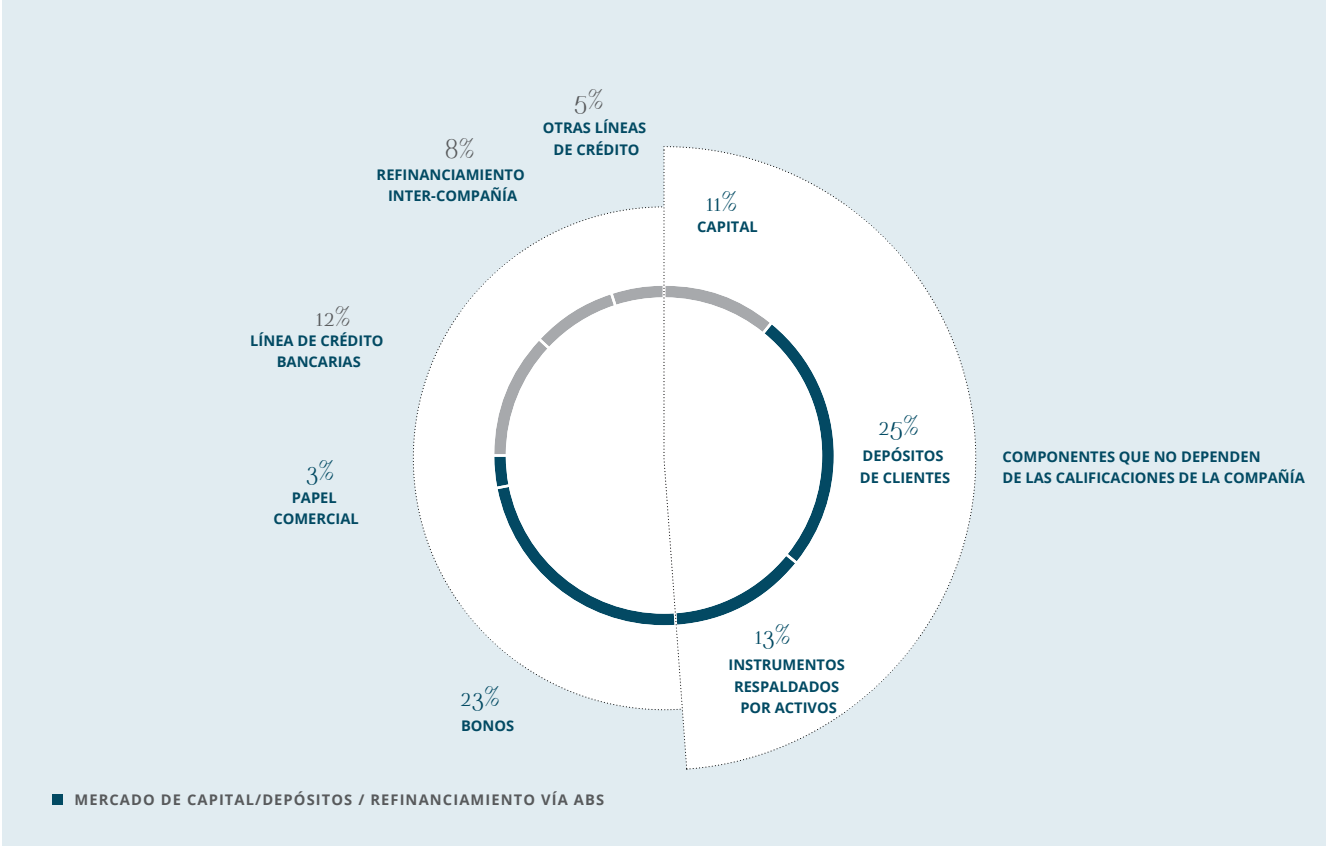
2014 fue un ejercicio altamente exitoso para Volkswagen Financial Services AG. El desarrollo positivo de nuestras operaciones requiere que establezcamos e incrementemos de manera simultánea el financiamiento de deuda; gracias a su estrategia de diversificación, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias lo han logrado con éxito. Los componentes clave de esta estrategia son la emisión de bonos no garantizados en el mercado de capital, bursatilizaciones (instrumentos respaldados por activos) automotrices y depósitos provenientes del negocio de banco directo. La diversificación se logra tanto en términos de los instrumentos utilizados como de las divisas y los países involucrados.

Volkswagen Financial Services AG fue capaz de aprovechar con éxito las condiciones de refinanciamiento desde el primer semestre del ejercicio 2014. Por ejemplo, Volkswagen Leasing GmbH emitió tres bonos en enero y marzo con plazos de 3.5 a 10 años, en tanto que Volkswagen Bank GmbH colocó con éxito tres bonos en el mercado con plazos de 2 a 5 años; de igual manera, Volkswagen Financial Services colocó con éxito bonos garantizados.

Volkswagen Leasing GmbH comercializó contratos de arrendamiento bursatilizados como parte de la operación Volkswagen Car Lease 19 (VCL 19) en enero y su operación Volkswagen Car Lease 20 (VCL 20) en septiembre. En abril, Volkswagen Bank GmbH colocó con éxito la operación Driver 12 ABS, misma que, con un volumen de aproximadamente €1,300 millones, fue la operación europea con ABS más grande desde el inicio de la crisis financiera en 2007, lo cual enfatiza el papel central de Volkswagen Financial Services, compañía que cuenta con una participación de cerca de 35 por ciento en el mercado europeo de ABS automotrices.

A nivel internacional, se emitieron con éxito bonos no garantizados fuera de la zona euro en los mercados consolidados de Australia, Brasil, India, Japón y México. En febrero de este año, Volkswagen Financial Services AG comercializó la tercera operación japonesa con ABS, Driver Japan Three, con un volumen aproximado de €215 millones. En septiembre de 2014, Volkswagen Financial Services colocó la operación de bursatilización Driver UK Two con un volumen equivalente a €1,500 millones,

FUENTES DE REFINANCIAMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014



aproximadamente. Esta segunda operación con ABS automotrices denominada en libras esterlinas es también la emisión de mayor volumen a la fecha en esa divisa y encontró gran demanda entre los inversionistas.

Los nuevos mercados locales fueron aprovechados en 2014 en términos de emisiones, tanto garantizadas como no garantizadas. Como resultado, Volkswagen Financial Services pudo vender sus primeros créditos automotrices bursatilizados en China con un volumen equivalente €96 millones aproximadamente.

China es el undécimo país en el que Volkswagen Financial Services realiza operaciones con ABS en la actualidad.

En junio de 2014, a pesar de la agitación política, Volkswagen Bank RUS emitió su primer bono no garantizado denominado en rublos en el mercado de capital ruso. A esta operación, con un volumen de 5,000 millones de rublos, siguieron en octubre dos bonos más del mismo volumen como parte del esquema de emisiones locales de bonos por 50,000 millones de rublos de Volkswagen Bank RUS.

Volkswagen Financial Services Korea Limited colocó su primer bono en el mercado sudcoreano en julio de 2014 con un volumen de 100,000 millones de wons coreanos. En noviembre, se colocó un segundo bono con un valor superior a los 150,000 millones de wons coreanos en este mercado de capital recién explotado.

CALIFICACIÓN

Dado que se trata de una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen AG, la calificación de Volkswagen Financial Services AG corresponde a aquella que le otorgan a la controladora del Grupo tanto Moody's Investor Service (Moody's) como Standard & Poor's (S&P). S&P mejoró su calificación de A- (largo plazo) y A-2 (corto plazo) a A (largo plazo) y A-1 (corto plazo), con una perspectiva estable. Por su parte, Moody's confirmó sus calificaciones de A3 (largo plazo) y P-2 (corto plazo) con una perspectiva positiva.

Como una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a Volkswagen Bank GmbH se le asigna una calificación por separado por parte de ambas agencias. S&P incrementó su calificación para Volkswagen Bank GmbH a A (largo plazo) y A-1 (corto plazo), con una perspectiva estable, en tanto que Moody's confirmó su calificación de A3 (largo plazo) y P-2 (corto plazo) con una perspectiva positiva.

Gracias a su buena solvencia, la cual se confirmó con el ascenso en la calificación de S&P, convincentes indicadores financieros y el alto nivel de confianza de los inversionistas, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias tienen siempre un excelente acceso al mercado de capital.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL DE ACTIVOS/PASIVOS

"Garantizamos que las líneas de negocios puedan enfocarse completamente en su operación".

ANDREAS SCHUBERTH
RESPONSABLE DE ADMINISTRACIÓN
DE ACTIVOS/PASIVOS Y TESORERÍA MID-OFFICE

ADMINISTRACIÓN ACTIVA DE RIESGOS DE NEGOCIOS

Un proveedor de servicios financieros exitoso se alinea con las necesidades de sus clientes e inversionistas y ofrece los productos crediticios y de inversión que sus clientes desean. Tras bambalinas, el equipo dedicado a la administración de activos/pasivos garantiza que los balances generales se armonicen con la fijación de tasas de interés. Por ejemplo, utilizamos productos de cobertura de tasas de interés para alinear financiamiento a corto plazo de un día con operaciones de financiamiento automotriz a largo plazo, lo cual nos permite manejar los riesgos de tasa de interés y garantizar el margen proveniente del negocio de clientes contra fluctuaciones en los mercados de dinero y de capital.

Por lo tanto, el área de Administración de Activos/Pasivos (ALM) actúa dentro de las prioridades incompatibles de limitación del riesgo y aprovechamientos de las utilidades potenciales provenientes de la transformación de plazos, lo cual es resultado del uso de créditos favorables a corto plazo para inversiones a largo plazo. Así, nuestro campo de acción está definido por requisitos regulatorios y financieros, por un lado, y el deseo de contribuir positivamente al resultado de operación, por el otro. Presentamos informes periódicos sobre riesgos y medidas ante el Comité de Administración de Activos/Pasivos, cuyos miembros incluyen al Director de Finanzas y al Director de Riesgos, entre otros. El Comité de Administración de Activos/Pasivos determina el enfoque estratégico de la administración de activos/pasivos y supervisa nuestras actividades.

El equipo de ALM actúa de manera centralizada para todas las compañías de Volkswagen Financial Services. La gama va desde compañías administradas directamente por las que somos centralmente responsables durante la transformación del plazo, hasta empresas locales a las cuales proporcionamos asesoría y apoyo. El enfoque depende del tamaño y tipo de negocio que lleva a cabo la compañía respectiva. Así es como permitimos que las líneas de negocios en las compañías puedan enfocarse completamente en su operación.

Nuestras Regiones

Alemania

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

Ante una tendencia económica positiva en términos generales en el mercado alemán, la ya sólida posición que mantenemos ahí se mantuvo e incluso se expandió en diversas áreas de negocio. En total, se firmaron aproximadamente 712,000 nuevos contratos en el área de financiamiento y arrendamiento de nuevos vehículos, y 263,000 nuevos contratos para vehículos seminuevos. Ubicada en un porcentaje del 59.4, la tasa de penetración en Alemania permanece a un nivel muy alto y es 3.6 por ciento superior a la del año anterior. Hoy en día, más de uno de cada dos vehículos del Grupo Volkswagen es financiado o arrendado a través de Volkswagen Financial Services AG.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

En 2014, el negocio de clientes privados se enfocó en sostener la fuerte posición en el segmento de financiamiento y arrendamiento, así como en expandir el de seguros y servicios.

En total, Volkswagen Bank GmbH cerró 441,000 nuevos contratos de financiamiento. El negocio de arrendamiento también tuvo un sólido desempeño: Volkswagen Leasing GmbH incrementó el número de nuevos contratos con clientes privados a más de 122,000.

En 2014, el "intercambio de arrendamiento" internacional generó altas cifras de uso para la marca Automóviles Volkswagen de Pasajeros; asimismo, creó un nuevo negocio de clientes para concesionarios de automóviles a través del canal en línea, lo cual tuvo un efecto directo positivo en el crecimiento del negocio de automóviles seminuevos, es decir vehículos con menos de un año de antigüedad.

Como un socio competente de productos de movilidad, en 2014 nuevamente convencimos a nuestros clientes con una atractiva gama de servicios de seguros y relacionados con vehículos. También se estableció un nuevo canal de ventas para concesionarios a través del uso del área de servicios para la post-venta de productos de servicios selectos.

En el negocio con clientes corporativos, los concesionarios una vez más se beneficiaron de una amplia gama de productos de financiamiento, servicio, inversión y depósito, incrementando el volumen de financiamiento a €4,460 millones.

CLIENTES DE FLOTILLA

En 2014, Volkswagen Leasing GmbH incrementó aún más su participación de mercado en el segmento de clientes de flotilla, manteniendo de ese

modo su primera posición en el negocio de flotillas en Alemania y Europa. Se agregaron alrededor de 166,000 nuevos arrendamientos a la cartera en 2014 y el portafolio de contratos de arrendamiento aumentó de nuevo 6 por ciento hasta aproximadamente a 505 vehículos. Junto con sus subsidiarias, Volkswagen Leasing GmbH ofrece soluciones de movilidad personalizadas para cada periodo, tipo de vehículo, tecnología de vehículo e ingeniería de fuente de energía. Con la expansión de su red de estaciones y oferta de servicios, Euromobil Autovermietung GmbH ha dado un gran paso para convertirse en una compañía de renta de servicio completo. Su cartera de vehículos también creció en 2014, hasta 7,000 vehículos al 31 de diciembre de 2014.

Volkswagen Bank GmbH firmó alrededor de 27,000 nuevos contratos de financiamiento en el segmento de clientes de flotilla.

Asimismo, continuó incrementando su negocio de servicios, con un aumento en las cifras de las áreas de servicio de mantenimiento, desgaste y llantas. El producto KaskoSchutz cobró impulso de igual manera. En total, Volkswagen Leasing GmbH firmó más de 158,000 contratos de servicio con sus clientes de flotilla en 2014.

Volkswagen Leasing GmbH logró un especial éxito en diciembre de 2014 con el lanzamiento de la "Charge & Fuel Card", una tarjeta para estaciones de carga eléctrica y de combustible. En el contexto de la "Charge & Fuel Card", se podría establecer un sistema de pago estandarizado que se pueda utilizar en más de 1,100 estaciones de carga de diversos proveedores en toda Alemania. Volkswagen Leasing provee de esta manera un servicio que es único en el mercado alemán en cuanto a elección y conveniencia. Con la ayuda de una aplicación, los clientes pueden visualizar todas las estaciones de carga disponibles y su capacidad, así como identificarse en dichas estaciones y obtener electricidad ecológica. Con este programa, Volkswagen Leasing GmbH también está realizando una importante aportación a la sustentabilidad.

BANCO DIRECTO

Como una unidad de negocios de Volkswagen Bank GmbH, el banco directo realiza una aportación significativa al refinanciamiento para Volkswagen Financial Services en la eurozona y para la promoción de la lealtad del cliente hacia las marcas del Grupo Volkswagen.

El ejercicio 2014 se caracterizó por un crecimiento cualitativo. El volumen de depósitos en el negocio del banco directo creció aproximadamente 10.9 por ciento hasta alcanzar los €24,700 millones, a pesar de las tasas de interés históricamente bajas. En el mismo periodo, el número de clientes creció cerca de 2 por ciento hasta llegar a 1,184,000. En un segmento adicional, el negocio de crédito al consumo se expandió aún más y el volumen de cuentas por cobrar brutas se incrementó de manera sostenida.

Como un proveedor de servicios financieros en el Grupo Volkswagen, la misión del banco directo es proporcionar productos y servicios modernos, incluyendo soluciones de pago innovadoras. Este año, el banco directo comenzó a ofrecer a sus clientes una de sus primeras soluciones de pago móvil para iPhones y teléfonos inteligentes Android, lo que permite a los titulares de una tarjeta Visa Volkswagen utilizar este moderno método de pago sin contacto.

"El mercado alemán está considerablemente saturado. Operamos a un muy alto nivel en nuestro negocio central de arrendamiento y financiamiento, y colaboramos estrechamente con las marcas del Grupo Volkswagen y sus concesionarios. En consecuencia, además de estabilizar nuestra posición de mercado, nos enfocamos en construir y expandir nuevas áreas de negocios, tales como seguros y servicios, así como en establecer nuevos canales de ventas - siempre con el objetivo de ser el proveedor de servicios financieros más atractivo para el Grupo Volkswagen y seguir cumpliendo exitosamente nuestra labor de impulsor de ventas y poderoso socio de los concesionarios".

ANTHONY BANDMANN
GERENTE REGIONAL - ALEMANIA

Europa

PAÍSES

AUSTRIA, BÉLGICA, REPÚBLICA CHECA, DINAMARCA, ESTONIA, FRANCIA, GRECIA, IRLANDA, ITALIA, LETONIA, LITUANIA, PAÍSES BAJOS, NORUEGA, POLONIA, PORTUGAL, RUSIA, ESLOVAQUIA, ESPAÑA, SUECIA, SUIZA, TURQUÍA, UCRANIA Y REINO UNIDO.

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

El desarrollo económico de todos los países en la región ha sido positivo en 2014, lo cual constituyó un resultado muy gratificante en virtud de la fuerte presión económica, las débiles ventas de automóviles y los crecientes requisitos regulatorios. Por encima de todos, las naciones EU4 (Francia, Italia, España y el Reino Unido) una vez más incrementaron su penetración de mercado y sus resultados tanto en el segmento comercial como en el de flotillas.

El exitoso programa de crecimiento de GO[40] fue sistemáticamente aplicado a otros mercados y países en 2014 y la penetración nacional de entregas de vehículos, en combinación con los contratos de servicios financieros, se incrementaron hasta 40 por ciento y más.

Se emplearon medidas adicionales para expandir y promover la estrategia de automóviles usados de las marcas en 2014. Entre otros aspectos, lo anterior se ve subrayado por el excelente desempeño de Volkswagen Financial Services en el segmento de automóviles usados en el Reino Unido y por el lanzamiento de un crédito de pago total al vencimiento para automóviles seminuevos de todas las marcas en Irlanda. Una meta era el ambicioso programa "Used Car 50: *plus* agreement" con la marca Audi en los países EU4 y Rusia, entre otros. El objetivo de este programa de inversión conjunta es incrementar a un 50 por ciento dentro de los siguientes cuatro años la participación de mercado de los Audi con una antigüedad de cero a cinco años que hayan sido vendidos por concesionarios, mediante la implementación de medidas específicas para cada país.

La estrecha colaboración de Volkswagen Financial Services con las marcas en el contexto del lanzamiento de modelos de vehículos continuó con éxito en 2014; este fue el caso en particular para el lanzamiento del nuevo Passat, cuya introducción fue respaldada desde una etapa temprana en países europeos selectos con un programa atractivo de mantenimiento y desgaste normal por uso. El lanzamiento de los modelos Audi e-tron y SKODA Fabia también fue respaldado mediante la oferta de servicios financieros personalizados.

CLIENTES PRIVADOS

En su 50o. año de realizar negocios en Francia, Volkswagen Finance generó una tasa de penetración de 50 por ciento en el segmento de clientes privados gracias a su nueva estrategia de arrendamiento tipo pago final al vencimiento.

En Italia y España, la continuación de estrategias de ventas locales y la expansión del negocio post-venta también arrojaron resultados exitosos de penetración entre clientes privados de más del 50 por ciento en 2014.

Un programa de digitalización piloto fue lanzado en los Países Bajos, y como resultado, desde 2014 los clientes privados tienen la capacidad de obtener servicios de "arrendamiento privado" desde la recepción de una oferta hasta la formalización del contrato, todo en línea.

En Bélgica, el "programa weCARE" de mantenimiento, desgaste y seguro para clientes privados se expandió y la gama local de servicios fue, por tanto, complementada de una forma lógica.

A pesar del colapso masivo de las ventas de automóviles en Rusia, Volkswagen Financial Services pudo lograr nuevamente un firme desempeño en el sector minorista, lo cual se debió en específico al cambio de operaciones de agencia a transacciones de negocio propio sin perder participación de mercado, así como a la introducción de nuevos productos y al aumento de campañas de promoción de ventas especiales junto con el importador.

En Turquía, el negocio minorista fue impulsado por el lanzamiento de productos innovadores de e-commerce, tales como aplicaciones para móviles con calculadoras web, aplicaciones en línea y enlaces de código de respuesta rápida (QR), lo cual resultó en un desempeño de negocios agradablemente estable a pesar de existir un ambiente de nuevos reglamentos restrictivos para el crédito al consumo.

Grecia está mostrando los primeros indicios de una ligera mejoría en el negocio minorista y está experimentando un incremento en la entrega de nuevas unidades en el negocio de flotillas, específicamente en el de renta por primera vez desde el inicio de la crisis.

CLIENTES DE FLOTILLA

Se implementaron actividades y medidas conjuntas para clientes PYME (pequeñas y medianas empresas) destinadas a las marcas Volkswagen y Audi en Italia. Nos hemos consolidado como el líder de mercado en el segmento de arrendamiento puro y cumplimos las expectativas de los clientes de flotilla al continuar mejorando el negocio post-venta.

En 2014 seguimos expandiendo nuestras áreas de negocios en el mercado sueco. En enero se estableció una compañía de servicios con el fin de sustituir al importador como responsable del negocio de mantenimiento y desgaste. Tanto la integración de la nueva compañía como el número de contratos tuvieron un desarrollo positivo.

OTROS

Después de la adquisición del negocio de servicios financieros para Camiones y Autobuses en los Países Bajos y tras su introducción en Bélgica en 2013, fue posible lograr un crecimiento exitoso del negocio. Asimismo, el negocio conjunto de servicios financieros en Turquía también completó la adquisición e integración de Scania Finance Turkey. De igual manera, el negocio de seguros se fortaleció y se expandió a lo largo de la región en 2014. Gracias a la introducción de un producto de seguros para marcas en específico y su integración completa en el configurador de vehículos de la marca, la República Checa se convirtió en el precursor y pionero de este enfoque. Italia lanzó una serie de productos de seguros y generó un buen número de contratos como resultado de ello. Con el lanzamiento del programa "GOInsurance", España incrementó la capacidad general de marca de los talleres del país y, por tanto, también respaldó la estrategia de las marcas.

"La consecuente continuación y expansión del programa de crecimiento GO[40] es uno de los múltiples factores de éxito en la región Europa. Estos factores incluyen además una variedad de nuevos productos minoristas y de flotilla que fortalecen nuestra posición de mercado, así como una mejora sustentable de nuestros procesos y sistemas. Entre otros aspectos, la estrecha y constructiva colaboración con las marcas se ve reflejada en el apoyo a programas de crecimiento tales como el programa Audi Used Car 50:*plus*, "Mantenimiento y Desgaste" y productos al 50 por ciento para el lanzamiento del Passat. Consecuentemente, continuaremos avanzando por esta vía multidimensional".

JENS LEGENBAUER
GERENTE REGIONAL - EUROPA

Latinoamérica

PAÍSES

ARGENTINA, BRASIL, CHILE, MÉXICO

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

Los mercados clave de Latinoamérica fueron impactados por la desaceleración económica que está teniendo lugar en el continente, por lo que los indicadores macroeconómicos se vieron debilitados.

Brasil, el mercado más grande en la región, generó un débil crecimiento en 2014 y la industria automotriz resintió los efectos de la contracción económica. En este contexto, el Grupo Volkswagen vendió 647,948 unidades en 2014, alrededor de 10 por ciento menos que el año anterior.

México alcanzó un crecimiento moderado de 2.4 por ciento en 2014, el cual fue, por lo tanto, mayor al del año anterior. La inflación, la tasa de desempleo, así como el ambiente político son estables, lo cual significa que la situación económica general y el panorama para el año venidero también lo son. Con un incremento en su participación de mercado y un mejor desempeño del sector industrial, el Grupo Volkswagen incrementó su volumen aproximadamente un 2.9 por ciento y vendió un total de 195,676 unidades en 2014.

Argentina enfrentó una crisis económica considerable, lo cual tuvo un efecto negativo en amplios sectores de la sociedad. Esta situación tuvo un impacto directo en la industria automotriz; asimismo, el Grupo Volkswagen mantuvo su posición de líder en el mercado con una participación de 16.7 por ciento.

La región representa aproximadamente el 10.7 del volumen global de nuevo financiamiento de Volkswagen Financial Services y, por lo tanto, juega un papel significativo en la estrategia de crecimiento mundial. Hacia finales de 2014, se formalizaron 370,988 nuevos contratos de financiamiento en la región, lo que representa un incremento de 6 por ciento con respecto al año anterior.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

Las ventas en Brasil fueron impulsadas y las campañas se expandieron en estrecha colaboración con las marcas. En medio de un difícil entorno de mercado, Volkswagen Financial Services Brasil cerró el año con una tasa de penetración de 38 por ciento, en comparación con el 38.4 por ciento del año anterior.

El producto Consórcio, una combinación de financiamiento y lotería, no pudo evadir la situación general y generó solo 149,000 contratos (166,000 el año anterior).

En México, la disposición de los clientes privados para financiar su compra se vio incrementada. Este factor, además de la estrecha colaboración con las marcas, mejoró el resultado de Volkswagen Financial Services México. Como resultado, se alcanzó una tasa de penetración histórica de 44.1 por ciento, 6.9 puntos porcentuales más arriba que el ejercicio anterior.

En el mercado de las financieras de marca, Volkswagen Financial Services México defendió su segundo puesto y completó el año con 94,163 nuevos contratos (financiamiento de automóviles nuevos y usados, además de arrendamiento), lo cual representa un incremento de 24 por ciento en comparación con el año anterior.

Volkswagen Credit Argentina formalizó una nueva alianza con BBVA para fungir como intermediarios en financiamientos para clientes privados.

Al igual que en años anteriores, el financiamiento a concesionarios logró una vez más resultados consistentemente positivos a lo largo de toda la región. Volkswagen Financial Services Brasil financió al 97 por ciento de los concesionarios de Volkswagen y MAN. En Volkswagen Financial Services México, el incremento en el volumen contribuyó al crecimiento de la cartera. En México, el segmento de seguros generó un crecimiento del 25 por ciento en comparación con 2013, y finalizó el año 2014 con un total de 159,000 contratos de seguro.

OTROS

En julio de 2014, Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile SpA, un negocio conjunto con Porsche Bank, inició operaciones en Chile.

"Volkswagen Financial Services AG continúa incrementando su potencial de mercado en Latinoamérica mediante la implementación de proyectos estratégicos y la expansión de sus campañas. Su presencia en nuevos mercados, los servicios financieros para Ducati y la creciente cooperación con Audi en Brasil han demostrado lo importante que es la región para el Grupo Volkswagen.

A pesar de las cambiantes condiciones generales de mercado, hemos experimentado una etapa de fuerte crecimiento en años recientes gracias a nuestra estrecha colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen".

ROBERT LÖFFLER
GERENTE REGIONAL - LATINOAMÉRICA

China, India, ASEAN

PAÍSES

CHINA, INDIA, MALASIA, SINGAPUR, TAIWÁN

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

En China, el crecimiento económico se frenó ligeramente en 2014, ubicándose ahora su producto interno bruto en alrededor de 7.3 por ciento. El gobierno chino ha implementado medidas adicionales de política monetaria y fiscal tendientes a estimular la economía. Además de una reducción en la proporción mínima de reservas para instituciones financieras y tasas de interés más bajas, el aumento de inversiones en infraestructura y protección ambiental, en especial, están dirigidas a alcanzar las metas de crecimiento. Existe la posibilidad de que el gobierno implemente medidas adicionales de estímulo, siempre y cuando la inflación continúe estando por debajo del nivel objetivo de 3.5 por ciento. El aumento en las cifras de venta de vehículos y una mayor demanda de financiamiento automotriz resultó en otro año récord para Volkswagen Finance China en 2014.

El crecimiento considerable en Taiwán en 2014 se debió principalmente al fuerte aumento en las exportaciones de la industria electrónica, la cual juega un papel clave en la economía. La sólida situación económica general también estimuló la demanda interna. Por lo tanto, es probable que estos desarrollos favorables continúen en 2015. Con una tasa de penetración de alrededor de 26 por ciento, el incremento en las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen tuvo un impacto positivo en el negocio de servicios financieros en Taiwán.

En India, la apabullante victoria del partido Bharatiya Janata Party en las elecciones parlamentarias de 2014 y los posteriores éxitos electorales en los estados federales clave de Hayana y Maharashtra incrementaron significativamente el poder del Primer Ministro, Narendar Modi, haciendo posible la introducción de las reformas necesarias. El clima general para inversiones mejoró ligeramente. El tipo de cambio de la rupia india se estabilizó a un nivel moderado y la inflación se ubica dentro del rango objetivo definido por el Banco Central de la India. Sin embargo, el crecimiento económico, el cual fue menor al del año anterior, tuvo un efecto atenuante sobre las ventas de automóviles y el crecimiento del negocio de servicios financieros.

El reactivado negocio de exportaciones en Malasia derivó en un mayor crecimiento del producto interno bruto en 2014. A pesar del débil crecimiento del crédito y la consolidación presupuestal, el sólido mercado laboral y un incremento consistente en los salarios están impulsando la demanda privada. El negocio de financiamiento automotriz continúa siendo altamente competitivo con tasas de financiamiento de más del 90 por ciento.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS

El aumento en las cifras de venta de vehículos y una mayor demanda de financiamiento automotriz resultó en otro año récord para Volkswagen Finance China en 2014. Un total de aproximadamente 407,000 nuevos contratos dieron como resultado un crecimiento del 78.2 por ciento en comparación con el año anterior. Por primera vez, más del 11.2 por ciento de las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen fueron financiadas por Volkswagen Finance China. De ese modo, la estrecha colaboración con las marcas del Grupo Volkswa-

gen continuó y se intensificó. Por ejemplo, se lanzó al mercado la primera combinación de productos de financiamiento y de servicios de fábrica. Es probable que en los próximos años se presente una variación en las tasas de crecimiento regionales. Aunque el crecimiento se desacelerará en las regiones costeras debido a la cada vez mayor densidad de tráfico y las restricciones a la entrada, las regiones interiores ofrecerán un potencial de crecimiento adicional. La posteriormente necesaria expansión de la red de concesionarios de las marcas será activamente respaldada por el suministro de financiamiento a concesionarios.

La cooperación con las marcas del Grupo Volkswagen en Taiwán recibió un nuevo impulso gracias a la amplia gama de productos en los sectores de financiamiento y seguros, lo cual tuvo el efecto sumamente positivo de proporcionar con rapidez soluciones personalizadas a las marcas a fin de incrementar las ventas de vehículos. El altamente exitoso negocio de intermediación de seguros, con un volumen de más de 32,000 nuevos contratos, representa actualmente una aportación significativa al resultado general de Volkswagen Financial Services Taiwán.

Volkswagen Finance Pvt. Ltd. en Mumbai, además de su oferta de financiamiento de nuevos automóviles y financiamiento a concesionarios, expandió su gama de productos para concesionarios en las áreas de refacciones y financiamiento de automóviles seminuevos. La introducción en el negocio de clientes privados de nuevos productos de movilidad que ofrece a los clientes paquetes todo incluido y manejo sin preocupaciones, resultó en un crecimiento de la cartera de 36 por ciento (alrededor de 12,000 contratos).

En Malasia, después de la constitución de Volkswagen Capital Advisory Sdn Bhd, iniciaron las operaciones del negocio en lo que es ahora el 49o. mercado de Volkswagen Financial Services. Como una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, la compañía funge como intermediaria en el financiamiento de vehículos con Maybank y en la contratación de seguros con tres aseguradoras seleccionadas para todos los Automóviles Volkswagen de Pasajeros a través de su propio personal de ventas al menudeo con presencia en las concesionarias. Cabe mencionar en especial que los servicios de financiamiento están diseñados para cumplir con las reglas del Islam.

CLIENTES DE FLOTILLA Y USO COMPARTIDO DE AUTOMÓVILES

Con sus oficinas principales ubicadas en Pekín, China, Volkswagen New Mobility Services expandió sus servicios de arrendamiento a un total de 16 áreas metropolitanas chinas en 2014. La cartera de arrendamiento se incrementó aproximadamente 196 por ciento como resultado de la exitosa participación en licitaciones a nivel nacional. En este contexto, el continuo aumento en las restricciones para la autorización de nuevos vehículos en ciudades como Pekín, Shanghai, Guangzhou y Tianjin plantea mayores retos.

Siendo una nueva área de negocios de Volkswagen New Mobility Services, se ganó experiencia adicional en el uso compartido de automóviles corporativos. La oferta de uso compartido de automóviles B2B con estaciones como base en Pekín permitió a ciertas compañías selectas, a través de operaciones piloto, garantizar sus necesidades de movilidad, comenzando con una hora.

"Los mercados en crecimiento en la región ASEAN están adquiriendo cada vez mayor importancia para el Grupo Volkswagen. Volkswagen ya está fabricando algunos modelos en Malasia y está expandiendo su red de concesionarios como resultado de ello. En nuestra función de proveedor cautivo de servicios de financiamiento, acompañamos a las marcas del Grupo Volkswagen y seguimos tratando de alcanzar nuestra estrategia de crecimiento global al ingresar al mercado malayo. Intentamos promover las ventas de unidades de las marcas del Grupo Volkswagen y fortalecer la relación entre concesionarios y clientes al ofrecer productos atractivos".

REINHARD FLEGER
GERENTE REGIONAL - CHINA, INDIA Y ASEAN

Internacional

PAÍSES

AUSTRALIA, JAPÓN, SUDÁFRICA, COREA DEL SUR

DESARROLLO GENERAL DEL NEGOCIO

Para los países de la región internacional, 2014 se caracterizó por las dimensiones de crecimiento estratégico de mercados, marcas y productos; adicionalmente, el negocio de servicios financieros se expandió exitosamente.

En 2014, el producto interno bruto australiano experimentó un crecimiento en comparación con el año anterior y la tasa anual de crecimiento de 2.6 por ciento fue casi equivalente al promedio de los últimos 25 años. El volumen de ventas totales de las marcas del Grupo Volkswagen excedió el nivel del año anterior. El negocio de financiamiento automotriz continúa siendo altamente competitivo con tasas de financiamiento de más del 90 por ciento.

A pesar de la reducción en las exportaciones a China, la economía coreana creció nuevamente respecto al año anterior. La demanda de vehículos importados está aumentando nuevamente en Corea y el mercado de importación de automóviles para el transporte de pasajeros creció aproximadamente 25 por ciento en comparación con el año anterior. Tanto las marcas Automóviles Volkswagen de Pasajeros como Audi pudieron incrementar sus ventas de vehículos respecto a 2013.

La tasa de crecimiento anual de la economía japonesa sigue siendo baja. El mercado de importación se redujo ligeramente en el último año de referencia, en específico debido a un incremento en el impuesto al consumo de cinco a ocho por ciento. No obstante, las marcas Automóviles Volkswagen de Pasajeros y Audi una vez más pudieron incrementar sus cifras de venta de unidades de un año a otro.

La economía sudafricana solo pudo alcanzar un crecimiento moderado. El mercado de automóviles nuevos se redujo en su conjunto ligeramente en comparación con el año anterior debido a la debilidad del rand.

CLIENTES PRIVADOS / CLIENTES CORPORATIVOS / CLIENTES DE FLOTILLA

Respecto al año anterior, Volkswagen Financial Services Australia (Pty) Ltd. continuó creciendo en todos los segmentos de productos en un ambiente de mercado competitivo en términos generales: El año pasado, cerca de uno de cada tres vehículos recientemente registrados del Grupo fue financiado o arrendado a través de la subsidiaria australiana. Los resultados del año anterior también fueron superados en las áreas de productos de servicio y seguros, logrando dicha área de seguros ganancias de hasta 25 por ciento. La creciente colaboración con las marcas del Grupo y socios minoristas constituyó la base para la tendencia de negocios positiva. Las inversiones estructurales realizadas en diversas áreas en los últimos años también rindieron frutos. El producto de valor residual "Audi Choice", el cual es un modelo de financiamiento flexible de tres opciones, fue introducido para la marca Audi a inicios de 2014. Volkswagen Financial Services Australia (Pty) Ltd. también inició operaciones con clientes de flotilla a mediados del año, abriéndose camino de ese modo para un mayor crecimiento, ya que este segmento de clientes representa cerca del 30 por ciento del mercado total.

En Corea, Volkswagen Financial Services Korea Co. Ltd. continuó su ruta de crecimiento en 2014; asimismo, incrementó su ya de por sí alta participación en el financiamiento/arrendamiento de vehículos recientemente registrados en comparación con el año anterior, habiéndose financiado o arrendado casi la mitad de los vehículos recientemente registrados del Grupo a través de la compañía coreana de servicios financieros. La estrecha colaboración con las marcas del Grupo se intensificó aún más dentro del alcance de proyectos conjuntos estructurales y de optimización con la intención de incrementar en forma sustentable la competitividad de la compañía. El negocio de financiamiento de MAN Trucks & Bus también tuvo un sólido desempeño en su primer ejercicio completo.

Volkswagen Financial Services Japan Ltd. incrementó el volumen de nuevos contratos de un año a otro en 2014. Asimismo, incrementó su alta participación general en el financiamiento y arrendamiento de vehículos recientemente registrados a aproximadamente 40 por ciento. En el año bajo análisis, la subsidiaria japonesa incorporó servicios financieros para la marca Ducati a su cartera de servicios. Desde principios del año, la red de concesionarios ha ofrecido productos tales como créditos de pago final al vencimiento y los tradicionales de pagos periódicos a clientes finales privados bajo la marca Ducati Financial Services. Se lanzaron exitosamente campañas de financiamiento personalizadas para clientes finales en el mercado, en colaboración con la marca Ducati Japan.

Volkswagen Financial Services South Africa (PTY) Limited inició sus operaciones de negocios a nivel nacional el 1 de marzo de 2014. Volkswagen Financial Services AG posee el 51 por ciento de las acciones en el nuevo proveedor de servicios financieros, en tanto que la compañía sudafricana FirstRand Limited es propietaria del restante 49 por ciento a través de WesBank, su área de negocios activa en el financiamiento de vehículos y diversos productos de capital. La cartera de productos y servicios ofrecidos por Volkswagen Financial Services Sudáfrica está compuesta actualmente por productos de financiamiento y arrendamiento, tales como seguros para clientes finales y financiamiento para compras minoristas. Los primeros 10 meses de operaciones a nivel nacional fueron extremadamente prometedores, habiéndose financiado más de 30,000 automóviles nuevos y usados en este periodo.

"Los países establecidos en la región internacional pudieron mantener exitosamente su rumbo en 2014 y, como consecuencia, generaron crecimiento en las dimensiones de marca y de producto. Se desarrolló un mayor potencial de crecimiento al ingresar en el mercado sudafricano. Al mantener una estrecha colaboración con las marcas del Grupo en diversos niveles y áreas de negocio, y al enfocarnos consistentemente en las necesidades de nuestros clientes, hemos establecido las bases esenciales para un éxito sustentable".

OLIVER SCHMITT
GERENTE REGIONAL - INTERNACIONAL

Informe combinado de la administración

ÍNDICE

37
INFORMACIÓN ESENCIAL ACERCA DEL GRUPO

39
INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

52
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG
(CONDENSADO, DE CONFORMIDAD CON EL CÓDIGO DE COMERCIO DE ALEMANIA)

54
INFORME SOBRE OPORTUNIDADES Y RIESGOS

69
INFORME SOBRE EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

70
RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

80
INFORME SOBRE DESARROLLOS ESPERADOS

Información esencial acerca del Grupo

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

MODELO DE NEGOCIOS

Con el correr de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios de movilidad. Como en el pasado, los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen:

- La promoción de la venta de productos del Grupo en beneficio de 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 una 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 flotilla y clientes de banco directo. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente enfocada en las necesidades del cliente contribuye notablemente a mantener esbeltos nuestros procesos y eficientes nuestras estrategias de venta. Volkswagen Financial Services AG consolidó todos los temas post-venta en una estructura por separado de cuentas clave a fin de explotar el negocio de servicios para lograr el efecto óptimo.

Tras el análisis a profundidad en 2013 de las tareas de todas las compañías en el Grupo Volkswagen Financial Services AG en Alemania, a partir del 1 de enero de 2014 se introdujo una clara separación de funciones y áreas de actividad en el ámbito organizacional, legal y de personal, entre la compañía tenedora y el mercado alemán. El objetivo de esta reestructuración es delinear claramente las responsabilidades, evitar duplicidad de funciones, así como aprovechar nuevas posibilidades para la optimización. Una consecuencia adicional fue que en 2014 todas las funciones de la tenedora se adaptaron a la nueva estructura y la división de responsabilidades; también fue necesario que revisaran su respectiva responsabilidad a nivel mundial e hicieran los ajustes necesarios.

La estrategia de IT se redefinió y la estructura quedó ajustada en consecuencia con efectos a partir del 1 de julio de 2014. Esta nueva estructura promoverá y dará apoyo al logro de los objetivos básicos que se establecieron en la estrategia de IT. Dichos objetivos básicos incluyen el fortalecimiento de la administración de proyectos, la creación de una estructura de cuentas clave, y el enfoque en el desarrollo de aplicaciones para soluciones estables y sustentables.

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, contratos vigentes y nuevos contratos. Las variables clave de control financiero son volumen de negocios, volumen de depósitos, resultado de operación, retorno sobre capital y razón de costo/ingreso.

VARIABLES CLAVE DE CONTROL

	Definición
Indicadores clave de desempeño no financieros	
Penetración	Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan de financiamiento minorista y arrendamiento respecto 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 año de referencia a la fecha de presentación de información
Nuevos contratos	Número de contratos reconocidos en el año de referencia por primera vez
Indicadores clave de desempeño financiero	
Volumen de negocios	Cuentas por cobrar a clientes que surgen de financiamiento minorista, financiamiento mayorista, arrendamiento, así como de activos de arrendamiento y renta
Volumen de depósitos	Depósitos de clientes = suma de pasivos que surjan de depósitos del negocio de banco directo, cuentas actuales de mayoristas y el negocio de banco indirecto
Resultado de operación	El resultado neto proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos e ingresos netos por comisiones, así como gastos generales y de administración, y otros ingresos y gastos de operación. De manera similar a la información por segmentos, se eliminaron partes de ingresos netos por intereses, otro resultado de operación y gastos generales de administración.
Retorno sobre capital	Retorno sobre capital antes de impuestos = utilidad antes de impuestos / capital contable promedio
Razón de costo/ingreso	Gastos de administración y generales divididos entre el resultado neto proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos e ingresos netos por comisiones.

CAMBIOS CON RESPECTO A INVERSIONES DE CAPITAL

Con efectos a partir del 1 de enero de 2014 Volkswagen Financial Services AG adquirió MAN Finance International GmbH. Adicionalmente, Volkswagen Capital Advisory Sdn. Bhd. (Kuala Lumpur) quedó establecida en febrero de 2014 como una subsidiaria en propiedad absoluta de Volkswagen Financial Services AG en Malaysia y, en junio de 2014, Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile Spa. (Santiago) quedó constituida como un negocio conjunto en el cual Volkswagen Financial Services AG posee un 50% de participación. Se presenta información adicional dentro de la evaluación general de la marcha del negocio.

A la luz del esperado crecimiento del negocio en los mercados actuales y los nuevos, Volkswagen AG aumentó el capital de Volkswagen Financial Services AG en €2,300 millones.

Durante el año de referencia, Volkswagen Financial Services AG implementó los siguientes incrementos importantes de capital a fin de fortalecer las respectivas bases de capital:

- Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig, Alemania) en €150 millones,
- Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China) en aproximadamente €117 millones,
- Volkswagen Financial Services N. V. (Amsterdam, Países Bajos) en €105 millones,
- Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton, Sudáfrica) en aproximadamente €40 millones,
- Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl, Corea del Sur) en alrededor de €37 millones,
- Volkswagen Autoversicherung AG (Braunschweig, Alemania) en aproximadamente €27 millones,
- OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú, Rusia) en alrededor de €25 millones,
- Volkswagen Financial Services Australia Pty Ltd. (Chullora, Australia) en cerca de €21 millones,
- Volkswagen Moller Bilfinans A/S (Oslo, Noruega) en aproximadamente €8 millones, y
- Volkswagen-Versicherungsvermittlung GmbH (Braunschweig, Alemania) en alrededor de €5 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 con respecto a inversiones de capital. En caso de requerir mayor información, sírvase consultar la sección relacionada con participaciones de capital conforme a los Artículos 285 y 313 del Handelsgesetzbuch (Código de Comercio de Alemania - HGB) en www.vwfsag.com/listofholdings2014.

Informe sobre la situación económica

Durante ejercicio fiscal 2014, la economía mundial experimentó un crecimiento moderado que fue ligeramente superior al nivel del año anterior. La demanda mundial de automóviles continuó creciendo y las utilidades de Volkswagen Financial Services AG aumentaron de un año a otro.

CRECIMIENTO MODERADO EN LA ECONOMÍA GLOBAL

Durante 2014, la economía mundial creció un poco más rápido a una tasa de 2.7% (2.6% el ejercicio anterior). La situación económica en varios países industrializados mejoró a pesar de los persistentes obstáculos estructurales. No obstante las políticas monetarias expansivas adoptadas por muchos bancos centrales, la inflación se mantuvo moderada en su conjunto. En diversos mercados emergentes, el desarrollo económico disminuyó debido a fluctuaciones en los tipos de cambio y los déficits estructurales. La baja en los precios del petróleo también ha tenido un impacto negativo en las economías de los países productores del mismo.

Europa/Otros mercados

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en Europa Occidental se recuperó de la cifra del ejercicio anterior de 0.0% y subió a 1.2%.
Los países de Europa del Norte regresaron en gran medida al camino del crecimiento moderado; asimismo, en la mayoría de los países en crisis de Europa Meridional hubo indicadores de que la recesión está por terminar. La tasa de desempleo en la eurozona cayó ligeramente a 12.1% (12.5% el ejercicio anterior). Esta cifra sigue estando en Grecia y España por encima del promedio.

En Europa Central y Oriental, las tasas de crecimiento del PIB cayeron a un promedio de 1.6% (2.2% el ejercicio anterior). Mientras la economía continuaba desarrollándose positivamente en Europa Central, en Europa Oriental, por el contrario, se debilitaba de manera importante, principalmente debido a incertidumbres resultantes del conflicto entre Rusia y Ucrania. La producción económica de Rusia subió escasamente en el año de referencia, con un aumento de un 0.4% (1.3% el ejercicio anterior).

En Sudáfrica, el PIB en 2014 se expandió tan solo 1.5% y disminuyó con respecto a la cifra comparativamente ya baja del ejercicio anterior de 2.2%. Los déficits estructurales y los conflictos sociales tuvieron un impacto negativo en el desempeño económico del país.

Alemania

Como resultado de una mayor confianza del consumidor y un mercado laboral estable, la economía alemana experimentó una ligera alza en 2014, creciendo un 1.5% de un año a otro (0.2% el ejercicio anterior).

Norteamérica

Después de un inicio de año conservador debido al mal clima, la economía de los Estados Unidos comenzó a tomar velocidad. La disminución en las cifras de desempleo y la actitud positiva de los consumidores dieron vida a la economía y contribuyeron a una tasa de crecimiento del 2.4% (2.2% el ejercicio anterior). El dólar de los Estados Unidos fue más fuerte frente al euro en su conjunto durante el año en revisión y ganó valor durante los seis meses siguientes. El PIB de Canadá aumentó un 2.4% (2.0% el ejercicio anterior).

Latinoamérica

Después de expandirse a una tasa de 2.5% durante 2013, Brasil se encontró en el filo de una recesión en el año de referencia, con un nulo crecimiento. La economía mexicana cobró un ligero impulso y creció 2.0% (1.4% el ejercicio anterior). En Argentina, la economía sufrió déficits estructurales y ello derivó en un muy alto nivel de inflación, lo que provocó a su vez que la producción económica cayera un 0.8% en su conjunto (+2.9% el ejercicio anterior).

Asia-Pacífico

China continuó gozando de un sólido crecimiento a pesar de que la economía seguía siendo ligeramente menos dinámica, con un aumento del 7.4% (7.7% el ejercicio anterior). El PIB de Japón se vio afectado por aumentos en los impuestos, mientras que la tasa de crecimiento en 2014 fue de 0.2% (1.6% el ejercicio anterior). Después de mostrarse débil al principio, la economía de India aumentó un 5.9%, lo cual fue un poco más alto que su crecimiento de 5.0% del ejercicio anterior. En la región de la ASEAN, el crecimiento disminuyó ligeramente en el ejercicio anterior a 4.4% (5.1% el ejercicio anterior).

MERCADOS FINANCIEROS

Persiste la política monetaria expansionista alrededor del mundo

En 2014, las políticas monetarias expansionistas continuaron dominando el desarrollo de los mercados financieros mundiales y estos se vieron afectados por las tensiones geopolíticas en Ucrania y Siria.

La situación en los mercados emergentes derivó en una desaceleración económica, particularmente en la segunda mitad del año. Grandes naciones como Rusia, Brasil e India están batallando con los altos índices de inflación y la depreciación de sus monedas.

Aunque el pronóstico para China ha disminuido considerablemente, el país sigue siendo una de las fuerzas impulsoras más importantes detrás de la economía mundial.

Ambiente específico del sector

El Banco Central Europeo (BCE) continuó su política monetaria expansionista y bajó su tasa de interés a 0.15% a principios de junio. A inicios de septiembre, el BCE redujo de nuevo su tasa de interés a un histórico 0.05% y, al mismo tiempo, decidió imponer una tasa de interés negativa de 0.2% a los depósitos en efectivo en sus cuentas.

En los Estados Unidos, la política monetaria expansionista comenzó a dar frutos gradualmente, lo que generó la interrupción del programa de expansión cuantitativa y creó expectativas de que el periodo actual de bajas tasas de interés está por terminar.

Europa

La perspectiva para la eurozona es de estancamiento, a pesar de las medidas económicas que se han tomado; por su parte, la inflación anual seguirá siendo muy baja en promedio.

Además de sus recortes inusualmente bruscos a las tasas de interés, el BCE lanzó un programa de expansión cuantitativa en el tercer trimestre y comenzó a comprar instrumentos respaldados por activos. A corto plazo, esto dio impulso a los mercados de dinero y capital, pero también trajo consigo distorsiones. Además, los rendimientos sobre bonos gubernamentales de la eurozona se desplomaron, incluyendo los del gobierno alemán, los cuales cayeron incluso en territorio negativo en algunos momentos.

Otra medida del BCE (la provisión de liquidez a través de dos tramos de las llamadas Operaciones Dirigidas de Refinanciamiento a Largo Plazo (TLTRO, por sus siglas en inglés)) fue mucho menos efectiva de lo esperado, debido a la poca demanda entre los bancos tanto en el primer tramo en septiembre como en el segundo en diciembre.

En lugar de reanimar el crecimiento económico de la eurozona a corto plazo, las medidas del BCE en realidad generaron una mayor caída en los rendimientos de los valores europeos, creando un mercado alcista a nivel mundial extremadamente volátil. Como resultado, el índice DAX alcanzó un nivel histórico de más de 10,000 puntos en junio de 2014 y, al igual que las otras bolsas de valores líderes en el mundo, continúa en una fase de fluctuaciones bruscas a un alto nivel.

Otro gran paso para varios bancos de la Unión Europea en 2014 fue un cambio en su supervisión. Los 120 bancos clasificados como significativos fueron colocados bajo la supervisión directa del Banco Central Europeo con equipos conjuntos de supervisión del BCE y las autoridades nacionales, y han estado siendo monitoreados conforme al Mecanismo Único de Supervisión (MUS) para bancos desde el 4 de noviembre de 2014. La responsabilidad del monitoreo operativo de los bancos clasificados como menos significativos quedó a cargo de las autoridades de supervisión nacionales.

Alemania

A pesar de las señales de deterioro que se observan, Alemania siguió siendo la fuerza impulsora detrás de la economía europea en 2014. Los pronósticos de crecimiento europeo bajaron; asimismo, una mayor demanda en el mercado de bonos de instrumentos alemanes de deuda de bajo riesgo, así como un mayor interés entre los inversionistas internacionales, causó que los rendimientos llegaran a niveles históricamente bajos o incluso negativos. La renuencia a invertir se sumó a un debilitamiento de la economía durante el transcurso del año, aunque el consumo privado continuó haciendo una contribución considerable al producto interno bruto, en parte debido a la falta de incentivos para el ahorro.

Norteamérica

La economía estadounidense se recuperó en 2014 ayudada por una política fiscal estable; por su parte, la inflación disminuyó. A principios del año, la Reserva Federal comenzó a reducir gradualmente su programa de compra de valores antes de cancelarlo por completo. La falta de incentivos podría dar como resultado una tendencia a la inversa en las tasas de interés en los Estados Unidos en 2015, es decir, un alza de las mismas, lo cual resultaría en rendimientos más altos en dicho país.

Latinoamérica

El desempeño económico de Brasil continuó siendo débil. El Banco Central entró en escena a principios de año para evitar que el real terminara en una espiral descendente, aumentando las tasas de interés base e interviniendo en el mercado forex. Las elecciones presidenciales a finales de octubre y los ligeramente más favorables tipos de cambio atrajeron inversionistas extranjeros y mejoraron el impacto de las medidas de política fiscal.

Después de la más importante devaluación de la moneda en los últimos años, la economía mexicana tuvo un desempeño positivo durante el periodo de revisión, después de que el gobierno mexicano bajó las tasas de interés.

Asia-Pacífico

El desarrollo económico en los países de la ASEAN varió considerablemente. Mientras las economías de Malasia, Filipinas y Taiwán se comportaron en forma dinámica, hubo una ligera tendencia al alza en India, solidez en China y una constante debilidad en Corea del Sur, Singapur y Tailandia.

Se espera que el gobierno chino introduzca nuevas medidas de estímulo económico después de la caída en el crecimiento económico este año. Un alivio en las restricciones del mercado inmobiliario, sumado a las expectativas de acceso mejorado para inversionistas extranjeros, también dio soporte al mercado de capitales. El banco central de China proporcionó a cada uno de los cinco principales bancos estatales 100,000 millones de yuanes en una oferta para apoyar el crédito y cumplir con la meta de crecimiento de 2014.

En Japón, la deflación de los años previos concluyó en 2014. En un inicio, el aumento en el impuesto al valor agregado en abril, que pasó de 5% a 8%, provocó la caída del PIB. Sin embargo, en la segunda mitad del año, la economía se recuperó de nuevo. La economía de Corea del Sur también fue moderadamente dinámica y su banco central intentó contrarrestar este bajo crecimiento con una política monetaria laxa. En India, los altos índices de inflación estuvieron acompañados de tasas de crecimiento económico positivas, al intentar el nuevo gobierno amortiguar la caída del valor de la rupia en el mercado.

LA DEMANDA GLOBAL DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS ALCANZA UN NUEVO RÉCORD A LA ALZA

En el ejercicio fiscal 2014, la cantidad de registros de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial aumentó un 4.5%, hasta llegar a 73.4 millones de vehículos, superando así el nivel récord del ejercicio anterior. Las regiones de Asia-Pacífico, Norteamérica, así como Europa Occidental y Central contribuyeron de manera importante a este crecimiento. Por el contrario, los mercados de vehículos para el transporte de pasajeros tuvieron una baja significativa en su conjunto en Europa Oriental y Sudamérica en 2013.

Ambiente específico del sector

Los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros alrededor del mundo se comportaron de manera muy diversa durante el año de referencia. Mientras la demanda en los países industriales clave se recuperó y los mercados en la región Asia-Pacífico continuaron experimentando un crecimiento sólido, algunos mercados en Europa Oriental y Sudamérica reportaron caídas considerables.

Dos tendencias que siguen siendo muy importantes en la industria automotriz son el continuo desarrollo de los mercados principales de China y Brasil, y la expansión de actividades en Rusia, India y la región de la ASEAN.

Las restricciones comerciales se flexibilizaron en varios de los mercados de Asia; sin embargo, no se puede descartar que los gobiernos no recurrirán a medidas proteccionistas en caso de una nueva desaceleración en la economía mundial.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, la estabilización de los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros, que había comenzado en la segunda mitad de 2013, continuó en el año de referencia. Después de cuatro años de caídas, la cantidad de nuevos registros volvió a aumentar por primera vez. Sin embargo, con 12.1 millones de vehículos (+4.9%), el volumen del mercado se encontraba todavía muy por debajo de los niveles observados al inicio de la crisis económica y financiera (14.9 millones de vehículos en 2007). Mientras que el mercado francés prácticamente se estancó (+0.5%), Italia experimentó un aumento moderado (+4.9%) en comparación con el bajo volumen del ejercicio anterior. En España, la continuación del programa de incentivos gubernamentales aceleró el proceso de recuperación (+18.3%), al mismo tiempo que una fuerte demanda sostenida por parte de los consumidores privados generó un crecimiento en el mercado de 9.3% en el Reino Unido.

La demanda en Europa Central y del Este bajó 6.7%, hasta ubicarse en 3.6 millones de vehículos, lo cual se atribuyó principalmente a la brusca baja en la venta de vehículos en el mercado políticamente asediado de Rusia, el cual representa alrededor de dos tercios de las ventas totales en la región. Incluso el programa estatal de chatarrización introducido en Rusia el 1 de septiembre de 2014 y diseñado para promover la compra de vehículos nuevos producidos localmente no fue suficiente para detener el colapso en la demanda, la cual presentó una caída de 10.0%, hasta cerrar en 2.3 millones de vehículos. Por el contrario, los mercados de la UE en Europa Central registraron un crecimiento significativo a la alza de 14.8%, ubicándose en 0.9 millones de automóviles para el transporte de pasajeros.

Las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en el mercado sudafricano cayeron un 2.5%, hasta llegar a 439 mil vehículos. Los principales factores que provocaron este declive fueron un crecimiento económico más débil y los crecientes costos de movilidad.

Alemania

Con 3.0 millones de unidades, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania durante ejercicio fiscal 2014 estuvo por arriba del bajo nivel del ejercicio anterior de 2.9%, gracias al ambiente macroeconómico positivo, siendo esta la primera vez que se registra crecimiento desde 2011. Los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros aumentaron únicamente entre los clientes comerciales (5.8%); por su parte, la demanda entre los consumidores privados cayó un 1.9%. Un aumento en las exportaciones, particularmente hacia los países de la Unión Europea y Asia Oriental, generó un mayor crecimiento en 2013, tanto entre las exportaciones de automóviles para el transporte de pasajeros (alza del 2.5% hasta llegar a 4.3 millones de vehículos) como en la producción nacional de automóviles para el transporte de pasajeros (+3.0% hasta cerrar en 5.6 millones de vehículos).

Norteamérica

Las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y camiones ligeros (hasta 6.35 t) continuaron aumentando en Norteamérica en el año de referencia. Con un aumento de 6.0%, hasta ubicarse en 19.5 millones de vehículos, la región del TLCAN registró su volumen de mercado total más alto desde 2005. Además del positivo ambiente económico básico, las condiciones financieras favorables en los Estados Unidos, las atractivas campañas de promoción de ventas por parte de los fabricantes, los efectos de la recuperación y los bajos precios del combustible se combinaron para aumentar el volumen del mercado en un 5.9%, hasta cerrar en 16.5 millones de unidades. La demanda de modelos SUV fue particularmente fuerte.

Con un crecimiento en ventas de 6.2%, hasta ubicarse en 1.9 millones de vehículos, el mercado automotriz canadiense registró un nuevo récord de ventas en el ejercicio fiscal 2014.

Latinoamérica

En lo que se refiere a Sudamérica, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros fue muy baja en el año de referencia en comparación con ejercicio anterior, representando el declive absoluto más alto en el mercado de cualquier región en el mundo.

La razón principal para la baja cantidad de registros de automóviles para el transporte de pasajeros desde 2009 fue la débil situación del sector automotriz en Brasil. La cantidad de nuevos registros en ese país descendió rápidamente un 9.4%, hasta ubicarse en 2.5 millones de unidades.

Como resultado de un ambiente económico débil, las altas tasas de interés y el desvanecimiento de la confianza del consumidor, el volumen del mercado en Brasil se colocó también en su nivel más bajo durante los cinco años previos. Dada la desproporcionalmente acentuada caída en la cantidad de automóviles para el transporte de pasajeros importados, lo cual fue también resultado de la depreciación del real, su participación en los nuevos registros cayó a 15.3% (17.0% el ejercicio anterior). Las exportaciones brasileñas de vehículos automotores colapsó dramáticamente, en particular debido a la debilidad del mercado argentino, cayendo un 40.9%, con lo que cerró en 335 mil unidades.

Mientras tanto, el sector creció de manera más dinámica en México conforme avanzó el año. La demanda aumentó un 6.8% hasta colocarse en 1.1 millones de unidades, logrando así su nivel más alto en los últimos ocho años.

El mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en Argentina se vio afectado por pérdidas en 2014 en comparación con el año récord en 2013, con una baja de 28.8% hasta cerrar en 461 mil unidades. Además de las tasas fiscales más altas impuestas a principios

del año a la compra de automóviles para el transporte de pasajeros de mayor valor, los factores clave responsables de esta tendencia incluyeron la reticencia del consumidor basada en los niveles a la baja de los ingresos reales, grandes alzas en las tasas de interés y restricciones en la importación de vehículos nuevos.

Asia-Pacífico

Asia Pacífico fue una vez más el impulsor de crecimiento principal con respecto a la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros en el año de referencia. El mercado de automóviles para el transporte de pasajeros chino demostró ser particularmente importante, con un crecimiento de dos dígitos de 12.1%, resultando en 17.9 millones de unidades, una nueva alza histórica. A pesar de otras restricciones de registro en algunas áreas metropolitanas y una leve relajación en el ritmo del crecimiento económico, el impulso positivo continuó en el mercado automotriz más grandes del mundo en el ejercicio fiscal 2014. En particular, aumentos por encima del promedio en la venta de modelos SUV impulsaron este desarrollo.

En Japón, los registros de automóviles para el transporte de pasajeros nuevos, 4.7 millones de unidades en el año de referencia (+2.9%), se incrementaron ligeramente en comparación con el ejercicio anterior. El aumento en el impuesto al valor agregado con efectos a partir del 1 de abril de 2014 tuvo como resultado ventas más altas durante el primer trimestre previo al incremento, en tanto que la demanda disminuyó de manera importante durante el resto del año.

En el mercado indio, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros crecieron ligeramente un 2.2% hasta llegar a 2.4 millones de unidades. El mercado automotriz se vio reforzado en particular por la reducción en la tasas impositivas al consumidor (aplicable a bienes, incluyendo vehículos automotores), la cual se extendió hasta finales de 2014.

En los países de la ASEAN, la venta de automóviles para el transporte de pasajeros cayó como resultado de un colapso importante en la demanda por parte de Tailandia, teniendo un declive de 4.4% en su conjunto, hasta ubicarse en 2.3 millones de unidades. Al mismo tiempo, algunos de los otros mercados en la región de la ASEAN crecieron de manera sólida.

LA DEMANDA DE VEHÍCULOS COMERCIALES VARÍA SEGÚN LA REGIÓN

La demanda de vehículos comerciales ligeros disminuyó levemente en comparación con el nivel del ejercicio anterior en el año de referencia. A nivel mundial, se vendieron 10.7 millones de vehículos, lo que equivale a un declive de 1.3%.

La demanda en Europa Occidental se desarrolló de manera positiva en respuesta a un mejor ambiente económico. Las ventas sumaron un total de 1.5 millones de vehículos, un aumento de 8.5% en comparación con la cifra del ejercicio anterior. Los mercados del Reino Unido, España e Italia registraron los índices de crecimiento más altos. Alemania mejoró su cifra del ejercicio anterior en un 4.6%.

El volumen de ventas en los mercados de Europa Central y Oriental disminuyó en comparación con las cifras de 2013. Se vendieron unos 296 mil vehículos (323 mil el ejercicio anterior) en el año de referencia. Como resultado de la tensión política y su impacto en la economía, la demanda cayó tanto en Rusia como en Ucrania. Por el contrario, muchos de los mercados más pequeños en Europa Central pudieron registrar crecimiento.

En Norteamérica, los camiones ligeros están asignados al mercado de automóviles para el transporte de pasajeros.

La demanda de vehículos comerciales ligeros en Sudamérica disminuyó hasta ubicarse en 1.2 millones de unidades durante el año de referencia, lo que equivale a una disminución del 7.8% de un año a otro. Las difíciles condiciones económicas en la región fueron uno de los factores para este declive. En Brasil, como resultado de una mayor demanda de SUV nuevas, las cuales están clasificadas como vehículos comerciales ligeros en ese mercado, se superó la cifra de 2013. A pesar del aumento en el registro de modelos SUV, hubo una caída importante en la demanda de vehículos comerciales ligeros en Argentina, atribuible al incremento en los impuestos sobre vehículos de más alto valor a principios de año.

En la región Asia-Pacífico, el volumen de ventas en 2014, de 6.8 millones de vehículos, fue solo ligeramente más bajo que el del ejercicio anterior (-1.6%). El mercado chino, el cual domina la región, registró considerablemente más registros que en 2013. En su conjunto, se vendieron 4.3 (4.1 el ejercicio anterior) millones de unidades en China. En India, las ventas disminuyeron en comparación con el ejercicio anterior como resultado de tasas de interés más altas, lo cual pesó en la economía. En Japón, las ventas hechas antes del aumento al impuesto al valor agregado vigente a partir del 1 de abril de 2014, impulsó la demanda temporalmente, pero las ventas fueron más débiles de lo esperado durante el resto del año. Durante el año en su conjunto, el mercado japonés estuvo más bajo que el ejercicio anterior.

En la región de la ASEAN, la demanda de vehículos comerciales ligeros varió enormemente de un país a otro. El final de los incentivos de compra respaldados por el gobierno provocó que la demanda en Tailandia se hundiera profundamente. Por el contrario, muchos mercados pequeños pudieron registrar un crecimiento importante.

En 2014, la demanda de vehículos comerciales de uso promedio y pesado con una capacidad total de más de 6 toneladas no alcanzó el nivel del ejercicio anterior. Con 2.4 millones de nuevos registros, se vendieron 6.7% menos vehículos que en 2013. Mientras tanto, la demanda de los mercados de camiones que son importantes para el Grupo Volkswagen cayó un 13.0%.

En el mercado de Europa Oriental, la demanda en el año de referencia sumó un total de 225 mil, 9.1% menos que el ejercicio anterior. En 2013, la venta de vehículos se vio beneficiada por las compras anticipadas para 2014 hechas en 2013 debido a la introducción de la normativa sobre emisiones Euro-6. En Alemania, los registros nuevos fueron ligeramente más bajos en 2013.

La cantidad de registros vehiculares en Europa Central y Oriental cayó un 15.1% hasta ubicarse en 142 mil unidades. En Rusia, el mercado más grande en la región, las ventas disminuyeron de un año a otro, cayendo un 21.3% hasta cerrar en 81 mil unidades. Las razones principales de este declive fueron el bajo precio del petróleo, una continua debilidad de la moneda y las difíciles condiciones financieras debido a la tensa situación política.

En los mercados de Norteamérica, las ventas de camiones de uso medio y pesado (desde 6.35 toneladas) sumaron un total de 470 mil (438 mil el ejercicio anterior) unidades. El impulso positivo del mercado laboral y el sector energético y de la construcción, así como un continuo alto nivel de necesidades de compra de reemplazo en el segmento de uso pesado generaron una mayor demanda en el mercado estadounidense en particular. Los nuevos registros en los Estados Unidos aumentaron un 10.2% hasta ubicarse en 398 mil unidades.

La demanda en Sudamérica fue menor a la de 2013, cayendo a 198 mil (235 mil el ejercicio anterior) unidades. El deterioro del ambiente

macroeconómico en Brasil, sumado a la alta inflación y los signos de recesión en Argentina, fueron las razones principales de este declive. Las ventas en el mercado brasileño, con 134 mil vehículos, disminuyeron 10.5% de un año a otro.

El volumen de registros vehiculares en la región Asia-Pacífico, con 469 mil unidades, excluyendo el mercado chino, se mantuvo igual que el ejercicio anterior. En China, el mercado de camiones más grande del mundo, la demanda en el año de referencia sumó un total de 783 mil unidades, un declive de 14.5% en comparación con el ejercicio previo. Además de un crecimiento económico mucho menos dinámico, otro factor responsable de este hundimiento fue la introducción de la reciente normativa sobre emisiones, la cual alentó a los compradores a adquirir vehículos en 2013 que hubieran comprado en 2014, situación que distorsionó la comparación del año de referencia. En su conjunto, la demanda en India se desarrolló de manera positiva durante 2014, con 195 mil unidades registradas en 2014, un aumento de 5.5% en comparación con 2013. Un mejor ambiente de inversión después del cambio de gobierno en mayo de 2014, el inicio de nuevos proyectos de infraestructura y las necesidades de compras de reemplazo en el segmento de uso pesado contribuyeron a esta tendencia.

A nivel mundial y en los mercados importantes para el Grupo Volkswagen, la demanda de autobuses disminuyó en comparación con el ejercicio anterior. Igualmente, se requirieron menos autobuses en Europa Occidental en comparación con la demanda de 2013. Una de las razones de esta caída fue la introducción de la normativa sobre emisiones Euro-6, lo que causó que algunas ventas que de otra forma se hubieran hecho en 2014 se realizaran en 2013, anticipando el cambio.

ENTREGAS EN TODO EL MUNDO A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN*

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		
	2014	2013	Cambio en %
Mundial	**10,137,387**	**9,730,587**	**+4.2**
Automóviles Volkswagen de Pasajeros	6,118,617	6,021,750	+1.6
Audi	1,741,129	1,575,480	+10.5
ŠKODA	1,037,226	920,750	+12.7
SEAT	390,505	355,004	+10.0
Bentley	11,020	10,120	+8.9
Lamborghini	2,530	2,121	+19.3
Porsche	189,849	162,145	+17.1
Vehículos Comerciales Volkswagen	446,596	462,373	–3.4
Scania	79,782	80,464	–0.8
Bugatti	45	47	–4.3
MAN	120,088	140,333	–14.4

* Las entregas para 2013 se han actualizado a fin de reflejar las tendencias estadísticas posteriores. Incluyendo los negocios conjuntos chinos. El modelo Saveiro se ha presentado como un automóvil para el transporte de pasajeros de manera retroactiva desde el 1 de enero de 2013.

EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA POSICIÓN DEL GRUPO

En la opinión del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el negocio se desempeñó de forma positiva en 2014. La utilidad de operación se desarrolló mejor que lo pronosticado y fue más alta que en 2013. A nivel global, se han desarrollado nuevos negocios de manera positiva durante el año. El aumento en los costos de financiamiento fue desproporcionalmente bajo en comparación con el aumento en el volumen de negocios gracias a las tasas de interés favorables, entre otros factores. Las reservas para riesgos provenientes de los negocio de crédito y arrendamiento disminuyeron de un año a otro, mientras que los márgenes se mantuvieron estables.

En octubre de 2014, Volkswagen Financial Services AG concluyó con la prueba de solvencia y evaluación integral por parte del Banco Central Europeo. Por ello, desde noviembre de 2014, Volkswagen Financial Services AG, como uno de los grupos bancarios más importantes en la eurozona, ha estado bajo la supervisión directa del Banco Central Europeo.

En el ejercicio fiscal 2014, Volkswagen Financial Services AG impulsó su volumen de negocios de un año a otro como resultado de la adquisición de MAN Finance International GmbH (Munich), las primeras consolidaciones de las compañías en India, Corea del Sur y Rusia, y a través del crecimiento, especialmente en Europa, México y China.

Asimismo, Volkswagen Financial Services AG continuó con sus medidas para mejorar el aprovechamiento de su potencial a lo largo de la cadena de valor automotriz. Entre otras cosas, se intensificó aún más la integración de nuestros servicios financieros a las actividades de venta de las marcas del Grupo Volkswagen, las cuales ya habíamos expandido de manera importante en los últimos años. Un factor clave para este éxito fue el programa de crecimiento GO40, el cual se lanzó en 2011 junto con las marcas de vehículos y el cual ha sido mejorado desde entonces. El incremento en las tasas de penetración busca fomentar la lealtad del cliente y fortalecer la red de concesionarios a través de la creación de fuentes adicionales de ingresos. En especial, la integración de paquetes de mantenimiento y servicio incrementará aún más la contribución que los clientes hacen al aumento en el valor empresarial del Grupo Volkswagen. Durante el año de referencia, se lanzó una iniciativa para clientes y concesionarias con la marca Audi, diseñada para expandir aún más los servicios financieros en el segmento de autos seminuevos.

En comparación con el ejercicio anterior, la cantidad de vehículos financiados o arrendados como proporción de las entregas totales a nivel mundial que realizó el Grupo (penetración) aumentó una vez más y cerró en 28.0% (25.8% el ejercicio anterior) hacia finales de 2014. El desarrollo positivo en la penetración del mercado chino fue el factor principal de este incremento.

La situación de riesgo crediticio se estabilizó en general durante el año de referencia. Se observaron ligeros signos de recuperación en los mercados afectados por la crisis del euro en Europa Meridional en particular. El desarrollo positivo del riesgo crediticio continuó en los mercados alemán y británico. Tras las fluctuaciones cambiarias en algunos mercados emergentes y el surgimiento de perspectivas económicas sombrías en Europa, la recuperación perdió velocidad.

La tendencia en los valores residuales de vehículos provenientes de contratos de arrendamiento fue sólida en 2014, lo cual se atribuyó a la recuperación del mercado de vehículos automotores en Europa. Además, las actividades de mercadotecnia que habían aumentado gradualmente en los años anteriores tuvieron un efecto estabilizador en los riesgos de valor residual y en los resultados de comercialización.

Con efectos a partir del 1 de enero de 2014, Volkswagen Financial Services AG adquirió MAN Finance International GmbH, expandiendo así su negocio de servicios financieros a fin de incorporar las actividades de arrendamiento, financiamiento 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 negocio MAN Truck & Bus. Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH (Braunschweig) también adquirió Munich-based MAN Versicherungsvermittlung GmbH el 1 de enero de 2014. La consolidación sistemática del negocio de intermediación de seguros industriales de Volkswagen Financial Services AG ha agregado una mayor optimización en la gama de servicios y en los términos para los clientes internos del Grupo.

En febrero de 2014, Volkswagen Capital Advisory Sdn. Bhd. (Kuala Lumpur) quedó constituida como una filial totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG en Malasia. Las operaciones iniciaron a principios de septiembre de 2014 e incluyen el suministro de servicios financieros y de seguros.

Con efectos a partir del 1 de marzo de 2014, Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton) inició sus operaciones a nivel mundial en su gama completa de actividades. Su cartera de productos incluye financiamiento para clientes y concesionarias, así como el trámite de productos financieros. Volkswagen Financial Services AG tiene una participación del 51% en las empresas recientemente fundadas, mientras que su socio WesInvest Holdings Proprietary Limited es titular del 49% restante. Volkswagen Financial Services AG continúa creciendo a nivel internacional en un mercado de ventas clave para el Grupo Volkswagen, así como promoviendo las ventas de las marcas del Grupo a través de ofertas y servicios atractivos.

En mayo de 2014, Porsche Bank AG (Salzburg) y Volkswagen Financial Services AG firmaron un contrato de co-inversión para la creación de una compañía de financiamiento para ventas en Santiago de Chile. La compañía del negocio conjunto, conocida como Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile Spa. (Santiago), quedó constituida en junio de 2014 e inició operaciones piloto a finales del año.

En los Países Bajos, Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort), adquirió la cartera de arrendamiento de Lease Unlimited B.V. (Deventer), el 1 de julio de 2014, así como la cartera de arrendamiento de Avenu Autolease B.V. (Almere), el 1 de octubre de 2014. Estas adquisiciones respaldan la exitosa estrategia de crecimiento de Volkswagen Leasing B.V. en la línea de arrendamiento puro. Volkswagen Leasing B.V. es una subsidiaria de Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort), un negocio conjunto en el que Volkswagen Financial Services AG posee una participación del 60% y Pon Holdings B.V. el otro 40%.

El 30 de septiembre de 2014, Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Kağtnaane-Estambúl) adquirió en Turquía Scania Finansman A.Ş. (Estambúl). La compañía se fusionó en Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. con efectos a partir del 4 de diciembre de 2014. Scania Finansman A.Ş. ofrece soluciones financieras con la marca Scania para pequeñas y medianas empresas y clientes internacionales de flotillas. La entrada al negocio de financiamiento de camiones en Turquía esta orientada a expandir las actividades de la financiera de marca local.

El 7 de noviembre de 2014, Volkswagen Financial Services AG celebró un contrato para la adquisición planeada y escalonada del 50% restante de participación en Collect Car B.V. (Rotterdam), la cual opera el negocio de automóviles compartidos bajo la marca Greenwheels en los Países Bajos y Alemania. Tras el cierre del primer trimestre de 2015,

Kever Beheer B.V. (Almere) será titular (en la que Volkswagen Financial Services AG posee una participación del 60% y Pon Holdings B.V. posee el otro 40%) del 100% de las acciones.

El 31 de diciembre de 2014, con el objetivo de fortalecer las actividades de compra-venta en el área de negocios de Camiones y Autobuses, el negocio de contratos de mantenimiento y partes que se está llevando a cabo bajo la marca de MAN se adquirió de compañías del Grupo PON.

DESARROLLO DE VARIABLES CLAVE DE CONTROL PARA EL EJERCICIO FISCAL 2014 EN COMPARACIÓN CON EL PRONÓSTICO DEL AÑO PREVIO

	Real 2013	Pronóstico para 2014		Real 2014
Indicadores clave de desempeño no financieros				
Penetración en %	25.8	> 25.8	ligeramente a la alza	28.0
Número de contratos vigentes, en miles de unidades	8,848	> 8,848	incremento constante	10,249
Número de nuevos contratos, en miles de unidades	3,518	> 3,518	incremento constante	4,137
Indicadores clave de desempeño financiero				
Volumen de negocios, en millones de €	76,209	> 76,209	incremento significativo	89,374
Volumen de depósitos, en millones de €	24,286	> 24,286	ligero incremento	26,224
Resultado de operación, en millones de €	1,214	< 1,214	ligeramente menor o al nivel del ejercicio anterior	1,293
Retorno sobre capital, en %	14.9	< 14.9	significativamente menor	12.7
Razón de costo/ingreso en %	58	≥ 58	o ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior	60

RESULTADOS DE OPERACIÓN

La economía mundial presenció solo un crecimiento moderado en el ejercicio fiscal 2014; no obstante, Volkswagen Financial Services AG tuvo un buen desempeño.

La utilidad de operación creció significativamente en 6.5%, hasta ubicarse en €1,293 millones (€1,214 millones el ejercicio anterior). Los mayores volúmenes a márgenes estables provenientes del negocio de crédito y arrendamiento tuvieron un efecto particularmente positivo, al igual que los menores costos de riesgos.

La utilidad antes de impuestos por €1,317 millones (€1,315 el ejercicio anterior) fue similar a la del nivel del ejercicio anterior.

Como el capital contable fue mayor, el retorno sobre capital cayó, en consecuencia, a 12.7% (14.9% el año anterior).

Con €3,466 millones, los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos superaron significativamente el resultado del año anterior (€3,261 millones) debido al desarrollo positivo del negocio en casi todas las regiones.

Con €469 millones, los costos de riesgo fueron menores que los del año anterior (€615 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 y en Rusia fueron contabilizados mediante el reconocimiento de estimaciones para cuentas de cobro dudoso, las cuales se incrementaron de un año a otro en €80 millones hasta ubicarse en €428 millones.

Los ingresos netos por comisiones disminuyeron ligeramente en el ejercicio anterior.

Con un monto de €1,893 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. Ubicado en 60%, el índice de costo/ingreso fue peor que el del ejercicio anterior (58% el ejercicio anterior). Asimismo, se destinó un total de €298 millones a reservas para riesgos legales.

A un nivel de €34 millones, la utilidad neta proveniente de inversiones de capital contabilizada mediante el método de participación fue menor en €43 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. (Amsterdam), la cual posee el 100% de LeasePlan Corporation N.V. y fue vendida a Volkswagen AG en enero de 2013. La venta generó una ganancia no recurrente de €32 millones en 2013.

Tomando en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas por un monto de €-12 millones (€8 millones el ejercicio anterior) y los componentes restantes de resultados, la utilidad después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de €897 millones (-4.8%).

Las utilidades percibidas por Volkswagen Financial Services AG por un monto de €147 millones, con base en sus estados financieros individuales conforme al Código de Comercio de Alemania, se transfirieron a Volkswagen AG, el único accionista de la compañía, de acuerdo con el contrato de transferencia de utilidades y control en vigor.

Representando aproximadamente 45.6% 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 al generar una utilidad antes de impuestos de €568 millones (€644 millones el ejercicio anterior).

Durante 2014, Volkswagen Bank GmbH mantuvo con éxito 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 2014, 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 términos del negocio de seguros automotrices, 2014 fue dominado por la consolidación en el mercado de los productos de Volkswagen Autoversicherung AG. Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH actúa como un intermediario de seguros principalmente para esta nueva compañía. Los efectos de la decreciente cartera de pólizas proveniente de la alianza original con Allianz Versicherungs AG y la pequeña reducción resultante en la cartera durante el año anterior se vieron compensados con un ritmo más rápido de crecimiento en las pólizas que surgen ahora a partir de este nuevo acuerdo de cooperación. En general, la cartera creció un 4%. La línea de productos de seguros de protección de precios de compra siguió desarrollándose muy positivamente en 2014, habiéndose incrementado el número de pólizas en más de 68% en comparación con del año previo.

Volkswagen Versicherung AG concluyó exitosamente el ejercicio con una cartera de 794 mil contratos de seguros de garantía en los mercados de Alemania, Francia, España, Italia, Polonia, la República Checa y Suecia.

La cartera de reaseguro activo comprende básicamente el negocio alemán de seguros de protección a créditos que genera Volkswagen Bank GmbH.

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de otorgamiento de créditos

Las cuentas por cobrar a clientes más activos de arrendamiento y renta –que representan el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG– ascendieron a €96,600 millones, representando así aproximadamente el 90% de los activos totales consolidados.

El volumen de créditos provenientes de financiamiento minorista aumentó en €7,400 millones o 18.3%, para ubicarse en €47,700 millones en el año recién terminado. La cantidad de contratos nuevos, unos 1.733 millones (+7.5% en comparación con 2013) aumentó con respecto al ejercicio anterior. Esto significa que el número de contratos vigentes se elevó a 4.525 millones hacia el cierre del año (+14.5%). Con un volumen de 2.109 millones de contratos (+3.0%), 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 €12,600 millones (+13.9%).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendieron a €18,300 millones, lo que representa un aumento considerable de un año a otro (+12.4%).

Los activos de arrendamiento y renta también tuvieron un crecimiento significativo de €2,200 millones, ubicándose en €10,800 millones (+26.0%).

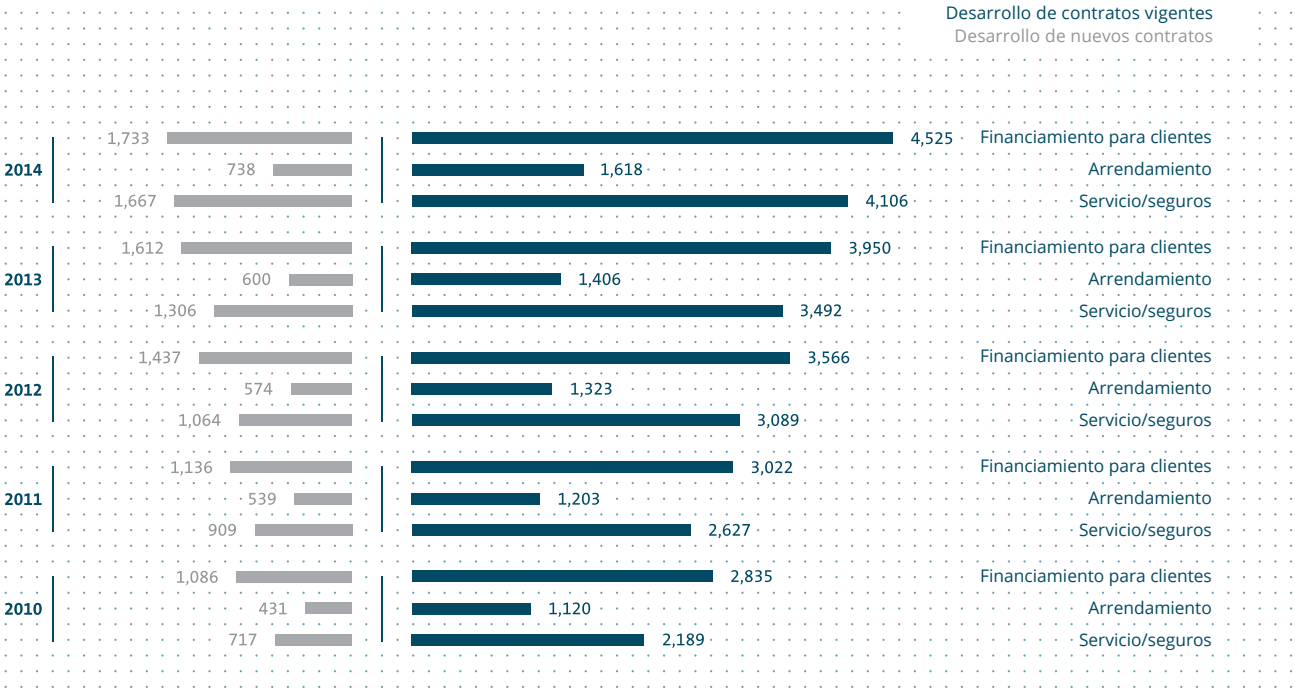
Con 738 mil, el número de nuevos contratos de arrendamiento en el año de referencia aumentó considerablemente en comparación con el año anterior (+22.9%). Al 31 de diciembre de 2014, hubo 1.618 millones de vehículos arrendados en inventario, lo que representa un incremento de 15.1% en comparación con 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 vigentes de 1.110 millones (+9.5%) de vehículos arrendados.

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014[1]

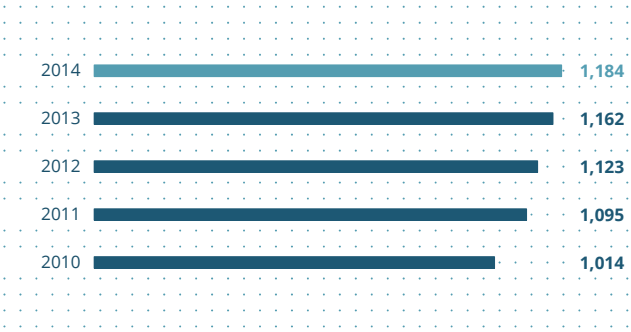
en miles	VW FS AG	Alemania	Europa	Asia-Pacífico	Latinoamérica	MAN FS
Contratos vigentes	**10,249**	**4,675**	**3,206**	**1,073**	**1,207**	**87**
Financiamiento minorista	4,525	1,552	1,261	830	876	6
Negocio de arrendamiento	1,618	1,051	415	23	61	67
Servicio/seguros	4,106	2,072	1,530	220	270	14
Nuevos contratos	**4,137**	**1,750**	**1,413**	**591**	**356**	**28**
Financiamiento minorista	1,733	506	533	511	181	2
Negocio de arrendamiento	738	497	180	13	27	20
Servicio/seguros	1,667	746	701	66	149	6
en millones de €						
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de						
Financiamiento minorista	47,663	17,498	14,684	8,248	6,957	275
Financiamiento mayorista[2]	12,625	4,057	5,389	1,484	1,286	42
Negocio de arrendamiento	18,320	12,375	3,838	220	497	1,390
Activos de arrendamiento y renta	10,766	7,071	2,910	643	6	135
Inversiones[3]	4,558	2,705	1,436	398	5	14
Resultado de operación[2]	1,293	562	437	153	348	8
Penetración						
en %	28.0	59.4	33.6	13.1	39.4	40.6

1 Las cifras individuales están redondeadas, lo que podría provocar ligeras desviaciones cuando son sumadas.
2 En la columna de VW FS AG se incluyen las compañías financieras.
3 Corresponde a las adiciones de activos de arrendamiento y renta no circulantes.

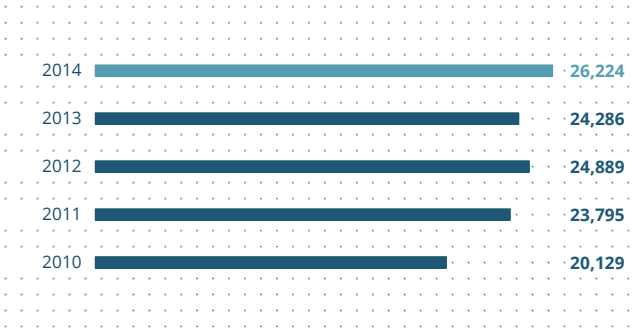
DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE
En miles de contratos



CLIENTES DE BANCO DIRECTO AL 31 DE DICIEMBRE
Negocios de otorgamiento de créditos, depósitos y obtención de crédito (en miles)



DEPÓSITOS DE CLIENTES AL 31 DE DICIEMBRE
en millones de €



Comparados con el año anterior, los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG crecieron 17.8%, ubicándose en €107,200 millones. Este incremento se debe principalmente a la alza en las cuentas por cobrar a clientes (+17.3%), así como en los activos de arrendamiento y renta (+26.0%), y refleja el crecimiento del negocio en el pasado ejercicio fiscal. Al cierre del ejercicio, la cartera contenía 4.106 millones de contratos de servicio y seguro (3,492 mil el ejercicio anterior). El volumen de nuevos negocios de 1.667 millones de contratos (1.306 millones en el ejercicio anterior) es 27.6% mayor que el del ejercicio anterior.

Negocio de depósitos y obtención de créditos

Con relación a la estructura de capital, los rubros importantes en el pasivo y capital incluyen pasivos con bancos por un monto de €13,100 millones (+18.0%), pasivos con clientes por la cantidad de €38,700 millones (+14.9%), así como pasivos bursatilizados por un monto de €37,200 millones (+18.2%). Los datos relativos a la estrategia de refinanciamiento y cobertura de la compañía se incluyen en una sección por separado de este informe de la administración.

El negocio de depósitos, el cual se reporta como parte de los pasivos con clientes y se atribuye principalmente a Volkswagen Bank GmbH, aumentó un 8.0% de un año a otro, ubicándose en €26,200 millones. Con base en su nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los bancos directos más grandes de Alemania. Al 31 de diciembre de 2014, el banco contaba con 1.184 millones de clientes de banco directo (+1.9%).

Capital subordinado

El capital subordinado ascendió a €2,200 millones, cifra que fue ligeramente superior a la del ejercicio anterior (+3.3%).

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en €441 millones en el ejercicio 2014. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €11,900 millones (€8,900 millones el ejercicio anterior), lo cual genera una razón de capital contable (capital dividido entre activos totales) de 11.1% en relación con los activos totales de €107,200 millones.

Suficiencia del capital de acuerdo con las disposiciones normativas y Basilea III

Los reglamentos internacionales en materia de suficiencia de capital requieren una razón de capital mínima de Nivel 1 de 6.0% y una razón de capital total de al menos 8.0% (sin reservas transitorias). Los requerimientos definidos al amparo del marco de "Basilea III" están integrados por tres pilares: requerimientos mínimos de capital (Primer Pilar), un proceso de revisión de 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 de Volkswagen Financial Services AG han aplicado las disposiciones del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR) desde 2014. Al proceder así, Volkswagen Bank GmbH y el grupo controlador financiero utilizan el así llamado enfoque estandarizado para determinar la suficiencia de capital en relación con riesgos crediticios y operativos.

La posición ponderada por nivel de riesgo del grupo controlador financiero, de conformidad con el enfoque estandarizado de riesgo crediticio (CRSA, por sus siglas en inglés), permaneció en €86,400 millones hacia el final de 2014, un aumento en comparación con la cifra de €74,000 millones del ejercicio anterior. El principal factor del aumento es el alza en el volumen de negocios.

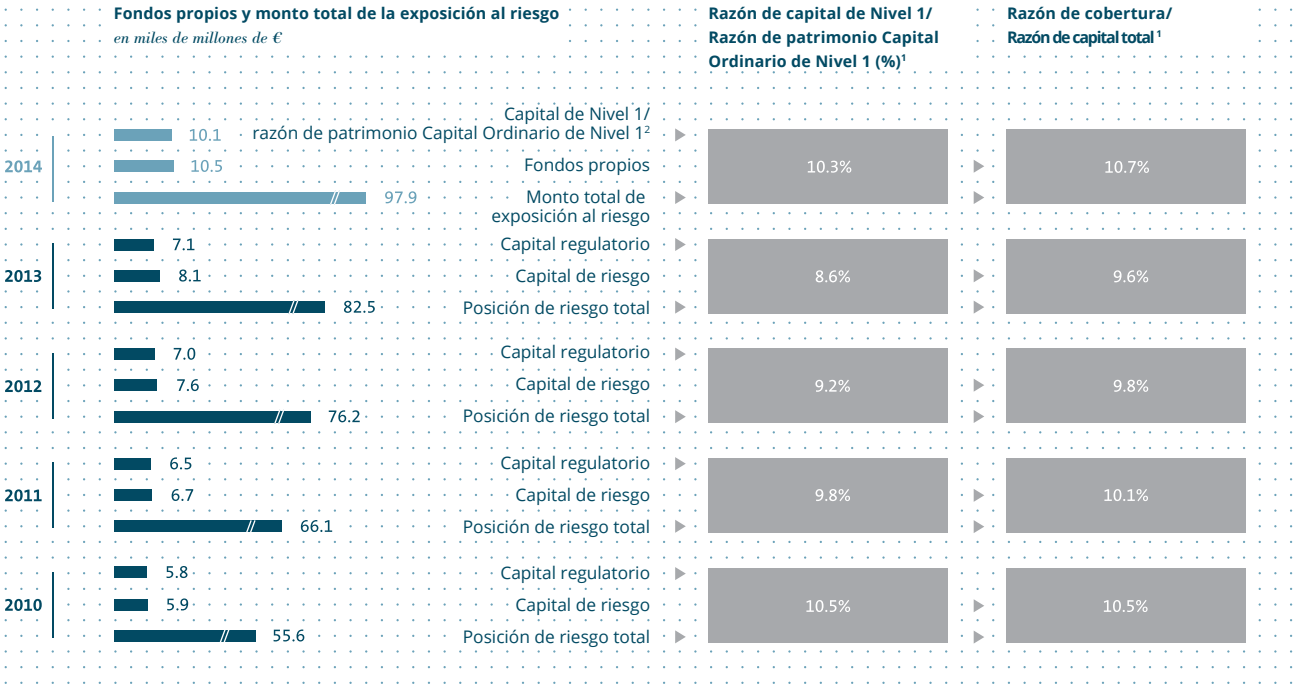
La siguiente tabla contienen datos relativos a la integración de los fondos propios y sus cambios en comparación con 2013, así como el monto de la exposición total al riesgo:

FONDOS PROPIOS Y MONTO TOTAL DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO

	31.12.2014	31.12.2013
Monto total de exposición al riesgo (€ millones)	97,931	82,549
de los cuales son posición ponderada de riesgo de acuerdo con el enfoque estandarizado para riesgos crediticios	86,416	73,987
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	4,725	3,599
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	6,381	4,963
de los cuales son posiciones de riesgo para el ajuste de la valuación de créditos (CVA) * 12.5	409	0
Capital elegible (€ millones) [1]	10,484	8,083
Fondos propios (millones de €)	10,484	7,961
de los cuales son Capital Ordinario de Nivel 1	10,122	7,135
de los cuales son Capital Adicional de Nivel 1	0	0
de los cuales son Capital de Nivel 2	362	826
Razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1 (%)[2]	10.3	–
Razón de capital de nivel 1 (%)[1]	10.3	8.6
Razón de capital total (%)[2]	10.7	9.6

1 En 2013 el capital de riesgo se reporta en esta partida.
2 El cálculo de las razones de capital regulatorio correspondientes a 2010-2013 se realizó de conformidad con el Reglamento en Materia de Solvencia; a partir del 1 de enero de 2014, estas razones de patrimonio se calculan de conformidad con el Artículo 92 del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR). De conformidad con la designación que se hace en el CRR, también se incluyó la razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1, en tanto que la razón de cobertura cambió a razón de capital total.

RAZONES REGULATORIAS DEL GRUPO CONTROLADOR FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE

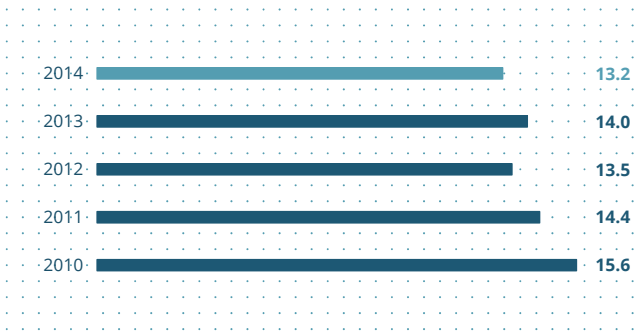


1 De 2010 a 2013, el cálculo se hizo con base en el Reglamento en Materia de Solvencia alemán y, a partir del 1 de enero de 2014, de acuerdo con el CRR.
2 El monto del capital regulatorio es equivalente al monto del capital regulatorio duro porque la compañía financiera controladora no ha emitido instrumentos de capital regulatorio adicionales.

Debido a la importancia de Volkswagen Bank GmbH, las siguientes gráficas muestran el desarrollo tanto de la razón de capital de Nivel 1/ razón de patrimonio de Capital Ordinario de Nivel 1 como la razón de capital regulatorio/razón de capital total de Volkswagen Bank GmbH:

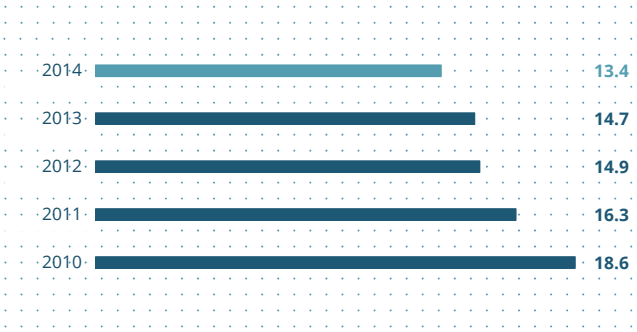
RAZÓN DE CAPITAL DE NIVEL 1/RAZÓN DE CAPITAL DE CAPITAL ORDINARIO DE NIVEL 1 AL AMPARO DEL CRR/SOLVV

Cifras en %



RAZÓN DE COBERTURA/RAZÓN DE CAPITAL TOTAL AL AMPARO DEL CRR/SOLVV*

Cifras en %



* De 2010 a 2013, el cálculo se hizo con base en el Reglamento en Materia de Solvencia alemán y, a partir del 1 de enero de 2014, de acuerdo con el CRR.

Incluso con un volumen de negocios y una expansión geográfica en rápido ascenso, el grupo controlador financiero de Volkswagen Financial Services AG se encuentra en una posición en la que puede asegurar por sí mismo los recursos de capital suficientes con poco tiempo de anticipación y en una manera que se optimicen los costos; esto se logra principalmente en la forma de los abonos que Volkswagen AG hace a sus reservas. Adicionalmente, se utilizan operaciones con ABS a fin de optimizar la administración del capital. Como resultado, las compañías que pertenecen al grupo controlador financiero Volkswagen Financial Services AG cuentan con una sólida base para la expansión futura de su negocio de servicios financieros.
En respuesta a la crisis financiera, el Comité de Basilea publicó un nuevo conjunto de reglas en materia de regulación bancaria. Además de requisitos más estrictos de suficiencia de capital y una razón máxima de apalancamiento, este paquete integral de reformas, conocido como Basilea III, contiene por primera vez requisitos cuantitativos específicos en lo que respecta a riesgos de liquidez como medio para mejorar la resistencia del sector bancario.

El fundamento legal para implementar Basilea III se encuentra en el Reglamento de la UE No. 575/2013 (CRR) y la Directiva de la UE No. 2013/36.

Cambios en compromisos fueran del balance general

Los compromisos fuera del balance general tuvieron un incremento por un total de €830 millones de un año a otro, cerrando en € 4,490 millones al 31 de diciembre de 2014. El incremento se atribuye principalmente a mayores aceptaciones crediticias irrevocables, las cuales se elevaron en €669 millones, hasta llegar a €4,036 millones.

Análisis de liquidez

El refinanciamiento de las compañías que pertenecen al Grupo Volkswagen Financial Services AG tiene lugar principalmente a través de programas de ABS y del mercado de capital, así como mediante los depósitos de banco directo 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 probado ser una reserva de liquidez eficiente. Además de los bonos emitidos por varios países por un monto de €1,300 millones, el papel comercial preferente tipo ABS y los pagarés emitidos por entidades de objeto limitado de Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Bank GmbH por un monto de €4,200 millones se depositaron como garantía en la cuenta destinada para este efecto. Además, la compañía tiene acceso a una pequeña cantidad de líneas de crédito standby en otros bancos para protegerla de fluctuaciones inesperadas en su flujo de efectivo. Como norma, no se planea utilizar líneas de crédito standby, sino que les destina exclusivamente a garantizar la liquidez.

A fin de garantizar una adecuada administración de la liquidez, el departamento de Tesorería prepara cuatro diferentes estados de desarrollo de flujos de efectivo, lleva a cabo proyecciones del flujo de efectivo y determina el periodo para el cual el efectivo sería suficiente. Sobre esta base, inicia posteriormente cualquier medida que se requiera. La liquidez, junto con un convenio de refinanciamiento limitado y simulado y un retiro parcial de los depósitos a un, fueron adecuados en el año de referencia durante al menos 26 semanas.

El cumplimiento con la razón de liquidez que ordena el Liquiditatsverordnung (Reglamento en Materia de Liquidez de Alemania - LiqV) es un pre-requisito más estricto para administrar la liquidez de Volkswagen Bank GmbH. Esta razón se ubicó entre 1.55 y 2.84 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 liquidez y la maneja activamente, imponiendo un piso para efectos de gestión interna. Después de la introducción de la nueva razón de cobertura de liquidez (LCR, por sus siglas en inglés) para Volkswagen Bank GmbH y las compañías del grupo regulatorio de compañías consolidadas de Volkswagen Financial Services AG, la administración de liquidez se basará en 2015 en esta razón.

La capacidad de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH de acuerdo con los Mindestanforderungen an das Risikomanagement (Requisitos alemanes mínimos para la administración de riesgos - MaRisk) para puentear cualquier necesidad de liquidez en un horizonte de tiempo de 7 y 30 días con un colchón de alta liquidez y la reserva de liquidez correspondiente se aseguró en todo momento, incluyendo bajo varios escenarios de estrés. 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 comparan con el refinanciamiento potencial en la banda de vencimiento correspondiente. El uso resultante del posible refinanciamiento a través de requerimientos de capital no superó 18% en ningún momento bajo condiciones normales, o de 63% durante las pruebas de resistencia que Volkswagen Bank GmbH requiere llevar a cabo de conformidad con los MaRisk.

REFINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

En términos de actividades de refinanciamiento, Volkswagen Financial Services AG sigue en general una estrategia dirigida a la diversificación, concebida 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 varias regiones y países con el objeto de garantizar un refinanciamiento sostenido en condiciones óptimas. El interés principal de los inversionistas en los bonos y las operaciones de bursatilización evidencia la confianza que los participantes del mercado tienen en el desempeño de Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias, así como en el Grupo Volkswagen en su conjunto.

Implementación

A pesar de la volatilidad de los mercados, la situación de refinanciamiento en el ejercicio fiscal pasado fue estable y todos los instrumentos podían ser utilizados en la mejor condición posible. Además, se lanzaron con éxito a nivel internacional las actividades del mercado de capital, tanto bursátiles como no bursátiles, lo que permitió que se desarrollaran nuevos mercados.

Poco después de que iniciara el año, Volkswagen Leasing GmbH colocó un bono público por €1,250 millones, el cual obtuvo un gran interés por parte de los inversionistas dado su plazo a 10 años. Se llevó a cabo otra operación pública en abril de 2014 en la forma de un bono de dos tramos que comprende dos tramos de interés fijo con un plazo de 3.5 y 8 años. El volumen de cada tramo fue de €750 millones.

Volkswagen Bank GmbH también pudo cubrir exitosamente sus necesidades de liquidez en el mercado de capital en euros. En febrero de 2014 se colocó un bono público de interés fijo a cinco años de €750 millones. Posteriormente en el año, colocó dos bonos de tasa variable de €600 y €500 millones, cada uno a un plazo de dos años. Durante el ejercicio fiscal se colocaron ocho bonos adicionales con un volumen total de €775 millones.

El fuerte crecimiento de que disfrutó la filial del Reino Unido se basó principalmente en el mercado de capital local a través del uso de bonos denominados en libras esterlinas. Para este propósito, en 2014 Volkswagen Financial Services N.V. (Amsterdam) colocó cuatro bonos por un volumen total de GBP 950 millones.

Además de estas emisiones de gran volumen en monedas clave, las compañías de Volkswagen Financial Services AG también estuvieron activas en varios mercados locales de capital y divisas.

En 2014, por primera vez se hizo uso de los mercados de capital locales de Corea del Sur y Rusia. Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl) emitió un bono por primera vez en julio de 2014, el cual tuvo un volumen de KRW 100,000 millones y un plazo de tres años. Posteriormente, se emitió un segundo bono a tres años por un volumen de KRW 150,000 millones en noviembre de 2014.

En Rusia, el OOO Volkswagen Bank RUS con sede en Moscú colocó en junio de 2014 su primer bono por un volumen de RUB 5,000 millones y un plazo a 5 años. Debido a las características especiales del mercado de capital ruso, este bono tiene una opción de amortización después de dos años. A pesar del difícil entorno del mercado, en octubre se emitieron otros dos bonos por un volumen de RUB 5,000 millones en cada caso, bajo las mismas condiciones.

El acceso al mercado de capital en México ha existido desde hace varios años. Durante el año de referencia, Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla) emitió dos bonos en dicho mercado. En abril de 2014 se hizo una emisión con un valor de MXN 2,000 millones a un plazo de dos años y, posteriormente, en octubre se realizó otra emisión por MXN 2,500 millones a un plazo de cuatro años. En diciembre de 2014, Volkswagen Bank S.A. (Puebla) también recurrió al mercado de capital local para hacerse de liquidez, al emitir un bono a un plazo de cuatro años y un volumen de MXN 1,000 millones.

En Brasil, en junio de 2014 Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo) emitió con éxito un instrumento financiero por un volumen de BRL 500 millones.

Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio) emitió un total de nueve bonos por un volumen total de JPY 31,000 millones en 2014.

La compañía local en Australia recurrió a su acceso al mercado de capital local para emitir dos bonos por un volumen total de AUD 400 millones. Nuestra compañía de financiamiento en India emitió seis bonos por un total de INR 8,000 millones durante el periodo bajo revisión.

El ejercicio financiero 2014 también fue exitoso en el área de instrumentos respaldados por activos. Por ejemplo, se colocó "Driver China one", la primera bursatilización de créditos automotrices en China. Esta operación se emitió a partir del portafolio de Volkswagen Finance China Co., Ltd. y tuvo un volumen de RMB 800 millones. Formó parte del programa piloto de ABS, el cual, sujeto a la supervisión de la Comisión Reguladora Bancaria China (CRBC) y el Banco Popular de China (PPC), otorgó por primera vez acceso a los bancos automotrices totalmente controlados desde el extranjero al mercado de ABS local.

En el Reino Unido, "Driver UK two" representó la mayor operación con ABS jamás emitida en libras esterlinas. Con un volumen de GBP 1,180 millones, dobló en tamaño al poseedor del récord anterior.

Los proveedores de servicios financieros de Volkswagen estuvieron activos en Japón también, lanzando lo que es, por ahora, la tercera operación con ABS del exitoso programa "Driver Japan". "Driver Japan three" tuvo un volumen total de JPY 32,000 millones y se colocó ante los inversionistas con la prima de riesgo más baja de esta serie hasta la fecha.

También se bursatilizaron cuentas por cobrar en Alemania. Por ejemplo, Volkswagen Bank GmbH estuvo activa en el mercado con su emisión "Driver twelve". Esta transacción tuvo un volumen de €1,350 millones, haciéndola la operación europea con ABS más grande en el sector automotriz desde la crisis financiera. Se colocaron cuentas por cobrar del portafolio de Volkswagen Leasing GmbH por un volumen total de €1,820 millones, lo cual se llevó a cabo a través de la operación "Volkswagen Car Lease 19" (VCL 19) en enero de 2014 y la operación "Volkswagen Car Lease 20" (VCL 20) en septiembre de 2014.

En conjunto, durante 2014 se bursatilizaron cuentas por cobrar por un total de €5,000 millones en los mercados de capital mundiales a través de operaciones con ABS.

Los depósitos de clientes ascendieron a €26,200 millones al 31 de diciembre de 2014 (+8.0%).

La compañía adquirió créditos a los 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 cumplió con el enfoque de refinanciamiento en monedas concordantes; los riesgos de tipo de cambio se evitaron mediante el uso de derivados.

Durante el año de referencia, el equipo de Relaciones con Inversionistas informó a los inversores y analistas sobre el desarrollo del negocio y la estrategia de refinanciamiento en juntas y conferencias nacionales e internacionales, así como en pláticas individuales. 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

(Condensado, de conformidad con el Código de Comercio de Alemania)

DESARROLLO DEL NEGOCIO EN 2014

En el ejercicio 2014, nuestra utilidad proveniente de actividades ordinarias del negocio ascendió a €339 millones.

El rubro de otra utilidad de operación sumó €639 millones (€712 millones el ejercicio anterior), en tanto que el renglón de otros gastos de operación ascendió a €624 millones (€688 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 personal y gastos de administración. Los ingresos netos derivados de inversión cayeron €523 millones hasta ubicarse en €536 millones (€1,059 millones el ejercicio anterior). Únicamente tres compañías nacionales no transfirieron utilidades. El resultado de actividades ordinarias del negocio registradas por Volkswagen Bank GmbH cayó €564 millones en comparación con el ejercicio anterior hasta llegar a €469 millones. Esta caída de un año a otro es consecuencia de que la cifra de 2013 había aumentado significativamente impulsada por la venta de una inversión de capital. En esta cifra también se incluye un dividendo otorgado por una sociedad extranjera receptora de inversión por un monto de €7 millones. La utilidad restante después de impuestos de €147 millones se transferirá a Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia de control y utilidades en vigor. Los activos intangibles reportados bajo el rubro de activos fijos ascendieron a €6 millones, una baja de 21.5%, en tanto que el renglón de propiedades, planta y equipo aumentó 71.1%, hasta ubicarse en €40 millones. Los activos financieros disminuyeron un 13.8%, hasta cerrar en €8,976 millones. El cambio fue producto de pagos de capital a compañías afiliadas y sociedades receptores de inversión, así como la adquisición de MAN Finance International GmbH por €1,024 millones, ajustes a la alza por €22 millones, ajustes a la baja por €9 millones y la disminución de €2,472 millones en créditos para compañías afiliadas. Las cuentas por cobrar a compañías afiliadas aumentaron €1,243 millones (91.6%), principalmente como resultado de créditos y depósitos a plazo. Las cuentas por cobrar a otras sociedades receptoras de inversión o inversionistas cayeron €41 millones (4.8%) debido al reembolso de créditos y depósitos a plazo. El aumento de €82 millones (25%) en reservas se debe principalmente a gastos de personal y costos de IT, los cuales representan €64 millones y €9 millones, respectivamente. Los bonos disminuyeron de un año a otro €3,000 millones, es decir 90.9%, hasta ubicarse en €300 millones. Los pasivos con filiales se incrementaron en €379 millones (10.7%) en gran medida debido a la asunción de préstamos. Volkswagen AG abonó €2,255 millones a las reservas de capital. La razón de capital contable es de 60.3% (41.4% el ejercicio anterior). Los activos totales en el año de referencia ascendieron a €12,458 millones.

NÚMERO DE EMPLEADOS

Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,586 empleados al 31 de diciembre de 2014 (5,125 el ejercicio anterior). La tasa de rotación de empleados en Alemania de menos de 1.0% fue significativamente inferior al promedio de la industria. Dada la estructura de las personas morales alemanas que forman parte de Volkswagen Financial Services AG, los empleados de dicha compañía también laboran para las subsidiarias. Al cierre de 2014, 2,600 empleados (2,198 el ejercicio anterior) fueron asignados a Volkswagen Bank GmbH y 1,194 (789 el ejercicio anterior) trabajaban para Volkswagen Leasing GmbH. Adicionalmente, 62 empleados (340 el ejercicio anterior) fueron asignados a Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, 56 (43 el ejercicio anterior) a Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH, 22 (18 el ejercicio anterior) a Volkswagen Versicherung AG, 19 (mismo número que el ejercicio anterior) a Volkswagen Autoversicherung AG y 2 (al igual que ejercicio anterior) a Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH. Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 130 practicantes al 31 de diciembre de 2014.

ADMINISTRACIÓN, 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 persona moral Volkswagen Financial Services AG son considerados mediante indicadores de derecho mercantil, tales como activos netos, utilidad neta y liquidez. Explicamos este concepto de administración interna y las oportunidades y riesgos en la sección de información fundamental relativa al Grupo Volkswagen Financial Services AG (en las páginas 37 y 38), así como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 54 a 68) de este reporte anual.

ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) PARA EL EJERCICIO FISCAL 2014

€ millones	2014	2013
Gastos de administración en general	–196	–155
Otra utilidad de operación	639	712
Otros gastos de operación	–624	–688
Utilidad neta proveniente de inversiones de capital	536	1,059
Resultado financiero	–16	–27
Resultado de actividades ordinarias del negocio	**339**	**901**
Impuestos sobre la renta y a la utilidad	–192	–284
Utilidades transferidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades	–147	–617
Utilidad neta	**–**	**–**
Utilidad adelantada	2	2
Utilidades netas retenidas	**2**	**2**

BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos intangibles	6	8
II. Propiedades, planta y equipo	40	23
III. Activos financieros	8,976	10,410
	9,022	**10,441**
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	3,426	2,240
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	1	1
	3,427	**2,241**
C. Gastos pagados por anticipado	**9**	**3**
Total de activos	**12,458**	**12,685**
Pasivos		
A. Capital contable		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reserva de capital	6,964	4,709
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	2	2
	7,507	**5,252**
B. Reservas	**410**	**328**
C. Pasivos	**4,541**	**7,105**
D. Ingresos diferidos	**–**	**–**
Total de pasivos y capital contable	**12,458**	**12,685**

Informe sobre oportunidades y riesgos

La toma responsable de riesgos y el uso específico de oportunidades de mercado garantizan el éxito financiero sustentable en el Grupo Volkswagen Financial Services AG.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES

En esta sección informamos sobre los riesgos y las oportunidades que enfrenta la compañía y los resumimos en distintas categorías. Salvo que se mencione explícitamente, no hubo cambios importantes en los riesgos ni en las oportunidades individuales en comparación con el ejercicio anterior.

Utilizamos análisis de competencia y del entorno, así como monitoreos del mercado para identificar no solo los riesgos que enfrentamos, sino también las oportunidades que tenemos y que generarán un impacto positivo en el diseño de nuestros productos, su éxito en el mercado y nuestra estructura de costos. Las oportunidades y riesgos que esperamos se materialicen ya se han tomado en cuenta en nuestra planeación a mediano plazo y en nuestras proyecciones. Por ello, en la siguiente sección informamos tanto sobre las oportunidades básicas que podrían llevarnos por un camino positivo en nuestras proyecciones como sobre riesgos detallados en la sección de informe sobre riesgos.

Riesgos y oportunidades macroeconómicos

Previendo un crecimiento económico mundial continuo en la mayoría de los mercados, 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 de vehículos.

Se estima que la probabilidad general de que haya una recesión global es baja. No obstante, no puede descartarse una baja en el crecimiento económico global o una etapa de tasas de crecimiento por debajo del promedio. El entorno macroeconómico también puede crear oportunidades para Volkswagen Financial Services AG si la tendencia real es mejor que la pronosticada.

Oportunidades estratégicas

Además de mantener su orientación internacional con la entrada a nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG ve mayores oportunidades en el desarrollo de productos innovadores que estén 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 tasa de interés se extiende entre el final corto y el largo del aumento en la curva de intereses en regiones con divisas consideradas como clave, la perspectiva apunta a un incremento en las utilidades.

Oportunidades derivadas de riesgos crediticios

Puede surgir una oportunidad del riesgo crediticio si la pérdida resultante de una operación de crédito es menor que la pérdida esperada calculada previamente y la reserva para riesgos se basa en ello. Especialmente en algunos 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 en línea 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), para la consolidación de los estados financieros consolidados y anuales de Volkswagen Financial Services AG, se define como 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 los requisitos legales aplicables. 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 principales 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.
  Las funciones interdisciplinarias clave son manejadas por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y los Consejos de Administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH.
- Los requerimientos y normas contables a nivel 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 incluyen en los estados financieros consolidados 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. Por ejemplo, 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.
- Los elementos específicos de control diseñados para asegurar la oportunidad y confiabilidad de los principios de contabilidad del grupo a nivel del Grupo Volkswagen Financial Services AG 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 reconozcan, 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, adicionales a 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; mediante la aplicación de procedimientos de auditoría basados en riesgos, normalmente lleva a cabo auditorías de procesos relevantes para el área contable, tanto en Alemania como en el extranjero, e informa sobre sus hallazgos directamente 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 de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación del 31 de diciembre de 2014 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 compañías receptoras de inversión (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 todo el grupo a fin de identificar, evaluar, gestionar, monitorear y comunicar 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 fiscal pasado, no se realizaron cambios importantes en los métodos de administración de riesgos.

La adecuación del sistema de administración de riesgos se garantiza con procedimientos apropiados. Por una parte, el área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo monitorea el sistema en forma continua y, por otra, los elementos individuales del sistema son revisados frecuentemente en una 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, el CRO reporta con regularidad sobre la posición general de riesgos de Volkswagen Financial Services AG, tanto a su Consejo de Vigilancia como a su Consejo de Administración.

La administración de riesgos en Volkswagen Financial Services AG se caracteriza por el hecho de que la capacidad de la compañía para operar de manera permanente e independiente de personas individuales está garantizada por una separación clara de funciones y áreas de actividad en términos de organización y del personal entre la compañía tenedora (área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo) y los mercados (administración local de riesgos). Esta separación también se implementó en su totalidad para el mercado alemán en 2014 con respecto a un análisis de tareas.

El rol del área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo en la estructura de administración de riesgos es establecer condiciones límite, lo cual incluye formular directrices para la administración de riesgos, 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, en especial modelos para realizar verificaciones de crédito, calcular los tipos de riesgos que resultan relevantes para Volkswagen Financial Services AG, así como la capacidad para soportarlos, 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 área local de administración de riesgos se asegura de que se implementen y cumplan los requisitos del área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo en los mercados pertinentes, lo cual incluye asumir la responsabilidad del diseño detallado de modelos y procedimientos para la medición y el control de riesgos, así como llevar a cabo la implementación técnica y procedimental a nivel local. Existe una línea de reporte directa de la administración local de riesgos hacia el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo.

En su conjunto, 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 general, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG ha implementado tanto un proceso de estrategia que se apegue a los Mindestanforderungen an das Risikomanagement (Requisitos alemanes mínimos para la administración de riesgos - MaRisk), como una estrategia de negocios y de riesgos. La estrategia WIR2018 de la compañía 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 lograrlos. 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 establece los objetivos clave de la administración de riesgos y las medidas para cada tipo de riesgo, tomando en cuenta el enfoque de la compañía hacia el negocio (estrategia de negocios) y su tolerancia al riesgo. 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 a nivel del grupo incluye la totalidad de los riesgos significativos, tanto cuantificables como no cuantificables; se formulan detalles y especificaciones más amplios concernientes a los tipos individuales de riesgos en estrategias secundarias de riesgos y se ponen en marcha en el proceso de planeación de presupuesto.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es responsable de asegurarse de que la estrategia de riesgos de todo el grupo, establecida bajo su responsabilidad general, se haga efectiva dentro de Volkswagen Financial Services AG. Una vez que se deciden el negocio de todo el grupo y la estrategia de riesgos, se dan a conocer dentro del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

INVENTARIO DE RIESGOS

El objetivo del inventario anual de riesgos es identificar los principales tipos de riesgos. Para ello, se analizan todos los tipos conocidos de riesgos para determinar si surgen en Volkswagen Financial Services AG. En el inventario de riesgos, los tipos relevantes de riesgos se analizan a gran detalle y se cuantifican o, en caso de tipos de riesgos no cuantificables, se obtiene la opinión de los expertos con el fin de valorarlos y así determinar su importancia para el Grupo.

El inventario de riesgos realizado con base en datos al 31 de diciembre de 2013 mostró que los tipos de riesgos cuantificables –riesgo crediticio de contraparte, riesgo de utilidades, riesgo de valor residual directo, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operativo– y los tipos de riesgos no cuantificables – reputacional y estratégico– se clasifican como tipos de riesgo importantes. El riesgo indirecto de valor residual y el riesgo de originación se clasificaron como poco significativos dado que solo representan una pequeña parte del riesgo general a nivel del Grupo. 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 cubren 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. A la par de la práctica bancaria estándar, se valoran los riesgos a través del método de la red.

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 uniforme 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 para cobertura de riesgo que utilizan Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH. Volkswagen Versicherung AG posee su propio sistema de límites, el cual está basado en 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 al riesgo crediticio, de valor residual y de mercado, para fines 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.

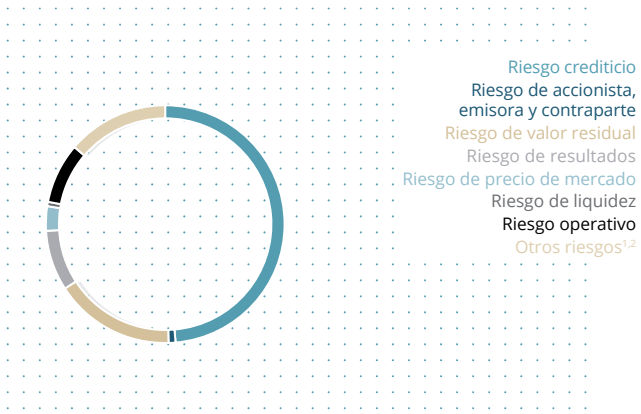
A partir de 2014, también se han establecido límites para el riesgo operativos y el riesgo de liquidez. Además, se implementa un límite total para el riesgo crediticio de contraparte, un tipo de riesgo de mayor nivel, conforme al cual el riesgo crediticio, el riesgo de accionista, el riesgo de emisora y el riesgo de contraparte se definen 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 económico general de Volkswagen Financial Services AG al 30 de septiembre de 2014 ascendía a € 2,600 millones y se distribuye de la siguiente forma entre los tipos individuales de riesgo:

DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS POR TIPO DE RIESGO

Cifras al 30 de septiembre de 2014



DESARROLLO DE TIPOS DE RIESGO

	EN MILLONES DE €		PARTICIPACIÓN EN %	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
Tipos de riesgo				
Riesgo crediticio	1,255	1,104	49	48
Riesgo de accionista, emisora y contraparte	24	43	1	2
Riesgo de valor residual	422	336	16	15
Riesgo de resultados	212	244	8	11
Riesgo de precio de mercado	86	112	3	5
Riesgo de liquidez	15	–	1	–
Riesgo operativo	213	334	8	15
Otros riesgos [1, 2]	355	114	14	5
Total	**2,582**	**2,289**	**100**	**100**

1 Cantidad fija para riesgos no cuantificables: riesgo estratégico y riesgo reputacional (al 31 de diciembre de 2013, incluyendo también el riesgo de liquidez).
2 Incluyendo € 238 millones en riesgos de MAN FS.

Al 30 de septiembre de 2014, el potencial para asumir riesgos ascendió a €4,900 millones y fue utilizado en un 53% por los riesgos antes mencionados.

La tasa máxima de uso del potencial para asumir riesgos de conformidad con el Pillar II fue de 53% durante el periodo del 1 de enero al 30 de septiembre de 2014. Hasta el 31 de diciembre de 2014, no había indicios de cambios significativos en el uso del potencial de asunción de 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 asumir riesgos y ganar poder 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 oportunamente contramedidas, en caso 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 Volkswagen Financial Services AG 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 cubrieron en forma suficiente en todo momento a través del potencial de asumir riesgos que se tenía disponible. Durante el ejercicio, el capital para la asunción de riesgos se mantuvo por debajo del límite general para riesgos 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 vehículos 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 se generan exclusivamente a partir de unas pocas fuentes (concentraciones de ingresos).

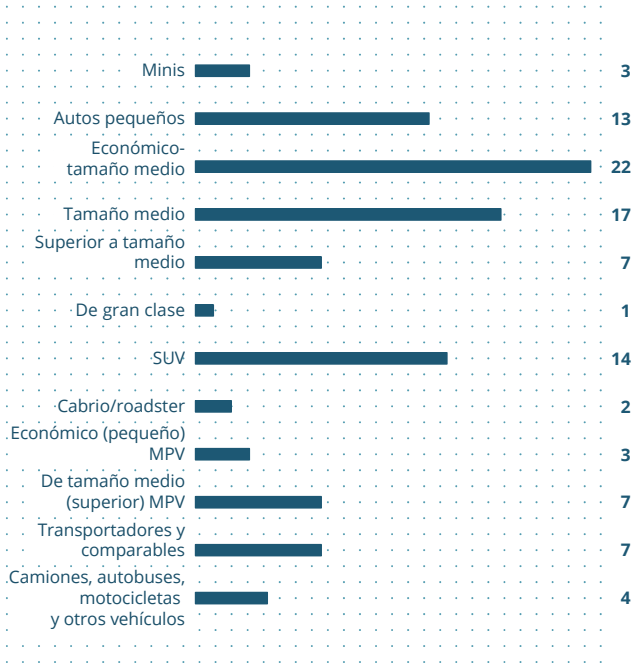
La política de riesgo de Volkswagen Financial Services AG busca una diversificación amplia a fin de reducir concentraciones.

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.

En cambio, 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 particularmente pronunciado, 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, lo que da por 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 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 2014
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 especializada como promotor de ventas de los vehículos del Grupo Volkswagen genera dependencias que afectan directamente el desarrollo de los ingresos.

INFORMES DE RIESGOS

Se reportan los riesgos trimestralmente en la forma de un amplio informe de administración de riesgos dirigido 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. También se generan otros informes específicos por tipo de riesgo. Se complementa el informe regular según sea necesario con informes ad hoc al nivel del Grupo.

La información contenida en el informe de la administración sobre riesgos en cuanto a estructuras y tendencias en las carteras se perfecciona y actualiza constantemente a la luz de las circunstancias actuales. Esto se lleva a cabo con el fin de garantizar que el informe contenga información de alta 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/mercado, y se exponen las posibles consecuencias para gestionar los riesgos. Los miembros responsables del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG son quienes emiten las aprobaciones o rechazos correspondientes y, en el caso de nuevos mercados, son los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG quienes hacen lo propio.

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 las transacciones 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 del riesgo crediticio es identificar la posible insolvencia de un deudor o arrendatario en forma temprana y, de ser necesario, tomar medidas oportunas para evitar un incumplimiento y reconocer reservas en las cuentas por cobrar.

Las consecuencias de las pérdidas crediticias 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 requerirán mayores cancelaciones contables, que a su vez afectará adversamente la utilidad 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 de otorgar préstamos y arrendamientos.

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, las condiciones subyacentes para desarrollar, usar y validar los procedimientos de puntuación en operaciones minoristas se describen en las instrucciones de trabajo.

La pérdida esperada y la pérdida no esperada se calculan a nivel de cartera para cada compañía a fin 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.

Procedimiento de calificación en el negocio corporativo
Volkswagen Financial Services AG evalúa la solvencia de sus clientes corporativos con base en procedimientos de calificación. La evaluación incluye factores tanto cuantitativos (principalmente cifras clave tomadas de los estados financieros anuales) como cualitativos (tales como la perspectiva del desarrollo futuro del negocio, la calidad de la administración, condiciones de la industria y el mercado, así como el comportamiento de pagos del cliente). Los resultados de las evaluaciones crediticias desembocan en la asignación a los clientes de una clase de calificación, la cual está relacionada con una 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 ajustes a reservas.

Procedimiento de puntuación en el sector minorista
Para analizar la capacidad crediticia de los clientes privados, se incorporan sistemas de puntuación a los procesos de otorgamiento de créditos y manejo de los existentes, a fin de proporcionar una base objetiva para la toma de decisiones en materia 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. A fin de medir el riesgo inherente en solicitudes de crédito, como variación del último procedimiento, se utilizan tarjetas de puntuación tanto genéricas como sólidas, así como sistemas expertos principalmente para carteras más pequeñas de menor riesgo.

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 son periódicamente validados y monitoreados, se ajustan según sea necesario y se perfeccionan con base en modelos de procedimientos estandarizados para la validación y supervisión de los procesos de clasificación de riesgos. 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.

Usando procedimiento de validación que se ejecutan en forma descentralizada, el área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo revisa la calidad de los modelos y procedimientos de evaluación de créditos minoristas que supervisan las unidades locales de administración de riesgos en el exterior. 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. Adicionalmente, una directriz a nivel del grupo establece los requisitos con los que deben cumplir las garantías, así como los procedimientos y principios de evaluación. Ciertas directrices locales adicionales (directrices en materia de garantías) establecen valuaciones concretas y también especificidades regionales a observar.

Las valuaciones en las directrices de garantías se basan en datos históricos y muchos años de experiencia de especialistas. Los automóviles, como forma de garantía, son muy 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.

Además, el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo evalúa periódicamente la calidad de las directrices de garantía a nivel local, las cuales también incluyen una revisión y, de ser necesario, ajustes a los métodos de valuación de la garantía.

Ajustes a la provisión
Los ajustes a reservas se basan en el modelo de pérdida incurrida de conformidad con la IAS 39 y se determinan mediante procesos 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. Los ajustes específicos a las reservas para cuentas de cobro dudoso se reconocen para cuentas por cobrar importantes que están en incumplimiento. Al contrario, las reservas específicas colectivas para cuentas de cobro dudoso se reconocen para cuentas por cobrar sin importancia que se encuentran en incumplimiento. Se reconocen reservas generales para cuentas por cobrar para las cuales no se han establecido provisiones específicas.

Los siguientes valores promedio se determinaron para la cartera activa en su conjunto (es decir, la cartera en cumplimiento) durante un periodo de doce meses: para la probabilidad de incumplimiento (PD): 3.4%; la pérdida dado el incumplimiento (LGD): 32.2%; y para el volumen total de cuentas por cobrar en relación con la cartera activa: € 87,900 millones.

Monitoreo y administración de riesgos
El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo establece condiciones limitantes 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.

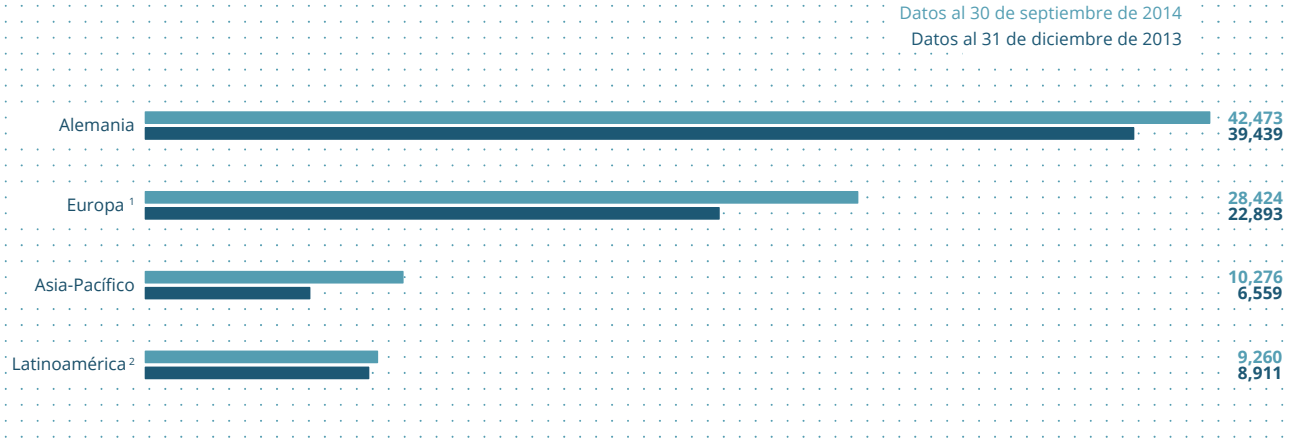
Se utilizan procesos apropiados para monitorear todos los créditos respecto a las condiciones económicas subyacentes y garantías, cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como requisitos externos e internos. Para ello se asignan compromisos a niveles de control idóneos (monitoreo normal, intensivo, o de créditos problemáticos) 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 al 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, es el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo quien lleva a cabo las revisiones de riesgo en compañías en las que se identifican problemas.

Desarrollo
Cartera minorista
Los programas implementados con las marcas para promover ventas de vehículos, así como una expansión multiplicadora del negocio de flotillas, han llevado a un mayor crecimiento en las cuentas por cobrar en el negocio minorista de varios mercados. El mercado francés, en particular, se vio beneficiado por estas medidas. En comparación con el año previo, los impulsores de crecimiento fueron principalmente los mercados de Alemania, el Reino Unido y China debido a los mercados estables de vehículos para pasajeros. En conjunto, los riesgos en la cartera continuaron estables.

Cartera corporativa
Los mercados de vehículos para el transporte de pasajeros se repusieron de sus bajas en 2013 tras la recuperación económica incipiente en los países de la crisis del euro. Este resurgimiento puede verse en el volumen creciente de créditos en Europa. En el Reino Unido, la tendencia positiva del negocio del ejercicio anterior continuó, con lo que los negocios de concesionarios experimentaron un crecimiento considerable. El crecimiento económico estancado en Latinoamérica, particularmente en el mercado de Brasil, se está más que compensando por el fuerte crecimiento desproporcionado en la región Asia-Pacífico. También pudimos continuar haciendo crecer nuestro negocio de clientes de flotillas y de arrendamiento a gran escala. En conjunto, los riesgos crediticios continuaron estables.

DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN DE CRÉDITOS POR REGIÓN
en millones de €



1 La región Europa sin contar a Alemania.
2 La región Latinoamérica incluye los mercados de México y Brasil.

Riesgo de la contraparte o 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 mercado de dinero, valores negociables 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, el riesgo de emisora surge del riesgo de que la emisora de un producto financiero se vuelva insolvente durante la vigencia del producto, dando lugar a la necesidad, total o parcial, de cancelar contablemente el capital invertido, incluyendo los pagos de intereses esperados.

El riesgo de 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 contraparte y emisora 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 tanto de un escenario normal como de uno de estrés.

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. Las cantidades límite de volumen se basan en una valoración de la calificación crediticia, la cual inicialmente se clasifica y se revisa con regularidad por el departamento de Administración de Procesos y Créditos. El área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo combina riesgos de contraparte y de emisora por mes, los analiza y da a conocer esta información tanto en el informe mensual sobre riesgos de mercado como en el informe trimestral de administración de riesgos.

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. En el Grupo VW Financial Services AG, el riesgo país sería en primera instancia un problema con relación al financiamiento e inversiones de capital en compañías extranjeras, así como en el negocio de otorgamiento de créditos de las sucursales bancarias y 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).

Normalmente, Volkswagen Financial Services AG no otorga préstamos transfronterizos significativos a deudores fuera del alcance de consolidación. 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 vía financiamientos se amplía, de ser necesario, 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 realiza inversiones de capital en otras compañías solo si sirven para alcanzar sus propios objetivos corporativos y que sean acordes a su planeación de inversiones a largo plazo.

Si el riesgo de accionista se materializara en la forma de una pérdida del valor de mercado o incluso la pérdida de una inversión de capital, las consecuencias tendrían un efecto directo sobre los indicadores financieros correspondientes. Los activos netos y los resultados de operación de Volkswagen Financial Services AG se verían afectados adversamente por las pérdidas por deterioro reconocidas en cuentas de resultados.

Identificación y evaluación de riesgos
El riesgo de accionista se cuantifica mediante un modelo ASFR basado en los valores contables de las inversiones, una probabilidad de incumplimiento asignada a cada inversión de capital y una razón de severidad de la pérdida de 90%. Además, se simulan escenarios de resistencia con un cambio en la calificación (mejora y baja de grado) o la pérdida completa 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 reside principalmente en su subsidiaria Volkswagen Versicherung AG. Actualmente, Volkswagen Versicherung AG solo asigna estas carteras en parte, lo que limitar el riesgo de reaseguro.

Asimismo, la compañía busca seleccionar solo reaseguradoras y compañías de retrocesión cuya calificación externa corresponda con una calificación interna de solidez financiera de “muy buena” a “buena” para reducir los riesgos del reaseguro.

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 el Proyecto de Especificaciones Técnicas sobre Solvencia II, según las está desarrollando la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA).

Monitoreo y administración de riesgos
La administración de riesgos la lleva a cabo la administración local de riesgos de Volkswagen Versicherung AG y la verifica para su credibilidad el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo en colaboración cercana con la unidad local; 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 desfavorables 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 del riesgo de precios de mercado es minimizar las pérdidas financieras causadas por ese tipo de riesgo. 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 objetivo de administración de riesgos.

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.

Si las tasas de interés cambiaran, esto afectaría los resultados de las operaciones.

Identificación y evaluación de riesgos
Los riesgos de tasa de interés se determinan para Volkswagen Financial Services AG como parte del proceso de 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 administración operativa 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. Este análisis involucra, entre otras cosas, cuantificar y supervisar mensualmente los cambios en el valor presente mediante los escenarios shock de tasas de interés de puntos base de +200 y - 200 definidos por Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania - BaFin).

El cálculo de los riesgos de tasa de interés utiliza escenarios teóricos para tomar en cuenta prepagos conforme a los derechos de terminación. El comportamiento de los inversionistas relacionado con depósitos bancarios ilimitados se analiza mediante 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). El riesgo de tasa de interés se administra mediante derivados de tasa de interés. El área de Administración y Métodos de Riesgos del Grupo tiene la tarea de monitorear los riesgos de las tasas de interés e informarlos.

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

Los riesgos de tipo de cambio surgen cuando hay una diferencia en los montos en libros de activos y pasivos denominados en una moneda extranjera. 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 impactadas por una divisa.

Riesgo de precios de fondos

El riesgo proveniente de inversiones en fondos surge de probables cambios en los precios del mercado Expresa el peligro de que la respectiva tenencia de valores negociables pueda perder valor debido a cambios en los precios de mercado y, por lo tanto, provocar 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 Volkswagen Versicherung AG. Estas inversiones se hacen coincidir 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 precio de mercado mostraron un desarrollo estable en el año pasado. El riesgo cuantificado se mantuvo dentro de los límites establecidos del conjunto en todo momento.

Riesgos de utilidades (riesgo de utilidad/pérdida específica)

El riesgo de utilidades describe el peligro de que rubros específicos del estado de resultados no cubiertos por los tipos de riesgo descritos en algún otro lugar se desvíen de los objetivos. Incluyen los siguientes riesgos:

- comisiones inesperadamente bajas (riesgo de comisiones),
- costos inesperadamente altos (riesgo de costos),
- objetivos excesivamente grandes para ingresos provenientes de (nuevos) volúmenes de negocios (riesgo de ventas), e
- inesperadamente baja utilidad neta de proveniente de inversiones.

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, primero, con base en las desviaciones respecto al plan que se hayan observado y, segundo, determinando las volatilidades y la interdependencia de los rubros individuales entre sí. 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 como parte de los informes periódicos del área 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 de liquidez en la forma de valores negociables 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; asimismo, prepara proyecciones del flujo de efectivo y determina el periodo para el cual el efectivo será suficiente.

Monitoreo y administración de riesgos
A fin de administrar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC) monitorea tanto la situación de la liquidez actual como la suficiencia de efectivo en reuniones cada dos semanas; decide las medidas de refinanciamiento y 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 y los indicadores de advertencia temprana pertinentes, relativos al riesgo de insolvencia y el riesgo de financiamiento. En términos de riesgo de insolvencia, esto implica adecuar los umbrales para las tasas de uso –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), sistemas (riesgos de tecnología) 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 con transparencia los riesgos operativos, así como tomar medidas preventivas o contramedidas a fin de evitar o reducir pérdidas. Si se diera una pérdida operativa, la consecuencia sería una pérdida con un impacto financiero que varíe de caso a 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

Los riesgos y pérdidas de operativas los identifican y valoran los expertos locales con el uso de las herramientas de OpR de autovaloración y una base de datos de pérdidas; estos análisis se basan en el principio de "cuatro ojos" (evaluador y aprobador).

Un avalúo monetario de posibles riesgos en el futuro se lleva a cabo para un alcance de autovaloración. Con este fin, una vez al año se pone a disposición un cuestionario de riesgo estandarizado, en el cual los expertos locales determinan y registran la posible cantidad de riesgo y la probabilidad de que se presenten diversos escenarios de riesgo, incluyendo cifras mínimas/típicas/máximas para cada caso.

Una base de datos garantiza que los datos relevantes correspondientes a las pérdidas de operaciones monetarias se reúnan de manera interna y se guarden con regularidad. A los expertos locales se les proporciona un formato de pérdida estandarizada con este propósito en el cual determinan y registran una variedad de información, incluyendo la cantidad de la pérdida y el curso de eventos que llevaron a la pérdida correspondiente.

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 específicas a cargo de las categorías correspondientes de riesgos. Con este fin, se debe tomar una decisión con respecto a la forma en que se manejarán los riesgos y las pérdidas en el futuro, es decir, si prevenir (prevención de riesgos), reducir (mitigación de riesgos), enfrentar conscientemente (aceptación de riesgos) o transmitir (transmisión de riesgos) los mismos a un tercero.

El área de Riesgo de Operaciones y BCM revisa la credibilidad de los datos proporcionados por las compañías/divisiones en las autovaloraciones y las pérdidas informadas, y toma cualquier medida correctiva que se requiera. Asimismo, valida la efectividad del sistema de OpR e inicia cualquier ajuste necesario. Lo anterior incluye, en particular, la plena inclusión de todas las divisiones de OpR, verificar el cumplimiento de la estrategia de riesgos parcial para riesgos operativos y revisar los métodos y procedimientos de medición de riesgos.

Los riesgos de operaciones se dan a conocer trimestralmente dentro de los informes de la administración de riesgos. Asimismo, se prepara un reporte anual para OpR que contiene otro resumen de los eventos clave del ejercicio bajo revisión y una valoración de estos eventos. La presentación regular de informes se complementa con modificaciones ad hoc en las cuales se cumplen criterios para llevar a cabo lo antes mencionado.

Desarrollo

El incremento en los riesgos operativos en el pasado se debe a factores que incluyen el crecimiento del negocio, incluso después de considerar los riesgos legales, 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 y la intensidad 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 subcontratación de la actividad 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
Los riegos que surgen de situaciones de subcontratación se identifican al revisar las circunstancias y realizar un análisis de riesgos. El primer paso es usar la revisión de las circunstancias para determinar si la actividad planeada constituye una adquisición externa o subcontratación. Utilizando diversos criterios, el análisis de riesgos determina el nivel del riesgo inherente en una actividad de subcontratación; a partir de ello 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 directrices generales que establecen las condiciones límite a observar ante procesos de subcontratación. Estas directrices requieren que antes de subcontratar una actividad se debe preparar un análisis de riesgos para determinar el riesgo en cada caso. El proceso analítico sirve como componente de las condiciones limitantes 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. Por consiguiente, esta oficina de coordinación tiene información sobre todas las actividades de subcontratación y los riesgos asociados. También informa al Consejo de Administración sobre estos riesgos cada 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 formalizó 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). En estos casos, el riesgo inicial es que la contraparte que garantiza el valor residual pudiera 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 de valor residual es mantener los riesgos dentro de los límites convenidos. Si el riesgo de valor residual llega a ser importante, se reconocen pérdidas por deterioro o pérdidas sobre enajenación, de ser necesario, lo cual puede afectar adversamente los resultados de operaciones.

Identificación y evaluación de riesgos
Los riesgos de valores residuales se cuantifican con respecto a la EL y a la UL. La EL es la diferencia entre los procedimientos esperados actuales de enajenación a partir de la fecha de medición y los valores residuales convenidos contractualmente de cada grupo de vehículos cuando se estableció el contrato. Además, se toman en cuenta otros parámetros en el cálculo, como los costos de enajenación. La cartera de EL se determina agregando las ELs individuales de todos los vehículos.

La UL se cuantifica mediante la medición del cambio en los valores residuales proyectados un año antes del vencimiento del contrato correspondiente frente al precio de las ventas alcanzado (ajustado para pérdidas y desviaciones entre las distancias reales y esperadas recorridas). En un primer paso, el cambio en el valor se analiza por contrato individual y periodo. Sin embargo, dado el tamaño de las carteras y la gran cantidad de vehículos, el riesgo sistemático es tan significativo 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 cuantil de la distribución normal según un nivel de confianza prescrito.

La pérdida inesperada se determina multiplicando la proyección del valor residual actual con el descuento; Se puede calcular para todo vehículo que se incluya en la cartera, independientemente de la pérdida esperada. Análoga a la EL, la UL de la cartera es la suma de las UL de todos los vehículos y se debe determinar en forma trimestral. Los resultados de la cuantificación de la pérdida esperada y la pérdida no esperada se utilizan para evaluar la exposición al riesgo, es decir, incluyen evaluaciones de la suficiencia de las reservas para riesgos, así como la capacidad para asumir riesgos.

Los riesgos indirectos del valor residual se cuantifican con el objeto de determinar el riesgo de valor residual análogo al método que se utiliza para los riesgos directos del valor residual; también se toman en cuenta otros parámetros de riesgo (incumplimientos de concesionarios y otros factores específicos de los tipos de riesgo).

Los parámetros para el desarrollo, uso y validación de los parámetros de riesgo para los riesgos de valores residuales directos e indirectos se describen en una guía de trabajo.

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 reservas para riesgos.

Debido a la distribución de riesgos, los riesgos en que se incurre pueden no estar cubiertos 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, los montos del riesgo que se asignan a la vigencia residual en el futuro 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 las futuras influencias. Para tener una visión integral de la sensibilidad al riesgo del negocio de valor residual, se planean diversas pruebas adicionales de resistencia para riesgos directos de valor residual; dichos procedimientos los llevan a cabo expertos, junto con especialistas en riesgo, tanto de la oficina corporativa como de la unidad local. 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 en volumen también genera un incremento en los riesgos de valor residual en total; asimismo, el riesgo por vehículo se incrementó en su conjunto. 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 mostrando los primeros éxitos.

Riesgo de originación

Intrínsecamente, las compañías de seguros están expuestas a riesgos de originación, En Volkswagen Financial Services AG, este riesgo reside principalmente en su subsidiaria Volkswagen Versicherung AG. El riesgo de originación surge cuando los flujos de pago que son importantes para el negocio de seguros se desvían del valor esperado. Entre otras razones, 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 Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de originación se divide en dos tipos de riesgo de originación de campo específico - eventos de pérdida y salud. Cada tipo de riesgo consiste en un riesgo de prima y de reserva, riesgo de cancelación y riesgo de catástrofe, donde el riesgo de cancelación constituye un tipo de riesgo insignificante para Volkswagen Versicherung AG.

El objetivo comercial de Volkswagen Versicherung AG es apoyar la venta de unidades de los productos del Grupo Volkswagen, lo cual se logra a través del negocio de seguros de garantía como el principal asegurador y mediante el reaseguramiento activo de carteras, que una subsidiaria del Grupo Volkswagen negoció para otra aseguradora principal.

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 sustentables.

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
A fin de identificar su importancia relativa, los riesgos de originación por eventos de pérdida y salud se miden utilizando una evaluación cualitativa de los riesgos a través de su monto de la pérdida y la probabilidad asociada 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 la lleva a cabo la administración local de riesgos y la verifica para su credibilidad el área de Métodos y Administración de Riesgos del Grupo en colaboración cercana con la unidad local. 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.

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 utilidades potenciales en su 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 mediante 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 ello, el objetivo estratégico es evitar o reducir cualquier desviación negativa entre la reputación real de la compañía y la reputación esperada. 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

Volkswagen Financial Services AG asume de manera responsable los riesgos relacionados con sus actividades de negocios. Esto 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 2014.

El sistema se perfeccionó continuamente en 2014 también, por ejemplo, en términos de métodos y modelos, sistemas, procesos y TI.

Volkswagen Financial Services AG tuvo éxito al dominar los desafíos económicos que enfrentó en 2014, particularmente a la luz de la crisis de la deuda soberana.

Volkswagen Financial Services AG continuará invirtiendo en la optimización de su sistema integral de control y sus sistemas de administración de riesgos a fin de satisfacer los requisitos del negocio y legales para la gestión y control de riesgos.

PRONÓSTICO DE RIESGOS SIGNIFICATIVOS

Pronóstico de riesgo crediticio

Suponemos que el entorno económico en 2015 seguirá siendo complicado, aunque los signos iniciales de recuperación en países afectados por la crisis de deuda soberana deberían continuar. 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 de igual forma creciendo en su conjunto en 2015. A medida que el entorno económico continúe siendo difícil, la situación en la mayoría de los mercados europeos de vehículos para el transporte de pasajeros seguirá siendo tensa en 2015. Sin embargo, 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 riesgo de precios de mercado continuará sin cambios en el ejercicio 2015.

Pronóstico de riesgo operativo

Debido a las tendencias en los riesgos operativos y el crecimiento futuro del negocio ya presentado en la sección de informe de riesgos, se espera 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

En enero de 2015, Volkswagen AG incrementó el capital de Volkswagen Financial Services AG en €1,060 millones, debido al crecimiento que se prevé para el negocio.

El 2 de enero de 2015, Volkswagen Financial Services AG abonó €4.5 millones en las reservas de capital de Kever Beheer B.V. (Almere), y el 23 de enero de 2015, hizo lo mismo con €210 millones en las reservas de capital de Volkswagen Financial Services N.V. (Amsterdam).

El 5 de enero de 2015, Kever Beheer B.V. (Almere) adquirió el 50% restante de las acciones en circulación de Collect Car B.V. (Rotterdam), con efectos a partir del 1 de enero de 2015. Por consiguiente, Kever Beheer B.V. posee ahora el 100% de las acciones de Collect Car B.V. (Rotterdam).

No ha habido otros eventos importantes tras el cierre del ejercicio fiscal 2014.

Responsabilidad corporativa

Camino al futuro

Como un proveedor mundial de servicios financieros en el Grupo Volkswagen, creemos firmemente que nuestro modelo de negocios no puede implementarse en forma exitosa sino mediante acciones sustentables y responsables, tanto hoy como en el futuro. Por esta razón, en el año de referencia del 2014 fortalecimos aún más nuestro enfoque en el tema de responsabilidad corporativa (RC) y definimos nuestra visión sobre este tema.

Para nosotros, asumir una responsabilidad significa alinear nuestras decisiones a las necesidades de la compañía, nuestros clientes y empleados, así como a las de nuestro propietario.

Ofrecemos servicios automotrices de una sola fuente y desarrollamos, asimismo, soluciones para las necesidades de movilidad del mañana.

Operamos a nivel internacional, pero mantenemos nuestras raíces locales. Para nosotros es importante dirigir el negocio de manera sustentable y responsable. Actuamos de manera confiable y amigable con el ambiente, somos un empleador atractivo y estamos comprometidos con la operación de una compañía sustentable.

Por norma cumplimos con la ley y nuestros valores, y sentimos que es importante retribuirle algo a la sociedad.

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, por ejemplo, incluimos aspectos ambientales en el desarrollo de nuestros productos y creamos incentivos de movilidad que ahorran recursos. Un aspecto clave de nuestra responsabilidad corporativa es garantizar que nuestros procesos operativos también protejan al ambiente. Como resultado, para nosotros fue lógico implementar un sistema de gestión ambiental (EMS) en nuestras instalaciones de Braunschweig que cumpliera con la norma DIN EN ISO 14001:2009. Fuera de su principal actividad de negocios, Volkswagen Financial Services AG también acepta su responsabilidad social y está comprometida, por ejemplo, con proyectos de RC que tienen lugar en la región de Braunschweig. Al apoyar y financiar proyectos sociales, actividades deportivas y eventos culturales, queda de manifiesto lo multifacético que puede ser un compromiso local. La RC es hoy en día una parte profundamente arraigada en la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG y continuaremos dando un nuevo aire a las cuatro áreas de acción que hemos definido para nuestra compañía en este sentido, a saber, la gente, el ambiente, los productos y el diálogo.

ÁREAS DE ACCIÓN DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

A continuación se presenta una panorámica general de las actividades clave en estas áreas de acción:

GENTE

Creación de valor y perspectivas

Somos un empleador de alto nivel para nuestro personal en virtud de que tomamos en cuenta sus intereses y permitimos que prevalezca un ambiente de colaboración. Contribuimos de forma activa al desarrollo sustentable en nuestras instalaciones.

Empleados

El éxito sostenido de nuestra compañía solo es posible gracias a los excelentes esfuerzos de nuestros empleados. Por esta razón, nuestra estrategia de recursos humanos está diseñada para atraer consistentemente a los mejores candidatos, así como aplicar un enfoque concentrado y sistemático en la promoción y desarrollo de los 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 ad hoc.

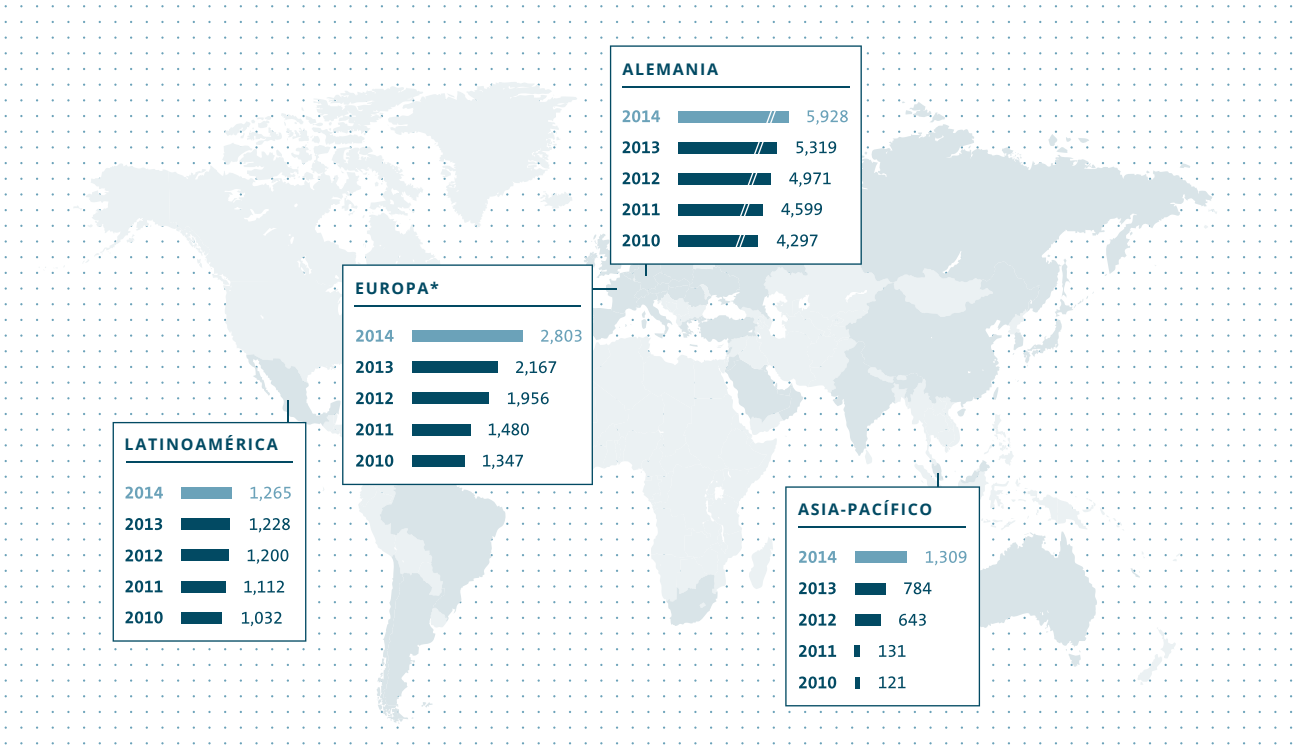
Nuestros empleados a nivel mundial

El Grupo de Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 11,305 empleados al 31 de diciembre de 2014 (el ejercicio anterior 9,498). De estos, 5,928 (5,319 el ejercicio anterior), o el 52%, eran empleados en Alemania y 5,377 (4,179 el ejercicio anterior), o el 48%, lo eran en nuestras ubicaciones internacionales. La rotación de personal en Alemania, de menos de 1%, fue significativamente inferior al promedio de la industria.

El subgrupo de MAN Financial Services se volvió parte del Grupo Volkswagen Financial Services AG desde principios de 2014. Al 31 de diciembre de 2014, un total de 538 empleados estaban repartidos en 15 compañías. En agosto de 2014, el Grupo Volkswagen Financial Services incorporó cuatro nuevas compañías en Rusia, India y Corea del Sur. OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú) contaba con 221 empleados a finales de año, en tanto que 57 personas trabajaban para OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú). La compañía con sede en India, Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai), tenía 302 empleados al 31 de diciembre de 2014. A finales de año, 49 empleados laboraban en la compañía con sede en Corea del Sur, Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl).

De conformidad con el principio del fondo sobre la forma, 300 empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), una sociedad no consolidada, están incluidos dentro de las cifras generales de personal.

EMPLEADOS POR REGIÓN
Al 31 de diciembre



* Sin incluir Alemania

Nuestra estrategia de recursos humanos

Nuestra estrategia de recursos humanos y su principio rector "¡Somos un equipo de alto nivel!", respalda el logro de nuestros objetivos en las 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 complacen 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 que lanzamos en 2010 continuó en 2014. Desde el lanzamiento del programa, más de 110 talentos en Alemania, quienes se encuentran divididos en los tres grupos de "jóvenes talentos", "expertos" y "futuros gerentes", han recibido asesoría individual, con el apoyo de módulos clave 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 100 gerentes de alto desempeño de 24 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 evaluaciones como parte de las revisiones del desempeño del personal en el mercado alemán durante 2011 también conllevó el añadir a la compensación de todos los empleados un componente individual basado en el desempeño, con sujeción a términos acordados en forma colectiva. Este componente se encuentra establecido en un contrato colectivo especial.

Como la compañía superior del grupo financiero tenedor, Volkswagen Financial Services AG está regulada por el Banco Central Europeo y debe implementar la nueva versión del Institutsvergütungsverordnung (Ordenanza alemana sobre los requisitos de supervisión para sistemas de compensación de las Instituciones - InstitutsVergV), de fecha 16 de diciembre de 2013, a nivel grupal. Además de los recientemente formulados y más estrictos requisitos generales, esta ordenanza estipula que, por primera vez, los sistemas de compensación deben también cumplir con requisitos normativos especiales. Por ello, el trabajo de recursos humanos durante el ejercicio fiscal 2014 se caracterizó por las evaluaciones del sistema de compensación, que iban dirigidas a la implementación de los requisitos del InstitutsVergV. Si bien los sistemas de compensación habían limitado previamente el componente de compensación variable, estos límites se ampliaron para incluir límites fijos para la proporción entre componentes de remuneración fijos y variables. El vínculo actual de los sistemas de compensación con la estrategia de negocios y de riesgos se fortaleció y mejoró mediante un método de medición del desempeño más orientado a los riesgos, entre otras cosas. Por primera vez se llevó a cabo un análisis de riesgos de todo el grupo a fin de identificar a los empleados cuyas actividades tienen un impacto importante en el perfil de riesgo de un banco individual o grupo financiero tenedor. Se desarrollaron modelos especiales de pago y diferidos para la compensación variable de estos empleados. Para garantizar la supervisión universal de idoneidad de los sistemas de compensación, se crearon funciones especiales de gobierno corporativo (Comité de Control de Compensación y Funcionario de Compensación).

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 hemos desglosado en objetivos individuales específicos. El logro de los objetivos se califica anualmente mediante una autoevaluación global. Medimos el grado de logro de nuestra meta, "¡Somos un equipo de alto nivel!", que se basa en lo externo en nuestra participación en competencias de empleadores, así como internamente con el "barómetro de humor", nuestra encuesta interna entre empleados. Nuestras compañías nacionales en 29 países están a cargo ahora de que se lleve a cabo el análisis interno de personal en forma regular.

En 2013 (para 2014) Volkswagen Financial Services AG participó por sexta vez en la competencia "Excelente Lugar para Trabajar - Mejor Empleador de Alemania", y una vez más obtuvo el mejor puntaje posible. Después de haber sido reclasificada como una compañía con más de 5,000 empleados, Volkswagen Financial Services AG ocupó el primer lugar y también obtuvo un reconocimiento especial en la categoría "Promoción de la Salud". Los resultados obtenidos de la encuesta entre empleados y la auditoría cultural efectuada como parte del estudio de benchmarking muestran una mejora en las excelentes calificaciones de 2011 (para 2012) y nos indican que estamos en la vía correcta para moldear nuestra cultura corporativa y de liderazgo. En 2014, Volkswagen Financial Services AG también ocupó el primer lugar en el estudio de FOCUS titulado "Mejores Empleadores de Alemania" en la categoría de grandes empresas de "Bancos y Servicios Financieros".

Volkswagen Financial Services AG también tuvo un buen desempeño en 2013 (para 2014) en la competencia europea llevada a cabo por el Great Place to Work Institute. Volkswagen Financial Services AG obtuvo una excelente posición al ocupar el lugar 11 en la categoría "Mejores Empleadores Multinacionales en Europa", que simultáneamente la hace la mejor compañía con oficinas centrales en Alemania. Este éxito es el resultado integral de las clasificaciones extremadamente buenas que logró nuestra compañía en las competencias nacionales de Alemania, Italia y el Reino Unido. Otras empresas a nivel país, tales como China, también han participado exitosamente en las competencias nacionales de empleadores. 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 expandir lo que hemos logrado.

Las subsidiarias extranjeras son responsables de implementar la estrategia internacional de recursos humanos a nivel local. 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. En 2014 tuvieron lugar dos talleres internacionales centrados en establecer el concepto de "trabajo óptimo de recursos humanos". Estos resultados se comunicaron y refinaron en la conferencia anual de gerentes de recursos humanos.

La estrategia corporativa WIR2018 está siendo implementada mediante nuestra " Ruta FS", la cual describe nuestra cultura de liderazgo y corporativa, es decir, cómo alcanzar las metas en las cuatro áreas estratégicas de acción de clientes, empleados, rentabilidad y volumen, cómo 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 constante 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, así como comprometidos para realizar una aportación activa a fin de incrementar la productividad de su trabajo.

El acuerdo de trabajo titulado "Principios de Liderazgo" destaca la responsabilidad decisiva de la dirección ejecutiva para implementar nuestra estrategia corporativa y los principios vinculantes de la Ruta FS.

Planificación y desarrollo de recursos humanos

En 2014, el equipo de capacitación de Volkswagen Financial Services AG contrató a 44 nuevos practicantes/estudiantes de doble curso de Welfen Akademie y de Leibniz-Akademie, dos universidades de educación cooperativa que ofrecen cursos de estudio de doble vía para obtener respectivamente un grado académico en artes y uno en ciencias en programas de capacitación vocacionales en los campos bancario, de seguros y IT. Los practicantes/estudiantes fueron seleccionados a partir de un grupo de 1,554 aspirantes.

Al 31 de diciembre de 2014, empleamos a un total de 130 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 una practicante/estudiante de doble curso de Volkswagen Financial Services AG el Reconocimiento a la Mejor Aprendiz como la mejor practicante del año. Asimismo, la Cámara de Comercio e Industria de Braunschweig otorgó a tres practicantes adicionales un reconocimiento como los mejores graduados en su programa de capacitación profesional. Inmediatamente después de terminar su capacitación en 2014, cuatro practicantes/estudiantes de doble curso recibieron la oportunidad de ampliar sus horizontes mediante 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 de Preservación de Monumentos en 2014, invirtiendo una semana de trabajo en el monumento de Auschwitz entre la preparación y el seguimiento.

En 2014, tras el exitoso lanzamiento de un programa piloto en 2013, se agregó una calificación adicional de "competencia automotriz" al programa de entrenamiento comercial a fin de garantizar que la capacitación vocacional en Volkswagen Leasing GmbH siga satisfaciendo las necesidades de venta, de los distribuidores y las marcas. En total, 42 practicantes pasaron a ocupar puestos en el año de referencia.

Para seguir atrayendo empleados altamente calificados y comprometidos con el progreso de nuestra compañía, Volkswagen Financial Services AG posee un estricto concepto para reclutar y retener a jóvenes universitarios. Las alianzas con universidades específicas proporcionan un marco fijo para esto. Por ejemplo, además de las alianzas actuales con la Universidad de Ciencias Aplicadas de Harz, la Universidad de Ciencias Aplicadas de Ostfalia, la Universidad de Tecnología de Braunschweig y el Instituto de Economía de Seguros de la Universidad de Leipzig, también se firmó un convenio de sociedad en 2014 con la Universidad de Ciencias Aplicadas y Artes de Hanover. Al obtener la "Deutschlandstipendien" (beca alemana auspiciada conjuntamente por el gobierno federal alemán y los sectores privados), Volkswagen Financial Services AG apoya a los estudiantes a nivel individual. El número de becas otorgadas se incrementó a 16 en 2014. Además de los becarios de nuestras universidades colaboradoras, los estudiantes de la Universidad Martin-Luther en Halle-Wittenberg también recibieron financiamiento por primera vez.

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. Asimismo, se apoya a estudiantes sobresalientes a través de un grupo de talento especial. 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. De la misma forma, la creación de un programa doctoral en 2014 representó una expansión rigurosa del programa de desarrollo para jóvenes universitarios. Nuestro objetivo es garantizar la identificación temprana, el apoyo y el reclutamiento y retención a largo plazo del talento académico, de tal forma que las futuras necesidades de especialistas y gerentes en Volkswagen Financial Services AG puedan cubrirse como parte de un programa de administración de talento académico a futuro.

En 2013, Volkswagen Financial Services AG fundó la Academia FS para la familia de servicios financieros con el slogan "Erfolg braucht Kompetenz" ("El éxito requiere experiencia"). La Academia FS promueve una capacitación sistemática, especializada en todos los servicios financieros automotrices que ofrece el Grupo Volkswagen Financial Services AG: banca, arrendamiento, seguros, servicios móviles y manejo de riesgos específicos de FS. En 2013, se crearon aproximadamente 30 perfiles de competencias en las áreas piloto y, como resultado, alrededor de 880 empleados pudieron analizar las medidas de calificación individual en revisiones de capacitación de empleados por primera vez en 2014. En una evaluación posterior se determinó que 90% de los empleados participantes quedaron satisfechos con la iniciativa.

Asimismo, se llevaron a cabo conferencias sobre capacitación por primera vez como parte de un enfoque descendente. En estas conferencias, los gerentes del área de negocios se enfocaron en el elemento de desarrollo de competencias y, junto con la FS Academy, analizaron las áreas en las cuales se requiere de acción en el futuro y los requisitos resultantes de calificación estratégicos.

Posteriormente, esto se utiliza como base para idear, planear e implementar medidas de capacitación a la medida, requisitos de activación por definirse y revisiones prioritizadas de capacitación, así como conferencias sobre capacitación.

Tuvieron lugar diversos "foros internos de especialistas" en un esfuerzo por diseñar nuevos formatos de aprendizaje. Ofrecen una oportunidad interna para compartir conocimiento con un alto valor práctico, lo cual permite a los participantes analizar asuntos técnicos de su trabajo diario con un instructor del centro de interno de capacitación y un experto de sus propios niveles. Hacia finales de 2014, se habían llevado a cabo 91 de dichos eventos y se capacitó a aproximadamente 750 empleados.

El seminario de "Competencias Automotrices" se llevó a cabo con la consigna "conocimientos sobre vehículos para empleados de servicios financieros" con el objetivo de combinar las competencia en materia de servicios con las automotrices. Los temas del seminario incluyeron la interacción de las marcas del Grupo, socios comerciales y Volkswagen Financial Services AG en la cadena de valor del sector automotriz; asimismo, se puso especial énfasis en la estructura y filosofía de nuestros socios comerciales.

La idea de "profesores internos" se desarrolló con base en el concepto experto del Grupo Volkswagen. De acuerdo con este concepto, la administración interna de conocimientos para la familia de servicios financieros está estructurada y el conocimiento de los empleados internos se aprovecha en un mayor grado. Existe una red interna de profesores entre las áreas de especialistas, mediante la cual se crea un entendimiento mutuo de los procesos interconectados y, a través de ello, se mejora la cooperación.

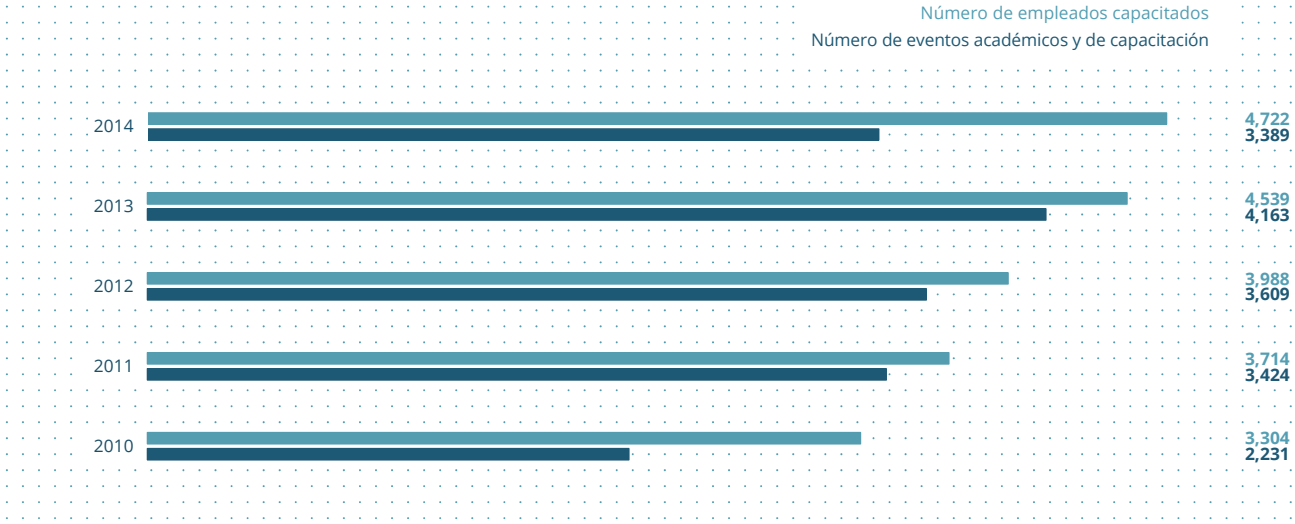
Se ofreció capacitación técnica a los empleados que requieren competencias técnicas. Debido a la creciente importancia de la movilidad eléctrica para el Grupo Volkswagen, se creó una serie de cátedras sobre el tema de baterías de alto voltaje y una sesión de capacitación en materia de movilidad eléctrica en colaboración con Volkswagen Vertriebsbetreuungsgesellschaft. Mediante el uso de las iniciativas e-up! y e-Golf como base, estas conferencias ejemplificaron los objetivos y conceptos estratégicos de la marca Volkswagen, así como las especificaciones técnicas de la movilidad eléctrica.

Además de la expansión en curso de las opciones de capacitación, se acordó el plan de lanzamiento para la FS Academy en Alemania: Todas las áreas de la familia de servicios financieros quedarán integradas al concepto en Alemania hacia 2018.

El lanzamiento internacional del tema de "administración de flotillas" también dio inicio en mercados piloto seleccionados. En 2014, la República Checa, España, el Reino Unido, Brasil y los Países Bajos mejoraron y armonizaron gradualmente los perfiles de competencias de administración de contratos, ventas y clientes de flotillas.

Además, poco a poco se está incrementando la cooperación con otras academias de la familia y la AutoUni de la Volkswagen Group Academy, en particular el Instituto de Ventas y Comercialización. Esta conexión dentro del Grupo brinda dos beneficios: primero, representa un aumento de calidad en la gama de opciones de capacitación disponible y, segundo, pueden y deben surgir sinergias entre las familias de puestos.

PROGRAMAS EDUCATIVOS Y DE CAPACITACIÓN*
Al 31 de diciembre



* Debido a la actualización en 2014 del formato de informe, los números del año previo han sido modificados como corresponde.

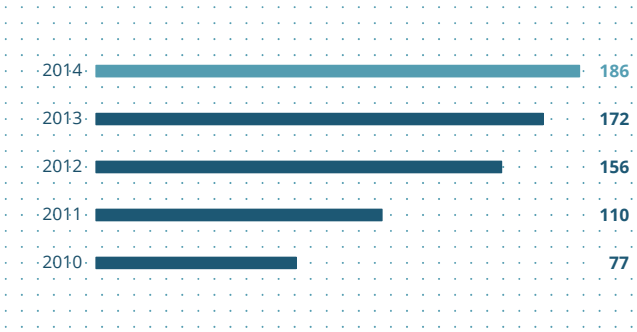
Llevamos a cabo un procedimiento estandarizado para celebrar juntas de objetivos con todos los gerentes a nivel mundial en forma análoga a nuestra sociedad matriz, Volkswagen AG. En estos análisis, no solo establecemos las metas para el próximo ejercicio, sino que también evaluamos el grado de cumplimiento 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 de desempeño, 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 directiva.

A nivel internacional, continuamos laborando en la introducción y optimización amplias de los estándares del Grupo. Un punto focal de nuestras actividades internacionales de recursos humanos en 2014 fue la optimización del proceso uniforme de selección de gerencia en todas las compañías. El lanzamiento de la licencia directiva -un programa de desarrollo para adquirir habilidades directivas importantes, incluyendo un proceso final de confirmación- tuvo mayores avances a nivel internacional.

El Programa General de Dirección, el cual empezó por quinta vez en 2014 con 14 participantes internacionales, tuvo cambios mayores. Además de perfeccionar el proceso de selección, se modificaron los contenidos a fin de enfocarse más en métodos de aprendizaje interactivo.

Los que asistieron a la semana del campus empresarial, los primeros de todas las subsidiarias nacionales, recibieron la oportunidad por tercera 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 directores de país y en aquellos que les reportan directamente, se implementó en cinco regiones en 2014. Asimismo, en 2014, se ofreció por primera vez capacitación entre regiones. Un total de 186 asignaciones en el extranjero y otro incremento por más del 11% refleja claramente la internacionalización de nuestro modelo de negocios. En 2014 se realizó por primera vez una encuesta de satisfacción de todo el grupo sobre el proceso de despliegue, en la cual Volkswagen Financial Services AG obtuvo buenos resultados.

ASIGNACIONES
Al 31 de diciembre



Incremento del porcentaje de mujeres en la compañía

Las mujeres constituyen el 53% de la mano de obra de Volkswagen Financial Services AG en Alemania, un nivel que aún no se ve reflejado en las posiciones de liderazgo. Nos hemos planteado como meta elevar permanentemente la participación de mujeres en cargos de liderazgo hasta llegar a un 30%. Fue en este contexto que se iniciaron y pusieron en práctica en forma exitosa en 2014 las medidas especiales de marketing de recursos humanos enfocadas a mujeres.

Estamos trabajando para alcanzar las metas que nos planteamos en 2010 con respecto a la presencia de mujeres en la dirección, otorgando a las candidatas especial consideración tanto en cuestiones de reclutamiento como de planeación de sucesión, así como lanzando campañas dirigidas a obtener un equilibrio personal-profesional. La planeación sistemática de sucesión y el desarrollo de las herramientas de recursos humanos también juegan un papel importante. 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 niveles directivos en forma continua durante los próximos años.

En 2014, elevamos en Volkswagen Financial Services AG Alemania el porcentaje de mujeres que ocupan cargos directivos a 9.9% en puestos de alta gerencia y 18.9% en puestos de gerencia media. A nivel internacional, los porcentajes fueron de 10.1% en la alta gerencia y 27.3% a nivel de gerencia media. 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 siguiente generación de ejecutivos a fin de compartir su experiencia práctica y conocimientos técnicos. Este programa de mentoría implica hacer que los asuntos de competencia de liderazgo y gestión cotidiana sean transparentes, así como ofrecer asistencia individual. El segundo año del programa tuvo un cierre exitoso con seis pupilos.

Otra serie del programa de orientación para todo el grupo dio inicio este año tras experimentar un rediseño en sus bases. Los nuevos elementos incluyen, en particular, la integración sistemática en la estrategia de desarrollo de recursos humanos y el enfoque en los programas del Grupo. El programa a 12 meses está diseñado para informar, ayudar y orientar al personal femenino calificado por parte de los gerentes del Grupo.

El programa de orientación consta de tres elementos principales: primero, la interacción mentor-pupilo entre el participante y un miembro experto de la dirección; segundo, trabajo en una tarea modelo con una presentación posterior; y tercero, un programa marco con seminarios y eventos informativos y de análisis.

Como resultado de la revisión del programa, Volkswagen Financial Services AG pudo por primera vez en 2014 nombrar a 8 participantes mujeres para el programa en vez de a dos.

Además, los eventos internos (Pit Stop y Fireside Chat) aumentaron la concientización y la atención de gerentes y de empleados con alto potencial seleccionados para la promoción deseada de talento femenino.

Diversidad

Además de promocionar a mujeres en las formas planeadas, el concepto de diversidad ha formado parte integral de nuestra cultura corporativa desde 2002. Entre otras cosas, esto se ve reflejado en los hallazgos del estudio de referencia de empleadores titulado "Excelente Lugar para Trabajar".

Volkswagen Financial Services AG envió una señal clara en 2007 al suscribir la Carta de Diversidad. Su participación con un evento interno en el marco del segundo Día de la Diversidad de Alemania confirmó este compromiso. Volkswagen Financial Services AG es un participante activo en distintos mercados para una altamente diversificada gama de segmentos de clientes. Como resultado, promovemos un ambiente laboral que se caracteriza por un carácter abierto, un sentido de comunidad, respeto y alta estima, así como una organización global en la que la vida laboral se define por la cooperación efectiva y orientada al logro de todos los colegas.

Salud y familia

Según sea necesario y teniendo en cuenta el grupo objetivo, creamos conciencia sobre la necesidad de promover la salud desde la etapa de capacitación, en tanto que los gerentes de recursos humanos también 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. En primer lugar, la revisión médica determina el estado de salud actual de los empleados y, en segundo lugar, se centra en la promoción y mantenimiento de la salud a largo plazo gracias a una 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, esto incluye la implementación de nuevos enfoques sobre asuntos tales como "descanso para relajación activa" e "identificación de factores de estrés en el lugar de trabajo". 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.

Como resultado de nuestro compromiso, visión y enfoque estratégico en la promoción de la salud en el trabajo, obtuvimos el premio especial de "Promoción de la Salud" de la renombrada competencia "Excelente Lugar para Trabajar - Mejor Empleador de Alemania" en 2014.

La guardería "Frech Daxe" (cheeky kids) -el centro de cuidado infantil de Volkswagen Financial Services AG, dirigido por Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG- se ubica junto a nuestras oficinas. Este centro es único en su tipo en Alemania si se toma en cuenta el número de niños bajo su cuidado (180) y el horario flexible que ofrece. Tanto la respuesta al programa como el uso de la guardería han sido excelentes. Se atiende desde menores con pocos meses de nacidos hasta aquellos en edad escolar, en un horario de 7:00 a.m. a las 8:30 p.m., distribuidos en un total de diez grupos. En 2014, se ofreció por primera vez durante todas las vacaciones de Semana Santa, verano y otoño el servicio de guardería para menores en edad escolar.

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 TurnerBund otorgó al centro la designación "Bewegungskinderstätte" (un distintivo que reconoce a centros de cuidado infantil por ofrecer actividades deportivas y de ejercicio). En 2014 se obtuvieron una vez más todos los reconocimientos correspondientes.

Educación y movilidad

Desde mayo de 2013, Volkswagen Financial Services AG ha patrocinado a My Finance Coach Stiftung GmbH junto con otros socios. La iniciativa pretende establecer un interés fundamental entre los niños y adolescentes en materia económica y formar habilidades prácticas para el manejo de dinero. Desde el comienzo de la colaboración, alrededor de 220 empleados de Volkswagen Financial Services AG se ofrecieron como voluntarios para ser capacitados como coaches en materia financiera. Posteriormente, en equipos de dos, visitan voluntariamente escuelas primarias y llevan material didáctico con el fin de colaborar con el maestro para ayudar a enseñar a los estudiantes temas complejos, así como finanzas y manejo independiente de dinero. Además, desde este año Volkswagen Financial Services AG ha participado en el jurado del Bundeswettbewerb Finanzen (una competencia de finanzas a nivel nacional dirigida a estudiantes), lo cual representa un componente clave de la oferta de aprendizaje Mi Coach de Finanzas. Adolescentes de múltiples escuelas participan en la competencia durante un año escolar completo.

Además, el "Proyecto Bus" se creó hace más de diez años. Volkswagen Financial Services AG ofrece a los niños, adolescentes y adultos mayores la oportunidad de admirar obras de arte contemporáneo en el museo de arte durante 16 semanas cada año, ofreciéndoles transporte gratuito. Desde el lanzamiento en 2002, más de 54,000 estudiantes y aproximadamente 8,300 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 2014, nuevamente pudimos apoyar a tres instituciones de servicio social debido a nuestro amplio número de voluntarios. Nuestros proyectos seleccionados beneficiaron a niños y padres, así como a ancianos y 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. Esto intensificó sustancialmente su compromiso con vecindarios en problemas en Braunschweig, la sede de las oficinas centrales 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 al lema "¡Juntos estamos haciendo fuertes a los pequeños de Braunschweig para un futuro prometedor!", los empleados de Volkswagen Financial Services AG son alentados a aportar 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].

Siete instituciones -cuatro guarderías, dos escuelas primarias y una escuela secundaria- reciben actualmente apoyo permanente con base en sus necesidades en materia de educación, nutrición saludable, educación física y enseñanza temprana de música, en tanto que otras instituciones, tales como deportivas y clubes sociales reciben apoyo de campañas que se llevan a cabo una sola vez. El enfoque es hacia proyectos sustentables que se iniciaron hace muchos años, incluyendo el variado y saludable desayuno diario y la adquisición del "pasaporte de nutrición" u ofertas especiales de lunch para estudiantes de secundaria, que ayudan a promover una educación nutricional saludable. Las clases de natación que se ofrecen durante los días de asueto, enfocadas en que los niños aprendan a nadar en y bajo el agua sin temor, han tenido una activa demanda y son muy exitosas. Adicionalmente, la fundación co-patrocina proyectos actuales destinados a la enseñanza temprana de música a gran

escala; por ejemplo, mediante la compra de los instrumentos musicales necesarios y el pago a los respectivos maestros. Los proyectos de "Aprendizaje sin Violencia" y "Preparación para la Vida Laboral", en los cuales los estudiantes aprenden cómo manejar agresiones, practican comportamiento social y desarrollan su autoestima, entre otros puntos, expandieron su programa de apoyo en 2014.

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, " Una hora para el futuro". También tuvo mucho éxito la tercera donación de la plantilla laboral, que 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 2014, 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 vez de Obsequios", la cual inició en 2010, la compañía, una vez más, en vez de obsequiar regalos a socios de negocios en el ejercicio apenas concluido donó cierta cantidad de dinero a la fundación "Nuestros Niños en Braunschweig". La campaña de lista de deseos del árbol de Navidad del Consejo de Empresa, en colaboración con una serie de instituciones sociales, también se ha convertido en parte integral de las actividades de los empleados como voluntarios, esta actividad permitió a los empleados cumplir 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 lo deportivo, entre otros aspectos, fungimos un patrocinador principal y un socio de pago para el club de fútbol VfL Wolfsburg; asimismo, somos un socio exclusivo del club de fútbol Eintracht Braunschweig, así como un patrocinador clave y patrocinador de jerseys para el club de básquetbol de primera división de Braunschweig, Basketball Lowen Braunschweig. Nuestras actividades culturales hacen posible la realización de eventos en Braunschweig tales como el Festival Internacional de Cine de Braunschweig o el evento conocido como "Clásicos en el parque", en el que la Orquesta Estatal del Teatro de Braunschweig ofrece un concierto gratis en el parque. Además 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.

MEDIO AMBIENTE

Nuestra aportación a la preservación del medio ambiente

Reducimos el impacto que nuestras actividades tienen en el medio ambiente a través de un sistema de administración sistemática que garantiza que actuemos de manera sustentable y que contribuyamos de manera activa a la protección de nuestro medio ambiente.

Introducción a un sistema de administración ambiental

En 2014, establecimos un sistema de gestión ambiental que creó un proceso transparente de mejoras continuas para la protección corporativa del medio ambiente en todas las áreas centralizadas y descentralizadas a fin de apoyar el desarrollo sustentable de la compañía. Certificaremos este sistema de gestión ambiental conforme a la norma DIN EN ISO 14001:2009. A fin de garantizar que haya un progreso constante, involucramos a todos nuestros empleados en los esfuerzos de protección corporativa del ambiente.

Un componente clave de nuestro sistema de gestión ambiental es el manejo sustentable de instalaciones. La sustentabilidad está, por lo tanto, muy a la vanguardia tanto en los nuevos proyectos de construcción como de renovación. Esto está respaldado principalmente por un proceso integrado de planeación, mediante el cual es posible reducir los costos de construcción aún más en comparación con el punto de referencia. En este proceso también consideramos los costos de seguimiento, el decir, particularmente los costos de operación. Ese enfoque nos permite cumplir con las normas establecidas por el DGNB, el Comité Alemán de Construcción Sustentable, para recibir los certificados necesarios.

Entre otras cosas, Volkswagen Financial Services AG también está probando en su portafolio un proceso de reciente introducción para nuevas construcciones, llamado modelado de información de construcción (BIM), el cual permite que haya procesos de planeación sustentable durante todo el ciclo de vida de una construcción, desde la planeación hasta su operación. Por ejemplo, el método BIM hace que sea posible evaluar con mayor rapidez nuevos conceptos de acústica con una mejor protección contra el ruido y conceptos de clima interior desde una perspectiva de costos a largo plazo, lo que permite reducir el agobio de los empleados.

Como parte de este proceso constante de mejora, en 2014 empezamos a reestructurar la flotilla de vehículos a fin de brindar apoyo logístico a las instalaciones de fabricación en Braunschweig, así como equipar gradualmente la flotilla con vehículos eléctricos, lo cual conlleva la instalación de estaciones de carga y cajas murales en el sitio que sean más accesibles tanto para los empleados como para nuestros clientes. Las estaciones de carga están equipadas con tecnología de punta para una carga rápida (tecnología de corriente directa).

Consumo de papel que conserve los recursos

Nuestra compañía ha lanzado diversos proyectos destinados a implementar medidas para reducir el uso de papel. Al implementar el proyecto "Digitales Autohaus" [Concesionario Digital], reduciremos de manera significativa la cantidad de correspondencia que se envía entre concesionarios de automóviles y Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, los documentos relativos a concesionarios serán almacenados de manera electrónica, eliminando así la necesidad de imprimir los archivos de concesionarios. La digitalización generará un potencial importante de optimización en todo el proceso entre el concesionario y Volkswagen Financial Services AG. Ciertos concesionarios seleccionados dieron inicio al lanzamiento del sistema en el año de referencia y continuarán con él en 2015. El potencial ecológico de esta medida se medirá de manera constante.

PRODUCTOS

Oferta de soluciones de movilidad inteligentes.

Nuestros clientes esperan de nosotros soluciones de movilidad que sean amigables con el medio ambiente. Con este propósito, desarrollamos atractivas ofertas de servicios y financiamiento.

Programas ambientales

Al desarrollar nuevos productos, consideramos no solo los factores económicos sino también el impacto que tienen en el medio ambiente.

Este aspecto es particularmente evidente en la alianza establecida entre Volkswagen Financial Services y la Unión Alemana de Conservación de la Biodiversidad y la Naturaleza (Naturschutzbund Deutschland e.V. - NABU). Los objetivos de esta alianza son apoyar a nuestros clientes de flotillas en el cambio a flotillas que sean especialmente amigables con el medio ambiente, así como llevar a cabo proyectos de protección de pantanos a través de la NABU.

Desde su introducción, este programa ambiental de Volkswagen Financial Services ha obtenido resultados claros, reducendo el promedio de emisiones de CO2 de los nuevos arrendamientos de clientes de flotilla en un 17.7% durante los últimos seis años.

En 2014, ambos socios de la alianza fueron reconocidos una vez más por su compromiso. Ulrike Scharf, la Ministro de Estado de Baviera para la Protección del Consumidor y del Medio Ambiente, presentó el premio como un proyecto de la "Década de las Naciones Unidas sobre Biodiversidad", lo cual demuestra una vez más que la ecología y la economía van de la mano cuando se trata de programas ambientales. La protección de pantanos en Baviera también se ha beneficiado del programa ambiental desde 2014. La rehidratación del pantano "Konigsdorfer Weidfilz" en Baviera crea hábitats valiosos para especies raras de animales y plantas y representa una aportación clave a la protección del ambiente.

Además de la importancia que tiene el programa ambiental para la protección del entorno y el clima, el jurado de las Naciones Unidas también reconoció que este compromiso es un ejemplo importante para la biodiversidad en Alemania. La designación del programa ambiental como un proyecto de la "Década de las Naciones Unidas sobre Biodiversidad" constituye el tercer premio otorgado por una parte independiente. En 2010, Volkswagen Financial Services y la NABU recibieron el premio ambiental OkoGlobe por su cooperación. Adicionalmente, en 2012, el programa ambiental también obtuvo el premio "Referente en un Mundo de Ideas".

Movilidad eléctrica

Volkswagen Financial Services AG apoya la creciente electrificación del portafolio de productos de las marcas del Grupo Volkswagen mediante la expansión deseada de sus servicios de movilidad eléctrica. La tarjeta y aplicación Charge&Fuel fueron desarrolladas en 2014 junto con la marca Automóviles Volkswagen de Pasajeros. Este concepto permite a los clientes en toda Alemania cargar electricidad y volver a cargar gasolina con una tarjeta. Con respecto a otras tarifas de electricidad verde de Volkswagen Financial Services AG ("Volkswagen BluePower" y "Audi Energy"), la movilidad eléctrica contribuye a que el cliente tenga una experiencia aún más positiva con una buena conciencia ambiental.

Conceptos de movilidad

Las tendencias globales y las cambiantes condiciones generales políticas y sociales están modificando de manera permanente las necesidades de movilidad de un sinfín de personas. Las megatendencias de urbanización, digitalización y sustentabilidad en específico están haciendo que surja la demanda de necesidades basadas en la movilidad.

En respuesta a estos desarrollos, Volkswagen Financial Services AG ha abordado de manera firme en su estrategia corporativa el tema de la nueva movilidad. Por esta razón hacemos énfasis en el desarrollo de nuevos servicios de movilidad en estrecha colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen a fin de garantizar que nuestro modelo de negocios siga siendo viable y continúe satisfaciendo en el futuro las necesidades de nuestros clientes en la mayor medida posible.

Otorgamiento responsable de créditos

Volkswagen Bank GmbH está consciente de su responsabilidad como arrendador, es por ello que ha sido uno de los signatarios del código de conducta voluntario "Otorgamiento Responsable de Créditos a Clientes" desde el 2010.

Este código establece normas para el otorgamiento de créditos y se aplica a todos los créditos a plazo y revolventes. Volkswagen Bank GmbH tiene un interés fundamental en el otorgamiento responsable de créditos. Después de todo, desea que sus clientes sean capaces de pagar lo que han pedido prestado, razón por la cual existen normas rigurosas para el tema de créditos para consumo.

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, lo cual 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 su responsabilidad social como empresas y a promover una educación financiera global.

Durante el año de referencia, Volkswagen Bank GmbH participó en una nueva publicación de los signatarios del código de conducta. Esta declaración utiliza ejemplos prácticos específicos para documentar la forma en que las instituciones participantes garantizan la calidad en el financiamiento minorista. En ella, Volkswagen Bank GmbH explica su recientemente publicada certificación como "asesor sobre productos financieros", la cual incluye una evaluación y ofrece medidas de capacitación integral para el personal de ventas de concesionarios en materia de instrumentos financieros y los procesos subyacentes, lo cual garantiza una asesoría de alta calidad cuando se presten servicios financieros al concesionario automotriz.

DIÁLOGO

Encarnamos la transparencia

Representamos el diálogo y generamos transparencia mediante nuestras acciones. La aceptación social y una comunicación continua con nuestros grupos de interés son la base de nuestro éxito.

En 2014 impulsamos aún más el involucramiento de nuestros empleados y nuestra comunicación con los grupos de interés.

En dicho año sostuvimos una vez más un diálogo con nuestro grupo de interés interno, nuestros empleados, a través de eventos -tales como el "Un diálogo sobre nosotros en 2018", una mesa redonda con personal interesado que se organizó para analizar problemas estratégicos básicos con la administración- y juntas mensuales con el equipo de Excelencia en RC -en las cuales seguimos desarrollando juntos la estrategia de RC-. La introducción del sistema de gestión ambiental en particular se dio a conocer a los empleados a través de varios canales.

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 RSC y Sustentabilidad, así como el involucramiento en los grupos de trabajo de las cámaras de comercio.

Otro componente clave es un buen manejo de los grupos de interés. En este contexto, por ejemplo, invitamos a los grupos de interés del sector político, académico y económico con conocimiento de la política educativa a que participaran en un debate crítico acerca de nuestro compromiso en el área de educación económica básica.

Estas medidas reflejan los resultados de la encuesta entre grupos de interés que realizamos en 2013, así como los hallazgos prioritarios que surgieron de esta. Repetiremos la encuesta entre grupos de interés en 2015 a fin de determinar una vez más las expectativas que los grupos de interés tienen respecto a Volkswagen Financial Services AG.

PREMIO GREEN FLEET

El premio ambiental "GREEN FLEET", presentado este año por quinta vez, representa lo que se ha convertido ahora en un formato de diálogo permanente. El premio, creado junto con la NABU, fue otorgado en 2014 a flotillas ecológicamente responsables con el mayor número de vehículos amigables con el medio ambiente de marcas del Grupo Volkswagen. Se definieron tres categorías de tamaño de flotillas: flotillas de hasta 100, de hasta 200 y más de 200 vehículos. Este premio crea un incentivo para que las compañías sigan ampliando sus beneficios en costos e imagen sustentable. El éxito del PREMIO GREEN FLEET se puede constatar por el gran número de clientes de flotillas, más de 100 por primera vez en la historia, que participaron en el quinto aniversario de la presentación del premio en Munich.

Este año, la Ministro de Estado de Baviera para la Protección del Consumidor y del Medio Ambiente, Ulrike Scharf, fue la oradora invitada y tuvo a su cargo la entrega del premio.

GOBIERNO CORPORATIVO

Volkswagen Financial Services AG tiene obligaciones más allá de simples requisitos legales e internos. Los compromisos que la compañía ha adquirido voluntariamente, así como los estándares éticos, forman de igual forma una parte integral de nuestra cultura corporativa y funcionan al mismo tiempo como una guía para nuestro proceso de toma de decisiones.

El cumplimiento es un requisito básico para un negocio sustentable.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG garantiza, por lo tanto, el cumplimiento y observación de los requisitos legales y lineamientos intragrupales dentro del Grupo Volkswagen Financial Services AG. El Comité de Vigilancia monitorea este tema.

Nuestras actividades de cumplimiento se basan en una estrategia de cumplimiento a nivel grupal que sigue un enfoque preventivo, lo cual significa que concientizamos a nuestros empleados y socios de negocios sobre los temas relevantes, los capacitamos y los hacemos responsables contractualmente cuando es necesario.

El Código de Conducta, que también se aplica en todo el Grupo Volkswagen Financial Services, es un documento clave en este contexto. Los empleados reciben la capacitación pertinente mediante eventos presenciales o programas en línea; asimismo, se les proporciona el Código de Conducta impreso o en formato digital. Los proveedores están obligados a cumplir los requisitos del Grupo Volkswagen con respecto a sustentabilidad cuando se trata de sus relaciones con socios de negocios (Código de Conducta para Socios de Negocios).

El Grupo Volkswagen cuenta con un sistema anticorrupción a nivel mundial en el cual participan abogados independientes a manera de ombudsmen y un oficial interno anticorrupción. Volkswagen Financial Services AG se ha unido a este sistema. El sistema de ombudsmen es una plataforma a nivel mundial mediante la cual los empleados y terceros pueden denunciar violaciones a las disposiciones legales, en particular corrupción y otros delitos. Dos abogados externos se aseguran de que cada caso reportado se investigue a profundidad y garantizan el anonimato de la persona que brinda la información.

Con el fin de combatir los riesgos de corrupción, Volkswagen Financial Services AG cuenta con un grupo de instrucciones marco a fin de orientar a los empleados. Se publican artículos en internet y se llevan a cabo en forma frecuente eventos informativos especiales a fin de generar conciencia.

En caso de tener alguna duda o pregunta, los empleados pueden obtener información acerca de normatividad por parte de los miembros del personal de Cumplimiento, ya sea por teléfono o por correo electrónico.

Informe sobre desarrollos esperados

La economía mundial, que se espera crezca en 2015, sigue siendo impulsada principalmente por las economías emergentes de rápido crecimiento de Asia. Asimismo, muchos mercados del sector automotriz están listos para expandirse aún más en 2015.

Tras haber establecido las oportunidades y riesgos significativos del negocio de la compañía en el informe de oportunidades y riesgos, a continuación buscamos delinear su probable desarrollo futuro, lo cual da lugar tanto a oportunidades como a potenciales que se integran a nuestro proceso de planeación de manera continua de forma tal que podamos tener acceso a ellos de manera oportuna.

Preparamos nuestras proyecciones con base en las evaluaciones actuales de instituciones externas, entre las que se encuentran institutos de investigación económica, bancos, organizaciones multinacionales y firmas de consultoría.

COMPORTAMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

Nuestra planeación se basa en el supuesto de que la economía global crecerá en 2015 de manera un poco más sólida que en el año de referencia. Es probable que los mercados emergentes de Asia experimenten las más altas tasas de crecimiento. Esperamos que las economías de los grandes países industrializados se recuperen, pero el ritmo de expansión seguirá siendo moderado.

La economía global también debería crecer más en el periodo de 2016 a 2019.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, la recuperación económica debería continuar en 2015. Sin embargo, la mejora aún depende de la resolución de problemas estructurales.

Siempre y cuando el conflicto entre Rusia y Ucrania no se agrave, la situación de las economías de Europa Oriental y Central debería seguir siendo estable. Estimamos que la economía rusa presente tasas de crecimiento negativas en 2015.

Es probable que las incertidumbres políticas y la tensión social, en particular debido al alto desempleo, tengan un impacto en la economía sudafricana en 2015; no obstante, debería haber un cierto crecimiento en este país.

Alemania

Esperamos que en Alemania el año 2015 traiga consigo un sólido desarrollo económico con tasas de crecimiento estables similares a las que se observaron en el año de referencia. La situación del mercado laboral también debería seguir siendo positiva.

Norteamérica

Estimamos que en 2015 habrá un mayor resurgimiento de la actividad económica en Norteamérica, con un crecimiento acelerado en los EE.UU. en comparación con el año anterior.

América Latina

Para 2015 esperamos tan solo una modesta recuperación en el crecimiento del PIB de Brasil respecto al año anterior. Por su parte, la economía de México debería acelerarse de nueva cuenta respecto al año anterior; por otra parte, es posible que la economía de Argentina siga cayendo en 2015 debido a que continúan las altas tasas de inflación y prevalece un desalentador entorno para hacer negocios.

Asia-Pacífico

Es muy probable que el crecimiento económico en China siga siendo sólido en 2015; por otra parte, esperamos que el PIB de Japón exceda en 2015 el nivel del año anterior. Tras haber presentado recientemente una pequeña mejoría en su desarrollo, estimamos que la tasa de crecimiento de India se estabilice al mismo nivel que el del año de referencia. En la región de la ASEAN, la tendencia económica en 2015 debería mejorar en comparación con la del año de presentación de información.

MERCADOS FINANCIEROS

La economía mundial se recuperará ligeramente en 2015, anticipándose un crecimiento moderado. La incertidumbre geopolítica, caracterizada por la crisis aún no resuelta entre Rusia y Ucrania, los puntos de conflicto en el Oriente Medio, así como la epidemia de ébola, continúa siendo alta y seguirá pesando en los mercados mundiales en 2015.

Si bien se espera que, en general, continúe la ligera mejoría, en parte debido al precio considerablemente menor del petróleo y las mejores condiciones financieras, esto se verá opacado por los problemas de deuda en la eurozona pendientes de solución.

La depreciación del euro frente al dólar de los EE.UU., la libra esterlina y el franco suizo tendrá un especial impacto positivo en las utilidades de las compañías orientadas a la exportación. El desarrollo de los mercados de capital seguirá pesando en los rendimientos como resultado de la continuidad de la política monetaria expansionista del Banco Central Europeo, que tiene como fin evitar la deflación. Se decidió implementar un programa de compra de bonos gubernamentales como el que tienen en marcha otros bancos centrales.

Gracias a los bajos precios del petróleo y a la debilidad del euro, es probable que la economía de Alemania se mantenga sólida, pese a los incrementos en costos que se espera surjan a raíz del salario mínimo que se introdujo en 2015.

Otros desarrollos en Rusia dependen de circunstancias internacionales, principalmente la política de sanciones, la cual podría llevar a un crecimiento ligeramente negativo del PIB ruso. Las sanciones de Occidente están llevando al aislamiento y la sustitución de importaciones, lo cual está acompañado por un pobre desempeño del rublo y bajos precios del crudo en el mercado global.

En el Reino Unido, se puede esperar que a mediados de 2015 el Comité de Política Monetaria tome una decisión sobre si elevar o no las tasas de interés; asimismo, es probable que siga habiendo un sólido crecimiento económico.

Los cifras económicas de los EE.UU. se están recuperando poco a poco y, tras la política monetaria expansionista que aplicó el país, se estima que el crecimiento económico mejore en 2015 una vez que la Reserva Federal eleve las tasas de interés a finales del primer semestre de 2015, lo cual podría llevar a que la política monetaria de los EE.UU. contraste con la del Banco Central Europeo, de tendencia más relajada, lo cual podría provocar a su vez que el euro se deprecie aún más frente al dólar.

El euro se enfrenta a la amenaza de perder inversionistas en los mercados extranjeros debido a la decisión que tomó el Banco Central Europeo de comprar bonos gubernamentales.

El deterioro en el entorno financiero mundial ha tenido un impacto en el desarrollo de los mercados emergentes.

En México, las exitosas reformas y el renovado espíritu de competitividad de las compañías exportadoras han generado un mayor interés por parte de los inversionistas, el cual se espera que continúe.

Por otra parte, se espera que siga la devaluación del real en Brasil.

Es necesario que se ponga mayor atención en el ahora más lento crecimiento económico de China y la estabilidad de su sistema financiero, ya que un aumento en las actividades de inversión podría llevar a una mayor actividad crediticia y a la expansión de los bancos fantasma. Aunque el banco central puede prevenir que haya una crisis crediticia y mantener el tipo de cambio del renminbi estable en términos generales, gracias a las abundantes fuentes de financiamiento locales y a las fuertes medidas de control por parte de los organismos supervisores, el mercado local seguirá estando abierto a inversionistas internacionales con el fin de crear un ambiente positivo para la inversión. Pese a los programas de apoyo gubernamental, se espera que bajen las tasas de crecimiento anual del producto interno bruto.

India continuará generando una tendencia de crecimiento positivo en medio de una constante debilidad en las finanzas gubernamentales, aunque la alta inflación que persiste en su estructura limitará el campo de acción para la política monetaria y fiscal.

Estimamos que la política fiscal siga siendo restrictiva en Japón y que el impuesto al valor agregado suba aún más en 2015. Es difícil predecir si se podrá lograr la meta de alcanzar una tasa de inflación de 2% en el futuro.

DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

Para 2015, proyectamos distintas tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de diversas regiones. En su conjunto, es posible que la demanda mundial de vehículos nuevos aumente más lentamente que durante el año de referencia.

El Grupo Volkswagen está extremadamente bien posicionado para enfrentar un desarrollo heterogéneo de los mercados globales de automóviles. Nuestra amplia gama de productos en crecimiento constante, la cual incluye la más reciente generación de motores de combustible optimizado y una variedad de sistemas de conducción alternativos, nos 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 2016 a 2019.

Europa/Otros mercados

Un vez terminada la tendencia descendente en Europa Occidental durante el año de referencia, y tras reportarse un crecimiento por primera vez después de cuatro años de bajas, esperamos que la demanda de automóviles para el transporte pasajeros aumente una vez más de manera razonable en 2015. No obstante, no se espera que regresen en el mediano plazo los niveles previos a la crisis. La prolongada crisis de la deuda soberana sigue provocando incertidumbre entre los consumidores de diversos países de la región y limita sus opciones financieras para adquirir automóviles nuevos. Se espera que continúe la recuperación en forma moderada en España e Italia; estimamos que el volumen de mercado en el Reino Unido será ligeramente menor al nivel visto durante el año de referencia. Esperamos que el crecimiento en Francia exceda al de año 2014 debido a una prima para la renovación de vehículos de diésel que entró en vigor en 2015.

Es probable que la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros tenga una fuerte caída en 2015 respecto al año anterior en los mercados de Europa Oriental y Central, debido en gran parte al mercado ruso, el cual probablemente se quedará muy corto en relación con año anterior como consecuencia de la crisis política. Por el contrario, esperamos que haya un mayor crecimiento o un volumen estable de un año a otro en muchos de los mercados de Europa Central.

Tras un 2014 débil, estimamos que el volumen del mercado automotriz de Sudáfrica sea en 2015 similar al del año anterior.

Alemania

El mercado automotriz alemán tuvo éxito en detener su tendencia a la baja durante el año de referencia y reportó un crecimiento. Asimismo, esperamos que la demanda crezca ligeramente en 2015, siempre y cuando no se deterioren las condiciones económicas.

Norteamérica

Para 2015, esperamos que el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros y camiones ligeros (de hasta 6.35 t) en los EE.UU. se beneficie de la situación positiva que experimenta el mercado laboral y de las atractivas condiciones de financiamiento. Asimismo, prevemos que continuará la tendencia del año pasado, aunque a un ritmo notoriamente más débil. El crecimiento estará impulsado principalmente por el segmento de SUVs. Por otra parte, la demanda en el mercado canadiense debería ser ligeramente menor al alto nivel que se tuvo el año anterior.

América Latina

Debido a su dependencia de la demanda de productos básicos, los mercados sudamericanos son sumamente dependientes de la evolución de la economía mundial. Además, las crecientes tendencias proteccionistas también están afectando adversamente a los mercados de vehículos de la región, especialmente en Brasil y Argentina, países que han impuesto restricciones a la importación de vehículos. En los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de América del Sur, en 2015 el volumen será probablemente mucho menor al de 2014. En Brasil, el mercado más grande de América del Sur, estimamos que el volumen de mercado en 2015 será marcadamente menor en comparación con el del año previo. Esperamos que haya una tendencia ligeramente positiva en México. En el mercado argentino, tras su colapso en 2014, estimamos otra fuerte caída en la demanda debido a la alta inflación que persiste y a la difícil situación económica en general.

Asia-Pacífico

Es probable que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en Asia-Pacífico continúen expandiéndose en 2015, pero a un ritmo más lento. En China, el constante crecimiento de la necesidad de movilidad individual continuará impulsando la demanda a la alza, aunque el ritmo disminuirá. Pese a que el volumen en el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros fue moderadamente alto en 2014 en comparación con el de 2013, prevemos que tenga una fuerte caída en 2015, debido principalmente a la finalización de ciertos beneficios fiscales. Por otro lado, estimamos que el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de India tendrá en 2015 volúmenes que sean ligeramente más altos que los del año anterior.

Esperamos que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en los mercados de la ASEAN crezcan en 2015 en comparación con las del año de referencia, cuando una caída de la demanda en el mercado tailandés resultó en menores cifras de venta respecto al año anterior para la región ASEAN en general.

DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

Prevemos que los mercados de vehículos comerciales ligeros tengan en 2015 tendencias dispares en las distintas regiones. En general, esperamos que la demanda crezca moderadamente, una tendencia que debería continuar entre 2015 y 2019.

Con la estabilización constante que se espera para la economía en 2015 como telón de fondo, estimamos un ligero crecimiento en los mercados de vehículos comerciales ligeros de diversos países de Europa Occidental. En Alemania, estimamos que las ventas de vehículos igualen a las del ejercicio anterior.

En los mercados de Europa Oriental y Central, las ventas de vehículos comerciales ligeros deberían alcanzar en 2015 el nivel del año anterior. Esperamos que el volumen de mercado en Rusia caiga aún más en 2015.

En América del Norte, los camiones ligeros están asignados al mercado de automóviles para el transporte de pasajeros.

Anticipamos que en 2015 la demanda en el mercado de América del Sur excederá de manera considerable el nivel del año anterior. En especial, aumentará la popularidad de los modelos pickup y SUV. En Brasil, el crecimiento del mercado estará impulsado por modelos SUV recientemente introducidos que están registrados como vehículos comerciales. Debido a la situación económica general de Argentina, esperamos que la demanda en 2015 sea menor a la del año anterior.

En la región Asía-Pacífico es probable que el volumen de mercado en 2015 sea moderadamente más alto que el del año pasado. El mercado chino crecerá un poco menos que en el ejercicio anterior.

En Japón, estimamos que la actual tendencia ligeramente a la baja continúe en 2015; para el mismo año, proyectamos un mayor crecimiento en casi todos los mercados de vehículos comerciales ligeros, incluyendo los mercados de la ASEAN.

En los mercados de vehículos comerciales para trabajo medio y pesado que son relevantes para el Grupo Volkswagen, es probable que los nuevos registros estén en 2015 muy por debajo de los del año anterior. Sin embargo, esperamos desarrollar una tendencia positiva entre 2016 y 2019.

Debido a la recuperación económica, esperamos que la demanda en los mercados de Europa Occidental supere ligeramente a la del año anterior, la cual se vio afectada por los efectos de un avance de 2014 a 2013 tras la introducción de la norma Euro-6 en materia de emisiones. En Alemania, el volumen de nuevos registros en 2015 también debería exceder ligeramente el del año anterior.

Anticipamos que la demanda en los mercados de Europa Oriental y Central, con la excepción de Rusia, será similar a la de 2014. En vista del tan débil desarrollo económico en Rusia en el año de referencia y las sanciones asociadas con la crisis política, esperamos que el volumen de mercado caiga en 2015.

En el mercado de los EE.UU., las ventas deberían aumentar notablemente en 2015 debido a la alta demanda de vehículos de eficiencia energética y la mayor necesidad resultante de realizar compras de sustitución en el segmento de trabajo pesado.

Estimamos que el mercado de Brasil se desarrollará en 2015 a un ritmo muy por debajo en comparación con el del año anterior, lo cual se debe al débil entorno macroeconómico que prevalece y a las medidas de ahorro que introdujo el gobierno, lo cual significa que, entre otras cosas, se otorgará muy poco financiamiento para productos en la industria automotriz.

En China, el mercado más grande de camiones del mundo, estimamos que las ventas en 2015 se aproximarán al nivel del año anterior. Por otro lado, esperamos que el cambio de gobierno en India, en mayo de 2014, lleve a que haya un mayor impulso a la inversión, a partir de proyectos de infraestructura entre otras áreas, y estimamos que habrá un volumen de mercado para 2015 que excederá de manera considerable al del año anterior.

Esperamos que en 2015 los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen presenten considerablemente menos nuevos registros debido a las tendencias económicas negativas que prevalecen en los mercados de América del Sur. Si bien anticipamos que la demanda en Europa Occidental durante 2015 alcanzará el nivel del año anterior

y que los mercados en Europa Oriental y Central deberían crecer en alguna medida, esperamos que los mercados de América del Sur se contraigan de manera significativa.

Para el periodo de 2016 a 2019, estimamos que habrá un crecimiento moderado en general en los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

Los bancos centrales impulsaron la economía mundial y el sistema financiero con su política monetaria expansionista durante el ejercicio fiscal 2014 y al inicio del año en curso, lo cual se sigue viendo reflejado en las históricamente bajas tasas de interés. Es probable que la constante incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial provoque que los bancos centrales mantengan sus programas de estímulos a la política monetaria. A medida que avance el año 2015, anticipamos que el Banco Central Europeo se apegará a su política de bajas tasas de interés, lo cual dará como resultado que el nivel de las tasas de interés en Europa continúe languideciendo a un bajo nivel. Por otro lado, las políticas de tasas de interés de otros bancos centrales, particularmente las de los EE.UU. y el Reino Unido, parecen haber marcado el final del periodo de bajas tasa de interés, razón por la cual las tasas de interés a la alza son más probables en esos lugares.

CONCEPTOS DE MOVILIDAD

Los parámetros sociales y políticos impactan de manera creciente el enfoque de movilidad de muchas personas. En especial, las grandes áreas metropolitanas están poniendo en marcha nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente que abarca el transporte público, así como el transporte privado motorizado y no motorizado. La movilidad se está redefiniendo en varios aspectos.

El Grupo Volkswagen ya ha respondido de una 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 conceptos de movilidad, como ha sido el caso por largo tiempo en el negocio automotriz clásico.

Las nuevas soluciones de movilidad harán más amplia la definición tradicional de lo que significa poseer un automóvil. Con su amplia gama de productos, incluyendo el arrendamiento financiero, la renta de automóviles y camiones a corto y largo plazo, así como el uso compartido de automóviles, Volkswagen Financial Services AG, junto con sus subsidiarias, satisface ahora una parte aún más amplia de las necesidades de movilidad de sus clientes.

Sencillo, transparente, seguro, confiable, costeable, flexible, son estos los requisitos clave que nuestro negocio debe cumplir en el futuro. Volkswagen Financial Services AG sigue dando seguimiento cuidadoso al desarrollo del mercado de movilidad y trabaja actualmente en nuevos modelos a fin de respaldar enfoques alternativos de comercialización, así como establecer nuevos conceptos de movilidad con la intención de garantizar y expandir su modelo de negocios.

Al hacerlo, cumpliremos la base de nuestra promesa de marca también en el futuro y seguiremos siendo la "llave para la movilidad" por mucho tiempo.

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 aún más estas 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 fiscal esté vinculado al desarrollo de ventas de vehículos del Grupo Volkswagen. La compañía pretende impulsar su volumen de negocios y expandir su enfoque internacional al aumentar la tasa de penetración, ampliar la gama de productos en los mercados existentes y desarrollar nuevos mercados. 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 aún más las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen, particularmente a través de proyectos estratégicos conjuntos.

De igual manera, Volkswagen Financial Services AG pretende seguir mejorando el aprovechamiento de su potencial dentro de la cadena de valor automotriz.

Nuestra intención es cumplir los deseos y necesidades de nuestros clientes en colaboración 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.

En paralelo con las actividades basadas en el mercado de la compañía, la posición de Volkswagen Financial Services AG frente a su competencia mundial se fortalecerá aún más mediante la inversión estratégica en proyectos estructurales, así como la optimización de procesos y avances en productividad.

PERSPECTIVAS PARA 2015

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG estima que, pese a ciertas incertidumbres, la economía mundial crecerá en 2015 a una tasa ligeramente más alta que la del año anterior. Siguen emergiendo riesgos en los mercados financieros, en particular debido a la difícil situación de deuda en varios países. Además, la tensión y los conflictos geopolíticos tienen un impacto negativo en las expectativas de crecimiento. Es probable que los mercados emergentes de Asia experimenten las más altas tasas de crecimiento. Esperamos que las economías de los grandes países industrializados se recuperen, pero el ritmo de expansión seguirá siendo moderado.

El siguiente panorama general surge de tomar en cuenta los factores antes mencionados y el desarrollo del mercado. Nuestras expectativas en términos de utilidades se basan en supuestos de costos de refinanciamiento estables, una continua y marcada incertidumbre respecto al entorno económico y su impacto en los costos de los riesgos, entre otros puntos.

Asumiendo que los márgenes se mantengan estables el próximo año, la utilidad de operación en 2015 debería ser equivalente a la del ejercicio anterior.

Prevemos que continúe la tendencia de los últimos años en dirección a un aumento en los nuevos contratos y un crecimiento en la cartera de contratos vigentes. Asimismo, asumimos que en 2015 también seremos capaces de aumentar ligeramente nuestra tasa de penetración en un mercado de vehículos en general a la alza. Esperamos que el volumen de negocios crezca de manera considerable en 2015. En comparación con el año de referencia, se estima para 2015 un nivel relativamente estable de depósitos para Volkswagen Bank GmbH pese a las constantemente bajas tasas de interés. Los requisitos adicionales de capital y la considerablemente mayor capitalización resultante llevarán probablemente a un menor retorno sobre capital en 2015 respecto a 2014. Debido a la utilidad para el periodo, esperamos que la razón de costo/ingreso en 2015 se encuentre al nivel del año anterior o un poco por debajo.

PRONÓSTICO DEL DESARROLLO DE VARIABLES CLAVE DE CONTROL PARA EL EJERCICIO FISCAL 2015 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL AÑO ANTERIOR

	Real 2013	Real 2014	Pronóstico para 2015	
Indicadores clave de desempeño no financieros				
Penetración en %	25.8	28.0	> 28.0	ligero aumento
Número de contratos vigentes, en miles de unidades	8,848	10,249	> 10,249	aumento constante
Número de nuevos contratos, en miles de unidades	3,518	4,137	> 4,137	aumento constante
Indicadores clave de desempeño financiero				
Volumen de negocios en millones de €	76,209	89,374	> 89,374	aumento significativo
Volumen de depósitos, en millones de €	24,286	26,224	= 26,224	nivel estable
Resultado de operación, en millones de €	1,214	1,293	= 1,293	al nivel del año anterior
Retorno sobre capital, en %	14.9	12.7	< 12.7	ligeramente menor
Razón de costo/ingreso en %	58	60	≤ 60	por debajo / al nivel del año anterior

Braunschweig, 10 de febrero de 2015
El Consejo de Administración

Frank Witter

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

Christiane Hesse

Dr. Michael Reinhart

Lars-Henner Santelmann

Este informe contiene declaraciones relativas al desarrollo futuro de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones están basadas en supuestos sobre el desarrollo de condiciones subyacentes de carácter económico y legal en regiones económicas y países específicos con respecto a la economía mundial y los mercados automotriz y financiero. Hemos elaborado estos supuestos con base en la información a nuestra disposición, la cual consideramos razonable a la fecha. Estas estimaciones incluyen necesariamente ciertos riesgos y su desarrollo real puede diferir de estas expectativas.

Por lo tanto, una baja inesperada o un estancamiento de la demanda en aquellos mercados que son clave para el Grupo Volkswagen tendría un impacto considerable en el desarrollo de nuestros negocios; lo mismo aplica a la evolución del principal tipo de cambio con respecto al euro. Asimismo, es posible que haya desviaciones respecto al desarrollo que se anticipa para el negocio si las proyecciones hechas en el Reporte Anual 2014 en relación con oportunidades, riesgos y variables de control clave se comportan de manera diferente a lo que se espera actualmente, o surgen riesgos adicionales y/u oportunidades u otros factores que impacten el desempeño del negocio.

Estados financieros consolidados

ÍNDICE

87
ESTADO DE RESULTADOS

88
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

89
BALANCE GENERAL

90
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

91
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

92
NOTAS

92
COMENTARIOS GENERALES

92
PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD DEL GRUPO

92
SUPUESTOS Y ESTIMACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN

94
EFECTOS DE IFRS NUEVAS Y REVISADAS

94
IFRS NUEVAS Y REVISADAS QUE NO SE APLICARON

96
POLÍTICAS CONTABLES

110
REVELACIONES EN EL ESTADO DE RESULTADOS

115
REVELACIONES EN EL BALANCE GENERAL

143
REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

157
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

162
OTRAS REVELACIONES

169
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Estado de resultados

DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Cifras en € millones	Notas	1 Ene. - 31 Dic., 2014	1 Ene. - 31 Dic., 2013	Cambio en %
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		3,700	3,337	10.9
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento financiero antes de provisiones para riesgos		1,300	1,333	–2.5
Gasto por intereses		– 1,579	– 1,441	9.6
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros		45	32	40.6
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento financiero y seguros antes de provisiones para riesgos	21	3,466	3,261	6.3
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento financiero		– 469	– 615	–23.7
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento financiero y seguros después de provisiones para riesgos		2,997	2,646	13.3
Ingresos por comisiones		597	542	10.1
Gastos por comisiones		– 465	– 402	15.7
Ingreso neto por comisiones	23	132	140	–5.7
Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	10, 24	– 12	8	X
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación		34	77	–55.8
Resultado proveniente de valores negociables y otros activos financieros	25	7	8	–12.5
Gastos generales y de administración	26	– 1,893	– 1,604	18.0
Otro resultado de operación	27	52	40	30.0
Utilidad antes de impuestos		**1,317**	**1,315**	**0.2**
Gasto por impuesto sobre la renta	6, 28	– 420	– 373	12.6
Utilidad después de impuestos		897	942	–4.8
Resultado después de impuestos atribuibles a Volkswagen AG		897	942	–4.8

Estado de resultado integral

DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Cifras en € millones	Notes	1 Ene. - 31 Dic., 2014	1 Ene. - 31 Dic., 2013
Utilidad después de impuestos		**897**	**942**
Revaluaciones provenientes de planes de pensiones reconocidos en el capital contable	46	– 128	30
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6, 28	38	– 9
Ingresos y gastos no reclasificables por acciones medidas mediante el método de participación, reconocidos en el capital contable, después de impuestos		0	– 2
Utilidad/pérdida no reclasificable		**– 90**	**19**
Activos financieros disponibles para venta (valores negociables):			
- Cambios en el valor razonable reconocidos en el capital contable		12	13
- Reconocidos en el estado de resultados		0	22
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6, 28	– 3	– 10
Coberturas de flujos de efectivo:	10		
- Cambios en el valor razonable reconocidos en el capital contable		1	– 21
- Reconocidos en el estado de resultados		– 5	14
impuestos diferidos sobre dicho rubro	6, 28	1	2
Diferencias en conversión cambiaria	4	– 9	– 275
Ingresos y gastos reclasificables por acciones medidas mediante el método de participación, reconocidos directamente en el capital contable, después de impuestos		– 4	– 8
Utilidad/pérdida reclasificable		**– 7**	**– 263**
Otro resultado integral antes de impuestos		**– 97**	**– 244**
Resultado integral		**800**	**698**
Resultado integral atribuible a Volkswagen AG		800	698

Balance general

DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Cifras en € millones	Notas	31.12.2014	31.12.2013	Cambio en %
Activos				
Reserva de efectivo	7, 30	451	220	X
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	8, 31	2,036	2,019	0.8
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de				
Financiamiento minorista		47,663	40,284	18.3
Financiamiento mayorista		12,625	11,082	13.9
Negocio de arrendamiento financiero		18,320	16,298	12.4
Otras cuentas por cobrar		7,263	5,527	31.4
Total de cuentas por cobrar a clientes	8, 32	85,871	73,191	17.3
Instrumentos financieros derivados	10, 34	955	509	87.6
Valores negociables	11	2,013	2,451	–17.9
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	35	443	384	15.4
Otros activos financieros	12, 35	156	622	–74.9
Activos intangibles	13, 36	184	154	19.5
Propiedades, planta y equipo	14, 37	307	264	16.3
Activos para arrendamiento financiero y renta	16, 38	10,766	8,545	26.0
Inversiones en inmuebles	16, 38	22	18	22.2
Activos por impuestos diferidos	6, 39	1,145	710	61.3
Activos por impuesto sobre la renta	6	159	161	–1.2
Otros activos	40	2,723	1,744	56.1
Total		**107,231**	**90,992**	**17.8**

	Notas	31.12.2014	31.12.2013	Cambio en %
Pasivos				
Pasivos con instituciones financieras	17, 42, 44	13,135	11,134	18.0
Pasivos con clientes	17, 42	38,721	33,705	14.9
Pasivos bursatilizados	43, 44	37,243	31,516	18.2
Instrumentos financieros derivados	10, 45	446	326	36.8
Provisiones	18 – 20, 46	1,493	1,459	2.3
Pasivos por impuestos diferidos	6, 47	318	330	–3.6
Obligaciones por impuesto sobre la renta	6	311	364	–14.6
Obligaciones por impuesto sobre la renta	48	1,429	1,141	25.2
Otros pasivos				
Capital subordinado	44, 49	2,204	2,134	3.3
Capital contable	51	11,931	8,883	34.3
Capital suscrito		441	441	–
Reservas de capital		6,964	4,709	47.9
Utilidades retenidas		4,807	4,004	20.1
Otras reservas		–281	–271	3.7
Total		**107,231**	**90,992**	**17.8**

Estado de variaciones en el capital contable

DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

				OTRAS RESERVAS				
Cifras en € millones	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión cambiaria	Coberturas de flujos de efectivo	Valuación de valores negociables conforme al mercado	Inversiones registradas como capital	Total de capital contable
Al 1 ene., 2013	441	4,709	3,659	9	6	–18	–4	8,802
Utilidad después de impuestos	–	–	942	–	–	–	–	942
Otro resultado integral después de impuestos	–	–	20	–275	–5	25	–9	–244
Resultado integral	–	–	962	–275	–5	25	–9	698
Pagos a las reservas de capital	–	–	–	–	–	–	–	–
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	**–**	**–**	**–617**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–617**
Al 31 dic., 2013	441	4,709	4,004	–266	1	7	–13	8,883
Al 1 ene., 2014	441	4,709	4,004	–266	1	7	–13	8,883
Utilidad después de impuestos	**–**	**–**	**897**	**–**	**–**	**–**	**–**	**897**
Otro resultado integral después de impuestos	–	–	–90	–9	–3	9	–4	–97
Resultado integral	–	–	807	–9	–3	9	–4	800
Pagos a las reservas de capital	–	2,255	–	–	–	–	–	2,255
Cambio en la base de consolidación	–	–	142	8	–9	–	–2	139
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	–	–	–147	–	–	–	–	–147
Al 31 dic., 2014	**441**	**6,964**	**4,807**	**–267**	**–11**	**16**	**–19**	**11,931**

Se muestran comentarios adicionales sobre el capital contable en la nota (51).

Estado de flujos de efectivo

DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

cifras en € millones	1 Ene. - 31 Dic., 2014	1 Ene. - 31 Dic., 2013
Utilidad después de impuestos	**897**	**942**
Depreciación, amortización, reservas de valuación y ajustes a la alza	2,448	2,194
Cambio en provisiones	12	11
Cambio en otras partidas no monetarias	–287	644
Resultado de la venta de activos financieros y de propiedades, planta y equipo	0	0
Resultado de intereses e ingresos por dividendos	–2,992	–2,672
Otros ajustes	7	1
Cambio en cuentas por cobrar a instituciones financieras	–74	102
Cambio en cuentas por cobrar a clientes	–7,872	–6,631
Cambio en activos para arrendamiento financiero y renta	–3,393	–2,645
Cambio en otros activos provenientes de actividades de operación	–872	–378
Cambio en pasivos con instituciones financieras	77	640
Cambio en pasivos con clientes	2,385	2,865
Cambio en pasivos bursatilizados	5,279	2,985
Cambio en otros pasivos provenientes de actividades de operación	219	25
Intereses recibidos	4,564	4,096
Dividendos recibidos	7	17
Intereses pagados	–1,579	–1,441
Pagos de impuesto sobre la renta	–471	–570
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	**–1,645**	**185**
Entradas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	0	3
Salidas de efectivo provenientes de la compra de inversiones en inmuebles	– 4	–12
Entradas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	33	1,678
Salidas de efectivo provenientes de la compra de subsidiarias y negocios conjuntos	–568	–158
Entradas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	17	13
Salidas de efectivo provenientes de la compra de otros activos	–106	–101
Cambio en inversiones en valores negociables	453	–723
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	**–175**	**700**
Entradas de efectivo provenientes de variaciones en el capital	2,255	–
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	–217	–570
Cambio en fondos derivados de capital subordinado	27	–449
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	**2,065**	**–1,019**
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo previo	**220**	**355**
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	–1,645	185
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	–175	700
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	2,065	–1,019
Efectos de variaciones en el tipo de cambio	–14	– 1
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	**451**	**220**

Los comentarios sobre el estado de flujos de efectivo se muestran en la nota (64).

Notas

A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

COMENTARIOS GENERALES

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) es una sociedad anónima cuya oficina corporativa se localiza en Alemania, en Gifhorner Strasse, Braunschweig, y está inscrita en el Registro de Sociedades de dicha ciudad (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, que sean aptos para impulsar el negocio de Volkswagen y sus filiales.

Volkswagen AG (Wolfsburgo) 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 (Wolfsburgo), los cuales se publican en el Diario Oficial y en el Registro de Sociedades.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD DEL GRUPO

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según son aplicables en la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones complementarias que son aplicables de conformidad con el artículo 315a, párrafo 1 del Handelsgesetzbuch (Código de Comercio de Alemania o HGB). Estos estados financieros consolidados anuales tomaron en cuenta todas aquellas IFRS aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2014 y cuya aplicación en la Unión Europea era obligatoria para el ejercicio fiscal 2014.

Además del estado de resultados, el estado del resultado integral y el balance general, los estados financieros consolidados preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas. El informe por separado sobre los riesgos futuros (informe de riesgos de conformidad con el artículo 315, párrafo 1, del HGB) se incluye en el informe de la administración que aparece en las páginas 54 a 68. Sírvase consultar el informe sobre riesgos como parte del informe de la administración para obtener información cualitativa sobre el riesgo de incumplimiento (Capítulo: Riesgo crediticio, páginas 59 a 61).

Todas las estimaciones y evaluaciones que se requieren para efectos contables y de medición de conformidad con las IFRS se realizaron de acuerdo con la norma aplicable; asimismo, se remiden de manera continua y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, lo que incluye las expectativas de sucesos futuros que se cree son razonables ante las circunstancias. En caso de que hayan sido necesarias estimaciones de un mayor alcance, los supuestos se explican a detalle en la nota de la partida correspondiente.

El Consejo de la Administración preparó los estados financieros consolidados el 10 de febrero de 2015. 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 la presentación de los activos, pasivos, ingresos y gastos reconocidos, así como la revelación de los activos y pasivos contingentes en el año de referencia. En su mayoría, los supuestos y estimaciones se relacionan con las siguientes partidas:

Las pruebas de deterioro de activos no financieros (en particular, crédito mercantil y nombres de marcas) y negocios conjuntos medidos mediante el método de participación o al costo requieren que se establezcan supuestos acerca de los flujos de efectivo futuros durante el periodo de planeación.

El importe recuperable de los activos arrendados del Grupo también depende del valor residual de éstos después de la conclusión del plazo del arrendamiento, dado que representa una parte sustancial 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. Siempre que es posible, se obtienen estimaciones a partir de experiencia histórica. En el caso de cuentas por cobrar a clientes, se reconocen estimaciones para cuentas de cobro dudoso, tanto específicas como basadas en la cartera. Para obtener una panorámica de las estimaciones para cuentas de cobro dudoso, tanto específicas como con base en la cartera, sírvase consultar las notas sobre reservas para riesgos (nota 9).

El reconocimiento y medición de las reservas también se basa en supuestos acerca del importe y probabilidad de que ocurran ciertos 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 reservas para pensiones. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el rubro de otro resultado integral sin que afecten la utilidad o pérdida presentada en el estado de resultados.

Cualquier cambio en las estimaciones del importe de otras reservas debe reconocerse siempre en cuentas de resultados. Debido al reconocimiento de valores esperados, con frecuencia se realizan adiciones posteriores a las reservas o se revierten aquellas reservas no utilizadas. Las reversiones de reservas se reconocen en el rubro de otra utilidad de operación, mientras que los gastos derivados del reconocimiento de reservas se registran de manera directa en las partidas de gastos correspondientes. El tratamiento contable y medición de nuevas reservas para litigios y riesgos legales requiere evaluaciones de la legislación correspondiente y del resultado de procedimientos jurídicos. La evaluación se realiza caso por caso, con base en el desarrollo de los procedimientos, la experiencia pasada en la compañía ante circunstancias similares y la evaluación de peritos y abogados.

Las reservas para el negocio de seguros se presentan en la nota 19. Las notas 20 y 46 presentan una panorámica general de las otras reservas.

Los parámetros de valuación están sujetos a una revisión regular dentro del alcance del cálculo del importe de la carga de los contratos de servicio por mantenimiento y desgaste. El tratamiento contable de partidas inciertas en materia de impuesto sobre la renta se basa en la mejor estimación del pago de impuestos esperado.

Cuando se calculan los activos por impuestos diferidos, se deben realizar supuestos acerca del resultado gravable futuro y sobre el calendario para el uso de los activos por impuestos diferidos. La valuación de los activos por impuestos diferidos por pérdidas locales amortizadas se basa normalmente en el resultado gravable futuro en un periodo de planeación de cinco ejercicios fiscales.

Las estimaciones por parte de la administración son necesarias para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros. Esto se relaciona tanto con el valor razonable como una unidad de medición en el balance general, como con las revelaciones del valor razonable en las notas. El valor razonable se subdivide en tres niveles dependiendo de sus respectivos factores de entrada. Las distintas estimaciones de la administración se incorporan a estas categorías. Los valores razonables en el Nivel 1 se basan en precios cotizados en mercados activos. Aquí, las estimaciones de la administración se relacionan con la determinación del mercado principal y el mercado más ventajoso. Los valores razonables en el Nivel 2 se determinan con base en la evidencia observable del mercado utilizando técnicas de valuación relacionadas con el mercado. Este nivel requiere decisiones de la administración menos subjetivas debido a que las técnicas de valuación son modelos reconocidos habituales para el sector. Además, los factores de entrada utilizados son observables. Los valores razonables en el Nivel 3 se determinan utilizando técnicas de valuación que incorporan factores que no son observables en un mercado activo. Este nivel requiere que la administración realice una evaluación acerca de la técnica de valuación que se aplicará y de los factores de entrada que se utilizarán. Los factores de entrada se desarrollan con base en la mejor información disponible. Cuando se utilizan datos propios como la base para el cálculo, se realizan los ajustes razonables para reflejar las condiciones del mercado lo mejor posible.

Los supuestos y estimaciones subyacentes se basan en información disponible a la fecha de preparación. En particular, el desarrollo esperado de negocios futuros se basó en las circunstancias predominantes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados, tomando en cuenta un supuesto realista acerca del desarrollo futuro del entorno global y del sector en específico. Nuestras estimaciones y supuestos se mantienen sujetos a un elevado grado de incertidumbre debido a que los acontecimientos de negocios futuros dependen de incertidumbres en las que, en parte, el Grupo VW FS AG no puede influir, 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 cambios en este ambiente que no corresponden con los supuestos y que están fuera del control de la administración. Si los acontecimientos reales difieren de los acontecimientos esperados, los supuestos subyacentes y, de ser 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.

EFECTOS DE IFRS NUEVAS Y REVISADAS

VW FS AG ha implementado la totalidad de las normas contables de aplicación obligatoria a las que debía apegarse a partir del ejercicio fiscal 2014. A partir del 1 de enero de 2014, deben aplicarse los pronunciamientos del así llamado paquete de consolidación, los cuales incluyen las recientemente aprobadas IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, así como los ajustes a la IAS 28. La IFRS 10 (estados financieros consolidados) determina las entidades que se incluirán en la consolidación y el tipo de consolidación de las subsidiarias en los estados financieros consolidados. La transición de la IAS 27 a la IFRS 10 no requirió modificación alguna para VW FS AG, debido a que las relaciones de control y controladora/subsidiaria están, en principio, basadas en derechos de votación mayoritarios; en consecuencia, ninguna compañía tuvo que ser consolidada o desconsolidada. La IFRS 11 rige la definición y el tratamiento de los acuerdos conjuntos en los estados financieros consolidados.

Los acuerdos conjuntos deben distinguir entre negocios conjuntos y operaciones conjuntas. Dado que todas las compañías que se encuentran sujetas a la administración conjunta de VW FS AG o una subsidiaria continúan siendo clasificadas como negocios conjuntos, la aplicación de la IFRS 11 no tiene impacto alguno. La IFRS 12 incluye todos los detalles acerca de participaciones en otras entidades y, por consiguiente, agrupa todas las revelaciones necesarias en las notas sobre subsidiarias, contratos conjuntos, asociadas, así como entidades a fin de caracterizar estructuras consolidadas y no consolidadas. El alcance de la información que se publicará se amplió en consecuencia.

La aplicación del método de participación de acuerdo con la IAS 28 está permitida para los negocios conjuntos y asociadas desde el 1 de enero de 2014. El derecho a incorporar estas entidades en los estados financieros consolidados se derogó de acuerdo con el método de consolidación proporcional. Dado que el método de consolidación proporcional no se aplicaba en VW FS AG a la fecha, la abolición de la opción no tuvo como resultado ajuste alguno para el Grupo VW FS AG.

Con la modificación a la IAS 32, el modelo de compensación entre saldos se observa en principio pero se corrobora a través de lineamientos adicionales para su aplicación. Las modificaciones aclaran que el derecho a compensar saldos debe existir a la fecha del balance general; es decir, no puede depender de un evento futuro. Asimismo, aclara que, bajo ciertas circunstancias, el método de liquidación bruta corresponde efectivamente al método de liquidación neta y, en estos casos, cumple los criterios de la IAS 32.

La modificación a la IAS 39 significa que los derivados, pese a una novación, se mantienen designados como instrumentos de cobertura cuando se cumplen ciertas condiciones.

El resto de las normas contables que serán aplicadas por primera vez en el ejercicio fiscal 2014 no tienen un efecto significativo sobre los activos netos, la situación financiera o los 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 2014, VW FS AG no aplicó los siguientes pronunciamientos contables adoptados por el IASB pero cuya aplicación no era obligatoria para el ejercicio fiscal.

Norma / Interpretación		Publicación por el IASB	Aplicación obligatoria[1]	Adoptada por la UE	Efectos esperados
IFRS 9	Instrumentos financieros	24.07.2014	01.01.2018	No	Requerimientos contables revisados para cambios en el valor razonable de instrumentos financieros previamente designados como disponibles para su venta; modificación del procedimiento para determinar reservas para riesgos; ampliación de las posibilidades de designación; simplificación de las revisiones de efectividad; ampliación de las notas
IFRS 10 e IAS 28	Estados financieros consolidados, inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Venta o aportación de activos por un inversor a su compañía asociada o negocio conjunto	11.09.2014	01.01.2016	No	Ninguno
IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Estados financieros consolidados, inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Exención del requisito de consolidación para entidades de inversión	18.12.2014	01.01.2016	No	Ninguno
IFRS 11	Acuerdos conjuntos: Adquisición de acciones en una operación conjunta	06.05.2014	01.01.2016	No	Ninguno
IFRS 14	Cuentas regulatorias diferidas	30.01.2014	01.01.2016	No	Ninguno
IFRS 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes	28.05.2014	01.01.2017	No	Probablemente sin efectos significativos sobre el reconocimiento de ingresos; ampliación de las notas
IAS 1	Presentación de estados financieros	18.12.2014	01.01.2016	No	Sin efectos importantes
IAS 16 e IAS 38	Aclaración de métodos aceptables de depreciación	12.05.2014	01.01.2016	No	Sin efectos importantes
IAS 16 e IAS 41	Agricultura: Activos biológicos	30.06.2014	01.01.2016	No	Ninguno
IAS 19	Beneficios para empleados: Planes de beneficios definidos - Aportaciones de empleados	21.11.2013	01.01.2016	Sí	Sin efectos importantes
IAS 27	Estados financieros por separado: Método de participación	12.08.2014	01.01.2016	No	Ninguno
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2012[2]	12.12.2013	01.01.2016	Sí	Básicamente mayores revelaciones en las notas respecto a información por segmentos
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2013[3]	12.12.2013	01.01.2015	Sí	Sin cambios importantes
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2014[4]	25.09.2014	01.01.2016	No	Probablemente mayores revelaciones de conformidad con la IFRS 7
IFRIC 21	Gravámenes	20.05.2013	01.01.2015	Sí	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 3, IFRS 13, IAS 40).
4 Modificaciones menores a diversas IFRS (IFRS 5, IFRS 7, IFRS 19, IAS 34).

POLÍTICAS CONTABLES

1. Principios

Todas las compañías incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales a la fecha del balance general del 31 de diciembre de 2014.

La contabilidad en el Grupo VW FS AG se lleva de conformidad con la IAS 10, 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 en las tablas se presenten diferencias de redondeo de hasta una unidad (€, %, etc.), hacia arriba o hacia abajo, por razones técnicas.

Los activos y pasivos se presentan en orden descendente de liquidez, de acuerdo con la IAS 1.60.

2. Base de consolidación

Además de VW FS AG, la base de consolidación incluye a todas las subsidiarias importantes, tanto nacionales como extranjeras, que controla VW FS AG, sea de manera directa o indirecta, incluyendo a todas las entidades estructuradas. Este es el caso cuando el Grupo VW FS AG posee la facultad de venta sobre la posible subsidiaria debido a derechos de votación o de otro tipo, participa en los flujos de efectivo variables de la posible subsidiaria, tanto positivos como negativos, y es capaz de influir en estos flujos de efectivo al ejercer su facultad de venta. Las entidades estructuradas se utilizan para llevar a cabo operaciones con instrumentos respaldados por activos a fin de refinanciar el negocio de servicios financieros. Aunque no posee una participación de capital en las entidades estructuradas que son consolidadas en el Grupo VW FS AG, VW FS AG determina las actividades centrales relevantes que se mantienen después de que la estructura es diseñada y, por consiguiente, influye en sus propios rendimientos variables.

Las subsidiarias se incluyen en la consolidación a partir del punto en el que existe control; hecho que concluye cuando dicho control deja de existir. Las subsidiarias inactivas o aquellas con una actividad de negocios limitada, que son poco significativas tanto en lo individual como en lo colectivo para ofrecer una visión genuina y razonable de los activos netos, situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo del Grupo VW FS AG, no se consolidan. Dado que no existe un mercado activo para estas compañías, debido a razones de materialidad se reconocen en los estados financieros consolidados en la partida de activos financieros a lo que resulte menor entre su costo o su valor razonable. Las compañías importantes, en las que VW FS AG es capaz de influir de manera significativa directa o indirectamente en sus decisiones de la política operativa y financiera (asociadas), o en las que comparte el control de manera directa o indirecta (negocios conjuntos), se contabilizan utilizando el método de participación. Los negocios conjuntos también incluyen compañías en las que el Grupo VW FS AG posee la mayoría de los derechos de votación, pero cuyos acuerdos de asociación estipulan que las decisiones importantes solo pueden resolverse de manera unánime. Las asociadas y negocios conjuntos poco significativos se registran en general en la partida de activos financieros a lo que resulte menor entre su respectivo costo o su valor razonable.

La siguiente tabla muestra la composición del Grupo VW FS AG:

	2014	2013
VW FS AG y subsidiarias totalmente consolidadas		
En Alemania	11	8
En el extranjero	42	26
Subsidiarias reconocidas a su costo		
En Alemania	6	5
En el extranjero	25	25
Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital		
En Alemania	4	2
En el extranjero	26	23
Entidades estructuradas		
En Alemania	19	21
En el extranjero	15	11
Total	**148**	**121**

La lista de todas las participaciones accionarias de acuerdo con los artículos 285 y 313 del HGB está disponible en el sitio www.vwfsag.de/anteilsbesitz2014.

Las siguientes compañías 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)
- MAN Finance International GmbH (Munich)
- MAN Financial Services GmbH (Munich)
- EURO-Leasing GmbH (Sittensen)

SUBSIDIARIAS

Se llevó a cabo una restructuración intragrupal a través de la cual Volkswagen Financial Services AG adquirió 100% de las acciones de MAN Finance International GmbH (Munich) de MAN SE con efectos a partir del 1 de enero de 2014. Esta iniciativa amplió el negocio de servicios financieros del Grupo VW FS AG al incorporar las actividades de arrendamiento y renta de la marca MAN.

El precio de compra fue de €486 millones y se pagó en efectivo. Dado que se trató de una operación bajo control común, los activos y pasivos adquiridos se midieron utilizando los valores en libros de los estados financieros consolidados del Grupo VW al momento de la operación ("contabilidad del predecesor"). La diferencia entre los activos y deuda adquiridos y el precio de compra de €139 millones se reconoció directamente en el capital.

Los activos y pasivos adquiridos se presentan en la siguiente tabla:

€ millones	Monto en libros conforme a IFRS a la fecha de adquisición
Reserva de efectivo	2
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	69
Cuentas por cobrar a clientes	2,413
Activos de arrendamiento y renta	281
Otros activos	1,210
Total de activos	**3,975**
Pasivos con instituciones financieras	936
Pasivos con clientes	2,336
Otros pasivos	78
Total de pasivos	**3,350**

Volkswagen Bank RUS (Moscú), Volkswagen Group Finanz (Moscú), Volkswagen Finance Prvt Ltd. (Mumbai) y Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl), que previamente se consideraban poco importantes, se sometieron a consolidación por primera vez en el año de referencia. En su conjunto, la consolidación inicial de estas subsidiarias no tuvo un efecto significativo sobre la presentación general de los activos netos, situación financiera y resultados de operación del Grupo VW FS AG.

En febrero de 2014, Volkswagen Financial Services AG constituyó Volkswagen Capital Advisory Sdn. Bhd. (Kuala Lumpur), como una subsidiaria totalmente controlada. Esta compañía no se había consolidado por razones de importancia.

NEGOCIOS CONJUNTOS

Desde una perspectiva a nivel del Grupo, los siguientes tres negocios conjuntos son importantes a la fecha del balance general y se contabilizan utilizando el método de participación. Estos tres negocios conjuntos son importantes estratégicamente para el Grupo VW FS AG y operan el negocio de servicios financieros en los respectivos países, por lo que contribuyen a la promoción de la venta de vehículos en el Grupo VW.

Volkswagen Pon Financial Services B.V.
El Grupo Volkswagen Pon Financial Services B.V., que tiene su oficina registrada en Amersfoort, Países Bajos, es un proveedor de servicios financieros que comercializa productos de financiamiento y arrendamiento para vehículos del Grupo Volkswagen con clientes privados y comerciales en los Países Bajos. Existe un contrato para una asociación estratégica a largo plazo celebrado entre Volkswagen Financial Services AG y el socio del negocio conjunto Pon Holdings B.V.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.
Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. y su subsidiaria D'Ieteren Lease S.A., que tiene su oficina registrada en Bruselas, Bélgica, son proveedores de servicios financieros que comercializan productos de financiamiento y arrendamiento para vehículos del Grupo Volkswagen con clientes privados y comerciales en Bélgica. Existe un contrato para una asociación estratégica a largo plazo celebrado entre el Grupo VW FS AG y el socio del negocio conjunto D'Ieteren S.A.

Volkswagen Møller BilFinans AS
Volkswagen Møller Bilfinans A.S., que tiene su oficina registrada en Oslo, Noruega, es un proveedor de servicios financieros que comercializa productos de financiamiento y arrendamiento para vehículos del Grupo Volkswagen con clientes privados y comerciales principalmente en Noruega. Existe un contrato para una asociación estratégica a largo plazo celebrado entre el Grupo VW FS AG y el socio del negocio conjunto Møller BilFinans AS.

Resumen de información financiera relativa a los negocios conjuntos más importantes sobre la base de propiedad absoluta

	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS AS (NORUEGA)	
€ millones	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Participación porcentual	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	38	40	19	9	0	0
Cuentas por cobrar a clientes	1,392	1,453	652	449	463	420
Activos de arrendamiento y renta	830	709	370	362	712	703
Otros activos	124	131	46	178	9	7
Total	**2,384**	**2,333**	**1,087**	**998**	**1,184**	**1,130**
de los cuales son activos no circulantes	1,176	1,111	721	644	962	964
de los cuales son activos circulantes	1,208	1,222	366	354	222	166
de los cuales son efectivo y equivalentes de efectivo	38	40	19	5	0	0
Pasivos con instituciones financieras	1,607	1,592	900	823	997	979
Pasivos con clientes	4	4	65	55	18	14
Pasivos bursatilizados	378	373	–	–	–	–
Otros pasivos	158	143	10	10	26	16
Capital contable	237	221	112	110	143	121
Total	**2,384**	**2,333**	**1,087**	**998**	**1,184**	**1,130**
de los cuales son pasivos no circulantes	794	914	388	330	474	411
de los cuales son pasivos circulantes	1,353	1,198	587	558	567	598
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	784	905	381	320	442	388
de los cuales son pasivos financieros circulantes	1,259	1,106	524	508	336	591
Ingresos	557	506	292	287	169	174
de los cuales son ingresos por intereses	75	89	21	19	31	27
Gastos	521	476	290	288	145	152
de los cuales son gasto por intereses	25	27	9	10	21	21
de los cuales son depreciación	194	170	91	94	99	105
Resultado proveniente de operaciones continuas antes de impuestos	**36**	**30**	**2**	**– 1**	**24**	**22**
Gasto o beneficio por impuesto sobre la renta	9	5	0	1	6	6
Resultado proveniente de operaciones continuas después de impuestos	**27**	**25**	**2**	**0**	**18**	**16**
Resultado proveniente de operaciones discontinuadas después de impuestos	–	–	–	–	–	–
Otro resultado integral antes de impuestos	–	– 3	–	–	–	–
Resultado integral	**27**	**22**	**2**	**0**	**18**	**16**
Dividendos recibidos	7	12	–	–	–	–

Conciliación de la información financiera con el monto en libros de las acciones:

€ millones	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Países Bajos)	Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bélgica)	Volkswagen Moller BilFinans AS (Noruega)
2013			
Capital contable del negocio conjunto al 1-Ene-2013	219	110	86
Utilidad / Pérdida	25	0	16
Otro resultado integral	–3	–	–
Cambio en el capital social	–	–	27
Diferencias en conversión de moneda extranjera	–	–	–8
Dividendos	20	–	–
Capital contable del negocio conjunto al 31-Dic-2013	**221**	**110**	**121**
Participación proporcional en el capital contable	133	55	62
Crédito mercantil	61	–	–
Monto en libros de la participación de capital al 31-Dic-2013	**194**	**55**	**62**
2014			
Capital contable del negocio conjunto al 1-Ene-2014	221	110	121
Utilidad / Pérdida	27	2	18
Otro resultado integral	0	–	–
Cambio en el capital social	–	–	16
Diferencias en conversión de moneda extranjera	–	–	–12
Dividendos	11	–	–
Capital contable del negocio conjunto al 31-Dic-2014	**237**	**112**	**143**
Participación proporcional en el capital contable	143	56	73
Crédito mercantil	61	–	–
Monto en libros de la participación de capital al 31-Dic-2014	**204**	**56**	**73**

Resumen de información financiera proporcional relativa a negocios conjuntos que son poco importantes en lo individual:

€ millones	2014	2013
Monto en libros de la participación de capital al 31-Dic	**111**	**73**
Resultado proveniente de operaciones continuas después de impuestos	7	17
Resultado proveniente de operaciones discontinuadas después de impuestos	–	–
Otro resultado integral antes de impuestos	1	0
Resultado integral	**8**	**17**

No existen pérdidas no reconocidas relacionadas con las participaciones en negocios conjuntos.

Dentro del alcance de las operaciones con ABS, los negocios conjuntos otorgaron como garantía efectivo y equivalentes por €24 millones (€31 millones el ejercicio anterior), por lo que no están disponibles para el Grupo VW FS AG.

Se contrataron con negocios conjuntos pasivos contingentes por un monto de €20 millones (€9 millones el ejercicio anterior).

El negocio conjunto Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile Spa. (Santiago), empresa que fue fundada en junio de 2014, se mide a su costo debido a razones de materialidad.

3. Métodos 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 a la fecha de adquisición o la primera vez que se incluye en los estados financieros consolidados, así como en los periodos posteriores.

Cuando se consolida por primera vez una subsidiaria, los activos y pasivos, así como la contraprestación contingente, se miden a su valor razonable a la fecha de adquisición. Por lo general, los cambios posteriores en el valor de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes de la medición a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición (costos accesorios) que no sirven para recaudar capital no se agregan al precio de adquisición sino que se cargan a gastos, lo cual tiene como resultado un crédito mercantil en la medida en que el precio de adquisición de la inversión de capital excede los activos y pasivos identificables. El crédito mercantil está sujeto a una prueba anual (enfoque basado exclusivamente en el deterioro) a fin de evaluar su recuperabilidad. 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 anterior. Si el precio de adquisición de la inversión de capital es menor al valor de los activos y pasivos identificables, la diferencia debe reconocerse en cuentas de resultados en el ejercicio en el que se adquiere la inversión de capital. Las subsidiarias registran el crédito mercantil en sus monedas funcionales.

Los activos y pasivos reconocidos a su valor razonable dentro del alcance del proceso de adquisición están sujetos a depreciación regular durante sus respectivas vidas útiles. Si se espera que la vida útil sea indefinida, la necesidad de reconocer cualquier posible deterioro 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 el resto de sus vidas útiles.

Las cuentas por cobrar, pasivos, gastos e ingresos basados en las relaciones de negocios con compañías consolidadas se eliminan en la consolidación de deuda, gastos e ingresos usando las políticas contables aplicables al Grupo VW FS AG.

Los impuestos diferidos se reconocen en ajustes por consolidación, los cuales quedan registrados en el estado de resultados. Las participaciones en subsidiarias que no se consolidan debido a que son de importancia secundaria, así como otras participaciones, se muestran en el rubro de otros activos financieros.

Las operaciones intragrupales tienen lugar bajo términos de mercado; por su parte, las utilidades intercompañía derivadas de éstas se eliminan.

4. Conversión de moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera en los estados financieros de la entidad única de VW FS AG y las subsidiarias consolidadas se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada operación. Las compañías extranjeras que pertenecen al Grupo VW FS AG son entidades independientes cuyos estados financieros se convierten conforme al concepto de "moneda funcional". De acuerdo con este concepto, todas las partidas de activos y pasivos, a diferencia del capital contable, se convierten utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. El capital contable 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 reconocen directamente en el capital contable y 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.Un renglón por separado, "Efectos de variaciones en el tipo de cambio" se utiliza para la alineación aritmética de los saldos arrastrados del ejercicio anterior al actual, convertidos a los tipos de cambio spot medios aplicables a la fecha del balance del ejercicio previo, y la información del cambio convertida mediante los tipos de cambio promedio anuales durante el ejercicio fiscal, comparados con los saldos finales convertidos al tipo de cambio spot medio aplicable a la fecha del balance del ejercicio en curso.

Los tipos de cambio anuales promedio ponderados se aplican en el estado de resultados. 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 vigente en la fecha del balance general se muestra en una partida por separado dentro del capital.

		TIPO DE CAMBIO MEDIO DEL BALANCE GENERAL AL 31.DIC.		TIPO DE CAMBIO PROMEDIO DEL ESTADO DE RESULTADOS	
€		2014	2013	2014	2013
Australia	AUD	–1.48290	1.54230	–1.47240	1.37702
Brasil	BRL	–3.22070	3.25760	–3.12277	2.86694
China	CNY	–7.53580	8.34910	–8.18825	8.16549
República Checa	CZK	–27.73500	27.42700	–27.53583	25.98715
Reino Unido	GBP	–0.77890	0.83370	–0.80643	0.84925
India	INR	–76.71900	–85.36600	–81.06888	– 77.87525
Japón	JPY	–145.23000	144.72000	–140.37722	129.65950
Corea del Sur	KRW	–1,324.80000	– 1,450.93000	–1,399.02954	– 1,453.85601
México	MXN	–17.86790	18.07310	–17.66209	16.96444
Polonia	PLN	–4.27320	4.15430	–4.18447	4.19708
Rusia	RUB	–72.33700	–45.32460	–51.01125	–42.32482
Suecia	SEK	–9.39300	8.85910	–9.09689	8.65050

5. Realización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se difieren en forma temporal y proporcional y se reconocen en cuentas de resultados en el periodo al cual son atribuibles en términos económicos.

La realización de los ingresos por intereses en el estado de resultados se registra 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 por arrendamiento puro se reconocen a través del método de línea recta durante el plazo del arrendamiento y quedan integrados por los intereses y las partes del principal amortizado.

Las rentas contingentes al amparo de arrendamientos financieros y puros se reconocen al momento en que se presenta la condición.

Los ingresos netos por comisiones contienen ingresos y gastos provenientes de servicios prestados como agencia de seguros y las comisiones provenientes del negocio de servicios financieros y de financiamiento.

Los dividendos se registran al momento de su reclamo legal, esto es, siempre después de que se haya adoptado la resolución correspondiente a la distribución de utilidades.

Los gastos generales de administración están integrados por los costos del personal y los no relacionados con éste, la depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo, así como de activos intangibles, y otros impuestos.

Los principales componentes de la partida de otra utilidad de operación incluyen los ingresos provenientes de costos cargados a compañías filiales del Grupo VW, así como ingresos provenientes de la reversión de reservas.

6. Impuesto sobre la renta

Los activos y pasivos 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. Normalmente, el impuesto sobre la renta causado se muestra en términos no netos. Se registran reservas para posibles riesgos fiscales.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan con base en la diferencia entre el valor en libros del activo o pasivo reconocido y su respectivo valor en libros para efectos fiscales. De igual forma, las amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores quedan sujetas a impuestos diferidos. Las partidas resultantes del impuesto diferido provocan un cargo o abono futuro esperado en impuestos sobre la renta (diferencias temporales); éstas se miden con base en la legislación específica de cada país de constitución utilizando la tasa de impuestos que se espera sea válida en el periodo en el que se prevea se realice la partida del impuesto diferido.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen si es probable que la misma entidad gravable generará utilidades gravables en el futuro. Los activos por impuestos diferidos que tienen poca probabilidad de realizarse dentro de un periodo claramente previsible se reducen mediante reservas de valuación. Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido con el mismo vencimiento frente a la misma autoridad fiscal, se presentan netos. El gasto fiscal atribuible al resultado antes de impuestos se presenta en el estado de resultados del Grupo VW FS AG bajo el rubro de impuestos sobre la renta y a la utilidad; asimismo, en las notas se dividen el impuesto sobre la renta causado y el diferido correspondiente al año de referencia. Los impuestos distintos al impuesto sobre la renta se reportan en la partida 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 a instituciones financieras y clientes se expresan siempre 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 cambio en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las variaciones cambiarias. Para las cuentas por cobrar de corta duración (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 que se asignan a la cobertura de cartera se miden a su valor razonable cubierto.

Las cuentas por cobrar en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio 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 enajenación de cuentas por cobrar.

9. Reservas para riesgos

Tomamos en cuenta en su totalidad los riesgos de incumplimiento en el negocio bancario a través de estimaciones para cuentas de cobro dudoso, tanto específicas como con base en la cartera, las cuales se generan de acuerdo con la IAS 39 y se reconocen en las cuentas de reserva. Además, se tomaron en cuenta los riesgos indirectos del valor residual mediante el uso de reservas.

Se establecen estimaciones específicas que corresponden a las pérdidas en las que ya se haya incurrido por los riesgos crediticios existentes relacionados con cuentas por cobrar individuales significativas relativas a cuentas por cobrar a clientes o bancos (por ejemplo, cuentas por cobrar provenientes de financiamiento mayorista y clientes de flotillas), de acuerdo con las normas uniformes aplicables en todo el Grupo VW FS AG.

Se asume una posible necesidad de deterioro si existen ciertas circunstancias, por ejemplo, pagos vencidos durante un cierto periodo, inicio de medidas de exigimiento, 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. Se emplean probabilidades de pérdidas históricas promedio relacionadas con la cartera respectiva a fin de determinar la medida de la pérdida por deterioro si existe incertidumbre acerca de que la cuenta por cobrar específica esté deteriorada. Normalmente se utilizan pruebas retroactivas a fin de revisar la idoneidad de las estimaciones.

Las cuentas por cobrar se presentan en el balance general a su valor neto en libros. La nota (33) contiene comentarios adicionales por separado sobre la reserva para riesgos.

Las cuentas por cobrar no recuperables provenientes de exposiciones - que estén siendo revertidas y con respecto a las cuales se haya dispuesto de la totalidad de las garantías otorgadas y se hayan agotado el resto de las opciones para la realización de ellas - se cancelan directamente en libros. Al hacer esto, las reservas que se habían reconocido previamente sobre una base específica se utilizan primero. Cualesquiera entradas de efectivo de las cuentas por cobrar canceladas contablemente se reconocen en cuentas de resultados.

10. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados abarcan operaciones de cobertura efectiva, así como derivados que no constituyen coberturas. Todos los derivados se expresan a su valor razonable y se presentan por separado en las notas (34) y (45).

El valor razonable se determina con base en un método de medición basado en IT, utilizando flujos de efectivo descontados y tomando en cuenta los ajustes al valor de los cargos y abonos. El método de medición se perfeccionó durante el ejercicio fiscal, lo cual no tuvo un efecto significativo en los resultados.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para garantizar ya sea un valor razonable o flujos de efectivo futuros. Se aplica contabilidad de cobertura de conformidad con la IAS 39 solo en el caso de operaciones de cobertura altamente efectivas.

En coberturas de 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 el rubro de utilidad o pérdida proveniente de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas subyacentes cubiertas. El cambio en el valor razonable cubierto de la partida subyacente que es atribuible al riesgo cubierto se reconoce también en cuentas de resultados y se presenta en el mismo rubro. Los efectos en la utilidad, tanto del instrumento de cobertura como de la partida cubierta, se compensan entre sí en la medida de la efectividad de la cobertura.

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 año de referencia, el Grupo VW FS AG hizo uso de coberturas para el 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 dentro del capital contable, en la reserva para coberturas de flujo de efectivo. Únicamente la parte inefectiva del cambio en el valor razonable se registra en resultados. La medición de las operaciones subyacentes cubiertas se mantiene sin cambios.

Los cambios a los valores razonables de los derivados que no cumplen las condiciones de la IAS 39 para contabilidad de cobertura se reconocen en cuentas de resultados en la partida de resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas.

El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas. La efectividad de estas relaciones se evalúa de manera continua. El Grupo VW FS AG lleva a cabo operaciones exclusivamente con efectos de cobertura como parte de su administración de activos/pasivos.

Con excepción de los derivados que no son coberturas, ningún instrumento financiero se clasifica como detentado con fines de negociación.

11. Valores negociables

Los valores incluyen principalmente papel comercial y pagarés de renta fija del sector público, inversiones realizadas de acuerdo con los lineamientos de inversión establecidos por VW Versicherung AG (principalmente acciones y valores de renta fija), papel comercial y pagarés adquiridos por un importe de €382 millones (€663 millones el ejercicio anterior) que fueron emitidos por un vehículo para propósitos especiales de otra compañía del Grupo VW. Esta entidad de objeto limitado es una compañía estructurada no incluida en la consolidación, cuyas cuentas por cobrar provenientes de financiamiento minorista están bursatilizadas con vencimientos empatados. El volumen nominal no pagado de los activos bursatilizados asciende a €451 millones (€756 millones el ejercicio anterior). La participación en estas compañías está limitada a la adquisición de papel comercial y pagarés. Los riesgos resultantes son los riesgos crediticios de contraparte del emisor y los riesgos relacionados con tasas de interés de los valores adquiridos. La exposición máxima a riesgos del Grupo VW FS AG está limitada al papel comercial y los pagarés adquiridos que se reconocen a su valor razonable en el balance general. Los valores se clasifican como activos financieros disponibles para su venta y siempre se reconocen directamente en el capital. Todo deterioro permanente se reconoce en cuentas de resultados.

Se reconoce una pérdida por deterioro sobre los activos financieros disponibles para su venta si existe evidencia objetiva de deterioro permanente. En el caso de instrumentos de capital, se considera que existe evidencia de deterioro, entre otras situaciones, si el valor razonable disminuye por debajo del costo de manera significativa (en más de 20%) o si el declive 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 cuentas de resultados, con el asiento compensatorio registrado en otras reservas. En el caso de instrumentos de capital, las reversiones de las pérdidas por deterioro se llevan directamente al capital.

Se reconocen pérdidas por deterioro sobre instrumentos de deuda si se espera una disminución en los flujos de efectivo futuros de los activos financieros. En contraste, un incremento en la tasa de interés libre de riesgo o un incremento en las primas de riesgo crediticio no son en sí, en términos generales, prueba objetiva de la existencia de deterioro. La reversión de una pérdida por deterioro sobre instrumentos de deuda se registra en resultados.

El papel comercial y los pagarés de renta fija, así como otro papel comercial y pagarés adquiridos por otras compañías en el Grupo VW por un valor de €1,670 millones (€1,994 millones el ejercicio anterior) se otorgan en prenda para garantizar pasivos propios. Los valores negociables se depositan en Deutsche Bundesbank y han sido otorgados en garantía en operaciones de mercado abierto en las que ha participado la compañía.

12. Otros activos financieros

En el rubro de otros activos financieros mostramos las inversiones de capital e inversiones en subsidiarias no consolidadas. Por motivos de materialidad, estos activos se reconocen a su costo debido a que no existe un mercado activo para estas compañías. Siempre y cuando no haya indicios de pérdidas por deterioro a largo plazo o pérdidas significativas para un país en específico (por ejemplo, dificultades financieras o crisis económicas que se avecinen), el gasto por depreciación y amortización se reconoce en resultados.

13. Activos intangibles

Los activos intangibles comprados con una vida útil limitada (básicamente software), se capitalizan a su costo y se amortizan durante su vida económica de tres años mediante el método de línea recta. En tanto se cumplan los requerimientos conforme a la IAS 38, el software desarrollado de manera interna se capitaliza junto con los costos directos y generales que le son atribuibles directamente. En forma similar, los activos correspondientes quedan sujetos a depreciación durante un periodo de tres años y el gasto por depreciación y amortización resultante se reconoce en el rubro de gastos generales de administración.

Evaluamos, a cada fecha del balance general, si existen indicios de que un activo intangible que tengan una vida útil limitada se ha deteriorado. De ser necesario, el valor en libros se compara entonces con el importe recuperable y el valor contable del activo respectivo se disminuye al menor importe recuperable.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no son objeto de depreciación normal. Llevamos a cabo una revisión anual para confirmar que su vida útil sea aún indefinida. El deterioro de estos activos se revisa por lo menos una vez al año, con base en una comparación entre el valor en libros y el valor recuperable de conformidad con la IAS 36, o de manera más frecuente en el caso de eventos especiales o cambios en las circunstancias. De ser necesario, el activo se ajusta a la baja al menor valor recuperable (consulte la nota 15).

El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro en forma anual y también cuando se presentan eventos especiales o si un cambio en las circunstancias requiere una revisión no programada. Si el crédito mercantil se encuentra deteriorado, se reconoce una pérdida por este concepto. El deterioro no se revierte en una fase posterior.

El valor en uso de la unidad generadora de efectivo según lo determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados se utiliza para determinar el deterioro del crédito mercantil. Estos flujos de efectivo se basan en la planeación actual a cinco años de la administración y en una renta vitalicia posterior. Esta planeación se basa en las expectativas acerca de las tendencias económicas globales futuras, el desarrollo general de los mercados de vehículos para pasajeros y de vehículos comerciales, así como en los supuestos resultantes sobre los servicios financieros, tomando en cuenta la respectiva penetración de mercado de la compañía, los costos de los riesgos, los márgenes y los requerimientos normativos. 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). Se utilizó un costo de capital de 9.0% (9.5% el ejercicio anterior) para todo el Grupo, lo cual conlleva tomar en cuenta ambos supuestos debidos, concernientes tanto a las tendencias macroeconómicas como a los acontecimientos históricos. Según se requiera, el costo de capital se ajusta aplicando factores de descuento para el país y el negocio en específico. Para el cálculo de flujos de efectivo se recurre a las tasas de crecimiento que se esperan para los mercados 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 (tal como 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 operativo	3 a 10 años

Los ajustes a la baja se reconocen si se cumplen los requisitos de la IAS 36 (consulte la nota 15).

Tanto los valores en libros residuales como las vidas económicas se revisan en cada fecha de balance general y se ajustan en caso de ser necesario.

El gasto por depreciación se incluye dentro del rubro de gastos de administración generales. Los ingresos provenientes de ajustes a la alza 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, sino que se prueban con respecto a su deterioro en forma anual, así como cuando se presentan sucesos relevantes o cuando cambian ciertas circunstancias. Los activos sujetos a depreciación recurrente se prueban en cuanto a su deterioro si los eventos relevantes o los cambios en las circunstancias 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 lograrse en una operación celebrada bajo condiciones de mercado entre partes conocedoras y dispuestas. El valor en uso surge del valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera se derivarán del activo.

Si las razones para los ajustes a la baja registrados en años previos ya no son aplicables, se reconocen los ajustes a la alza correspondientes, situación que no aplica al deterioro del crédito mercantil.

16. Negocio de arrendamiento

EL GRUPO VW FS AG COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG participa tanto en arrendamientos financieros como en arrendamientos puros. Este negocio tiene que ver principalmente 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, los beneficios y riesgos importantes de la titularidad se transfieren 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 neto siempre corresponde al costo del activo arrendado. Los ingresos por intereses provenientes de estas operaciones se muestran en el renglón de ingresos por arrendamiento en el estado de resultados. Los intereses pagados por el cliente se calculan a manera de 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, los beneficios y riesgos importantes de la titularidad del arrendamiento recaen en el arrendador. En este caso, los activos arrendados se muestran en el balance general consolidado dentro de la partida por separado denominada activos de renta y arrendamiento, y se miden a su costo menos el gasto por depreciación y amortización a través del método de línea recta durante la vigencia del arrendamiento al valor residual imputado. Los deterioros, mismos que son identificados al llevar a cabo una prueba de deterioro en cumplimiento con la IAS 36, tomando en cuenta el valor en uso como el monto recuperable, se reconocen a través de ajustes a la baja y ajustes a las tasas de depreciación. Si las razones para los ajustes a la baja registrados en años previos ya no son aplicables, se reconocen los ajustes a la alza correspondientes, Los ajustes a la baja y a la alza se incluyen en el resultado proveniente de operaciones de arrendamiento antes de reservas para riesgos. Los ingresos por arrendamiento se reconocen sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento e incluyen intereses y una parte de principal amortizado.

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas se reconocen en el balance general dentro del rubro de inversiones en inmuebles, y se expresan a su costo amortizado. Como regla, se trata de inmuebles arrendados a los concesionarios. Además, los valores razonables contenidos en las notas los determina la compañía correspondiente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros estimados con la correspondiente tasa de interés de mercado a largo plazo. El gasto por depreciación y amortización se calcula utilizando el método de línea recta durante la vida económica de 10 a 50 años. Los deterioros identificados con base en las pruebas para este efecto, en cumplimiento con la IAS 36, se reconocen a través de ajustes a la baja.

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, depreciándose mediante 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.

OPERACIONES DE RESCATE

Los contratos de arrendamiento en los que el arrendador tiene un acuerdo en firme con el Grupo VW FS AG concerniente a la devolución del activo arrendado se capitalizan en el ejercicio de reporte en cuentas por cobrar a clientes dentro de la partida de otras cuentas por cobrar, al valor de rescate convenido al inicio del contrato. De igual forma pueden capitalizarse en el balance general, en el renglón de otros activos, con el valor de la transferencia de los derechos de uso. El valor de rescate convenido para los activos sujetos a contratos de largo plazo (plazo de más de un año) que se registra inicialmente en el año de referencia se descuenta a partir del inicio del contrato. Los intereses correspondientes durante el plazo del contrato se muestran en el rubro de ingresos por intereses. El valor capitalizado de la transferencia de derechos de uso se deprecia con base en el método de línea recta durante el plazo del contrato. Esta depreciación se incluye en el renglón de gastos de operaciones de arrendamiento. Los pagos o plazos del arrendamiento recibidos de acuerdos de subarrendamiento se muestran como ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento.

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 cambio en el costo amortizado se reconocen en cuentas de 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 vigente en la fecha del balance general.

18. Reservas para obligaciones por pensiones y similares

Las reservas para obligaciones por pensiones se reconocen para los compromisos derivados de planes de pensiones; por ejemplo, pensiones para el retiro, pensiones por incapacidad y beneficios para dependientes supérstites. Los beneficios proporcionados por el Grupo VW FS AG 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 el 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 el Grupo VW FS AG. Las aportaciones circulantes se reconocen como gastos por pensiones del periodo en cuestión. En 2014, el Grupo VW FS AG incurrió en gastos por un total de €4 millones (€3 millones el ejercicio anterior). Las aportaciones al esquema obligatorio de pensiones en Alemania ascendió a €32 millones (€29 millones el ejercicio anterior).

La mayoría de los planes de pensiones son planes de beneficios definidos, con una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas y los planes financiados de manera externa. Las reservas para pensiones de beneficios definidos se miden a través de actuarios independientes utilizando el internacionalmente aceptado método del crédito unitario proyectado, de acuerdo con la IAS 19; de conformidad con dicho método, 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 VW FS AG con base en sus condiciones económicas particulares. 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, neto de impuestos diferidos.

19. Reservas para el negocio de seguros

El negocio de seguros del cual se asumió el control para efectos de reaseguro, así como el negocio de seguros directos, se reconocen para ejercicios específicos sin demora alguna.

Los contratos de seguros se registran 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 (Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen - RechVersV).

Las primas no devengadas para el negocio directo de la compañía se determinan para cada contrato utilizando el método 1/act.

Como regla, las reservas para reclamaciones de seguros no liquidadas en el negocio de seguros directos se calculan y miden con base en el uso probable por evento de pérdida. Para los eventos de pérdida desconocidos, se utilizaron métodos de cálculo a fin de calcular la reserva para las reclamaciones incurridas pero no reportadas.

La reserva para reembolsos de primas relacionadas con la utilidad y no relacionados con la utilidad contiene solo las obligaciones de reembolsos de primas no relacionados con la utilidad y se estimó con base en la experiencia de reclamaciones contractuales individuales.

El renglón de otras reservas de suscripción incluye las reservas para cancelaciones del negocio directo y se basa en una estimación.

Las reservas para compensación no se establecieron debido a que la IFRS 4 prohíbe el reconocimiento de las mismas como un pasivo.

La participación de las reservas atribuibles a reaseguradores se calcula de conformidad con los convenios suscritos con los retrocesionarios y se presentan en el rubro de otros activos.

Las reservas para reclamaciones de seguros no liquidadas en el negocio de seguros del que se tomó control para efectos de reaseguro se registraron de acuerdo con las tareas del cedente. Nuestras estimaciones también se realizan para eventos de pérdidas no conocidos.

Las reservas en el negocio de seguros del que se tomó control para efectos de reaseguro se establecieron de acuerdo con las tareas del cedente. La participación de las reservas atribuibles a reaseguradores se calcula de conformidad con los convenios suscritos con los retrocesionarios y se presentan en el rubro de otros activos.

Los métodos actuariales y los sistemas que garantizan la administración y monitoreo continuo de todos los riesgos materiales se utilizan para revisar la idoneidad de las reservas. Como todos los factores se integran en la función de Administración de Riesgos del Grupo de Volkswagen Financial Services AG, están sujetos a los requerimientos integrales de Volkswagen Financial Services AG. El negocio de seguros está dominando en particular por riesgos de originación, de manera específica, los riesgos relacionados con primas y siniestros, así como el riesgo de reservas. Contrarrestamos estos riesgos a través del monitoreo continuo de la base del cálculo, la realización de las asignaciones adecuadas a las reservas, la adopción de una política de suscripción restrictiva y a través de la selección cuidadosa de nuestros reaseguradores.

En el cálculo de la capacidad de la compañía para asumir riesgos, se toman en cuenta los riesgos estratégicos como parte de una barrera para los riesgos en general.

20. Otras reservas

De acuerdo con la IAS 37, se reconocen reservas en la medida en que existe una obligación actual legal o implícita frente a un tercero derivada de un hecho pasado que probablemente dé lugar a una salida de recursos en el futuro y cuyo importe se puede estimar de manera confiable. Si se considera que una salida de recursos es poco probable mas no improbable, la información acerca de los pasivos contingentes entonces existentes no se reconoce de conformidad con la IAS 37, lo que puede encontrarse en la nota 65.

Las reservas que no resultan en una salida de recursos en el ejercicio fiscal 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 valor de liquidación también comprende los incrementos esperados en costos.

Las reservas no se compensan contra las reclamaciones de reembolso.

REVELACIONES EN EL ESTADO DE RESULTADOS

21. Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos

La utilidad neta proveniente de operaciones de crédito y arrendamiento antes de reservas para riesgos se comportó de la siguiente forma:

€ millones	2014	2013
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	3,700	3,337
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	11,728	9,593
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	–8,470	–6,712
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados, así como inversiones en inmuebles	–1,958	–1,548
Gastos por intereses	–1,579	–1,441
Total	**3,421**	**3,229**

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 servicio contienen ingresos por intereses sobre cuentas por cobrar deterioradas por un monto de €30 millones (€27 millones el ejercicio anterior).

Los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio incluyen ingresos por rentas derivados de inversiones en inmuebles que ascienden a €2 millones (misma cifra que el ejercicio anterior). Asimismo, las rentas contingentes al amparo de arrendamientos financieros por €34 millones (€37 millones el ejercicio anterior) y arrendamientos puros por €11 millones (€12 millones el ejercicio anterior) se reconocieron bajo el rubro de ingresos provenientes de operaciones de crédito y contratos de servicio. La revisión de los parámetros de medición identificó un efecto negativo de €64 millones en resultados.

Se reconocieron pagos por €366 en el estado de resultados en el ejercicio actual para los activos arrendados dentro del alcance de las operaciones de rescate.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de las pruebas de deterioro en los activos de arrendamiento y renta ascendieron a €94 millones (€82 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el gasto por depreciación y deterioro sobre activos de arrendamiento y renta. Los ingresos provenientes de la reversión de pérdidas por deterioros reconocidos en ejercicios previos sobre activos de arrendamiento y renta ascendieron a €2 millones (€13 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en 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 en cuentas de resultados ascienden a €3,716 millones (€3,369 millones el ejercicio anterior).

El resultado neto de las operaciones de seguros está integrado de la siguiente forma:

€ millones	2014	2013
Primas percibidas del negocio de seguros	135	95
Gastos por reclamaciones de seguros	–82	–57
Gastos por comisiones de reaseguro y participación de utilidades	–8	–6
Otros gastos de suscripción	0	0
Total	**45**	**32**

El gasto por intereses contiene gastos de refinanciamiento provenientes de operaciones de crédito y arrendamiento. Un total de €1,553 millones (€1,447 millones el ejercicio anterior) de ese gasto tienen que ver con instrumentos financieros no medidos a valor razonable en cuentas de resultados. El gasto neto por intereses en el ejercicio fiscal actual proveniente de derivados que no corresponden a coberturas asciende a €61 millones (una utilidad neta de €47 millones el ejercicio anterior).

22. Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento

Las reservas para riesgos se relacionan con las partidas del balance general de cuentas por cobrar a clientes y reservas para operaciones de crédito. Su efecto en el estado de resultados del Grupo VW FS AG es el siguiente:

€ million	2014	2013
Adiciones a reservas para riesgos	–726	–834
Reversión de reservas para riesgos	290	255
Uso directo	–108	–121
Ingresos provenientes de cuentas por cobrar canceladas contablemente	75	85
Total	**–469**	**–615**

En el ejercicio fiscal en curso se reconocieron riesgos de incumplimiento adicionales por un total de €80 millones (€150 millones el ejercicio anterior) para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la crisis de la eurozona.

23. Ingresos netos por comisiones

Los ingresos netos por comisiones por €132 millones (€140 millones el ejercicio anterior) incluyen €453 millones (€412 millones el ejercicio anterior) de ingresos por servicios de agencia de seguros.

24. Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas

Esta partida contiene el resultado de operaciones de cobertura, el de 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	2014	2013
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de valor razonable	408	–218
Ganancias/pérdidas sobre operaciones subyacentes de coberturas de valor razonable	–399	207
Parte inefectiva de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	–1	–4
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura de tipo de cambio	–37	11
Ganancias/pérdidas sobre la medición de cuentas por cobrar/pasivos en moneda extranjera	–94	–21
Ganancias/pérdidas sobre otros derivados que no son coberturas	111	33
Total	**–12**	**8**

No tuvieron que reconocerse cambios adicionales en el valor razonable en relación con instrumentos financieros.

25. Resultado proveniente de valores negociables y otros activos financieros

El resultado de los valores negociables y otros activos financieros comprende ingresos y gastos de los valores negociables, ingresos por dividendos, así como ingresos y gastos provenientes de transferencias de utilidades.

26. Gastos de administración en general

Los gastos de administración en general se integran de la siguiente forma:

€ millones	2014	2013
Costos de personal	–869	–732
Costos no relacionados con personal	–879	–741
Costos de publicidad, trabajo de RP y promoción de ventas	–67	–48
Depreciación de inmuebles, planta y equipo, y amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles	–67	–62
Otros impuestos	–11	–21
Total	**–1,893**	**–1,604**

Los costos no relacionados con el personal contienen gastos de 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.
Estos gastos ascienden a €38 millones (€26 millones el ejercicio anterior).

Según lo requiere el artículo 314, Párrafo 1, No. 9 del HGB, los gastos de administración en general correspondientes al ejercicio fiscal 2014 incluyen honorarios facturados por la auditoría de los estados financieros anuales, mismos que ascendieron a €2 millones (€1 millón el ejercicio anterior), otros servicios de auditoría, valuación y asesoría fiscal por un monto de €2 millones (misma cantidad que el ejercicio anterior), así como otros servicios por un monto de €4 millones (€1 millón el ejercicio anterior).

La amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles contienen una pérdida por deterioro de €1 millón (€9 millones el ejercicio anterior) reconocida 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	2014	2013
Ingresos provenientes de costos cargados a compañías del Grupo Volkswagen	55	48
Ingresos provenientes de la reversión de reservas y pasivos acumulados	335	157
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	19	12
Otra utilidad de operación	236	204
Otros gastos de operación	–593	–381
Otro resultado de operación	**52**	**40**

28. Impuestos sobre la renta y a la utilidad

Los impuestos sobre la renta y a la utilidad incluyen impuestos cargados por Volkswagen AG por concepto de grupo fiscal integral, impuestos que adeudan VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas, así como impuestos diferidos. Los impuestos sobre la renta se integran de la siguiente forma:

€ millones	2014	2013
Gasto fiscal efectivo en Alemania	– 193	– 284
Gasto fiscal efectivo en el extranjero	– 228	– 367
Gasto fiscal efectivo	**– 421**	**– 651**
Ingresos provenientes de la reversión de disposiciones fiscales y devoluciones de impuestos	7	27
Impuestos efectivos sobre la renta y a la utilidad	**– 414**	**– 624**
de los cuales no son atribuibles al año de referencia	– 2	13
Ingresos/gastos fiscales diferidos en Alemania	34	110
Ingresos/gastos fiscales diferidos en el extranjero	– 40	141
Ingresos/gastos fiscales diferidos	**– 6**	**251**
de los cuales no son atribuibles al año de referencia	– 12	15
Total	**– 420**	**– 373**

El gasto fiscal real en 2014, por un monto de €420 millones (€373 millones el ejercicio anterior) es mayor en €28 millones (el ejercicio anterior fue menor en €15 millones) que el gasto fiscal esperado de €392 millones (€388 millones el ejercicio anterior), cifras a las que se llega al aplicar una tasa de 29.8% (29.5% 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 fiscal:

€ millones	2014	2013
Utilidad antes de impuestos	**1,317**	**1,315**
multiplicada por la tasa de impuesto sobre la renta alemán de 29.8% (29.5 % el ejercicio anterior)		
= Gasto aritmético por impuesto sobre la renta para el ejercicio fiscal a la tasa del impuesto sobre la renta alemán	**– 392**	**– 388**
+ Efectos provenientes de créditos fiscales	2	1
+ Efectos provenientes de tasa fiscal alemana/extranjera	6	7
+ Efectos provenientes de cambios en tasas fiscales	– 1	– 7
+ Efectos provenientes de diferencias contables permanentes	– 24	6
+ Efectos de ingresos libres de impuestos	49	31
+ Efectos provenientes de la amortización de pérdidas de ejercicios anteriores	– 4	1
+ Efectos provenientes de gastos de operación no deducibles	– 31	– 45
+ Impuestos no atribuibles al año de referencia	– 14	28
+ Otras diferencias	– 11	– 7
= impuestos reales sobre la renta y a la utilidad	**– 420**	**– 373**

La tasa fiscal corporativa de ley en Alemania para el periodo fiscal 2014 fue de 15%; cuando esta tasa se combina con el impuesto mercantil y la sobretasa por solidaridad, se tiene como resultado una tasa de impuestos total de 29.8%.

Los efectos resultantes de las diferentes tasas de impuesto sobre la renta en otros países surgen de las tasas de los distintos países en los que las compañías del Grupo VW FS AG tienen su domicilio registrado. Estas tasas, las cuales difieren de la tasa de impuesto sobre la renta alemán, se ubican entre 12.5% y 40.0% (12.5% y 40.7% el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas de la compañía pendientes de amortización ascendían a €271 millones (€103 millones el ejercicio anterior), por lo que se reconocieron €31 millones (€15 millones el ejercicio anterior) de activos por impuestos diferidos. De estas pérdidas pendientes de amortización, €197 millones (€10 millones el ejercicio anterior) no tienen fecha de caducidad. Se tenían registradas, asimismo, pérdidas pendientes de amortización por €33 millones (€92 millones el ejercicio anterior) que deben ser utilizadas en los próximos cinco años, así como €23 millones (€0.5 millones el ejercicio anterior) que se deben amortizar dentro de un periodo de cinco a 10 años, y €18 millones (ningún monto el ejercicio anterior) que pueden ser usadas dentro de un periodo de más de diez años.

No se reconocieron activos por impuestos diferidos por €159 millones de pérdidas pendientes de amortización que no pueden ser utilizadas (€46 millones el ejercicio anterior). De estas pérdidas pendientes de amortización no inutilizables, €49 millones (€46 millones el ejercicio anterior) se pueden usar en una medida limitada de hasta 20 años o más y €110 millones (ningún monto el ejercicio anterior) se pueden amortizar indefinidamente.

Los activos fiscales concedidos por los diversos estados dieron como resultado una ventaja fiscal de €6 millones (€0.2 millones el ejercicio anterior).

El gasto por impuestos diferidos disminuyó €2 millones en el ejercicio fiscal (€3 millones el ejercicio anterior) debido a pérdidas pendientes de amortización que no se tomaron en cuenta en periodos previos.

El gasto por impuestos diferidos proveniente de la depreciación de activos por impuestos diferidos asciende a €4 millones en el ejercicio fiscal actual. Los gastos por impuestos diferidos resultantes de cambios en las tasas de impuestos ascendieron a €1 millón a nivel del Grupo VW FS AG (€7 millones el ejercicio anterior).

No se reconoció en el balance un activo por impuestos diferidos por diferencias temporales del orden de €5 millones (€8 millones el ejercicio anterior).

Se capitalizaron impuestos diferidos por €91 millones (€43 millones el ejercicio anterior) sin haber compensado pasivos por impuestos diferidos por el mismo monto. Las compañías en cuestión esperan un resultado gravable positivo en el futuro tras pérdidas en el ejercicio fiscal actual o en el previo.

De conformidad con la IAS 12.39, no se incluyeron un total de €28 millones de pasivos por impuestos diferidos (€20 millones el ejercicio anterior) por concepto de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de Volkswagen Financial Services AG debido a los controles actuales.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el balance general, un total de €71 millones (€31 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones de negocios que se reconocen directamente en el capital. Un monto parcial de €71 millones (€33 millones el ejercicio anterior) corresponde a ganancias/pérdidas actuariales (IAS 19), un monto parcial de €5 millones (€-0.3 millones el ejercicio anterior) lo hace a instrumentos financieros derivados y un monto parcial de €-5 millones (€-2 millones el ejercicio anterior) a valores negociables a precios de mercado.

29. Revelaciones adicionales en el estado de resultados

Gastos e ingresos provenientes de honorarios y comisiones que no son atribuibles a la categoría de activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable y que no se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva:

€ millones	2014	2013
Ingresos por comisiones	65	51
Gastos por comisiones	0	0
Total	**65**	**51**

Se relaciona con actividades fiduciarias.

REVELACIONES EN EL BALANCE GENERAL

30. Reserva de efectivo

La reserva de efectivo contiene depósitos en el Deutsche Bundesbank que ascienden a €369 millones (€193 millones el ejercicio anterior).

31. Cuentas por cobrar a instituciones financieras

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras incluyen cuentas por cobrar a compañías filiales por un monto de €15 millones (€201 millones el ejercicio anterior).

32. Cuentas por cobrar a clientes

El rubro de cuentas por cobrar a clientes incluye cuentas por cobrar no bursatilizadas de otras compañías en el Grupo Volkswagen por un monto de €6,805 millones (€5,723 millones el ejercicio anterior). Existen cuentas por cobrar al accionista único, Volkswagen AG, por un monto de €43 millones (€41 millones el ejercicio anterior).

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. El financiamiento mayorista contiene financiamiento de vehículos en inventario, así como créditos para equipo e inversión para la red de concesionarios. Aquí también la garantía incluye activos cedidos como garantía, así como contratos de fianza y afectaciones sobre bienes. Las cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento contienen cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar que se adeudan por activos de arrendamiento y renta. El rubro de otras cuentas por cobrar consiste principalmente en cuentas por cobrar a compañías en el Grupo Volkswagen, cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento con un convenio de redención, así como líneas de crédito y líneas de sobregiro utilizadas por los clientes. El renglón de otras cuentas por cobrar incluye activos subordinados por un monto de €39 millones (€20 millones el ejercicio anterior).

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 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	31.12.2014	31.12.2013
Cuentas por cobrar a clientes	**85,871**	**73,191**
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	40	–31
Cuentas por cobrar a clientes menos ajustes al valor de mercado por coberturas de cartera	85,831	73,222

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar vencidas por un monto de €322 millones (€221 millones el ejercicio anterior).

Las cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento puro ascienden a €122 millones (€86 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

Las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se integran de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Cuentas por cobrar brutas provenientes de arrendamientos financieros	**19,309**	**16,652**
por plazo remanente		
de hasta 1 año	7,620	6,362
de más de 1 año y hasta 5 años	11,656	10,272
de más de 5 años	33	18
Intereses aún no percibidos provenientes de arrendamientos financieros	**1,111**	**905**
Cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros	**18,198**	**15,747**
por plazo remanente		
de hasta 1 año	7,190	6,022
de más de 1 año y hasta 5 años	10,979	9,708
de más de 5 años	29	17

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 reserva para riesgos surgidos de los pagos de arrendamiento mínimo pendientes por un importe de €50 millones (€65 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

33. Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento

Las reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento se establecen de conformidad con reglas uniformes en todo el Grupo VW FS AG y cubren todos los riesgos crediticios susceptibles de reconocerse.

A continuación se presenta una conciliación basada en clases, de acuerdo con la IFRS 7:

Clase: Activos medidos a su costo amortizado:

	RESERVAS DE VALUACIÓN ESPECÍFICAS		RESERVAS DE VALUACIÓN CON BASE EN LA CARTERA		TOTAL	
€ millones	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	**864**	**823**	**841**	**696**	**1,705**	**1,519**
Cambios en la base de consolidación	119	0	34	–	153	0
Adiciones	371	430	268	268	639	698
Transferencias	24	–2	76	–5	100	–7
Ventas	342	324	123	87	465	411
de los cuales son usos	204	180	–	–	204	180
de los cuales son reversiones	138	144	123	87	261	231
Ingresos por intereses provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	26	22	–	–	26	22
Conversión de moneda extranjera	2	–41	3	–31	5	–72
Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento al 31 Dic.	**1,012**	**864**	**1,099**	**841**	**2,111**	**1,705**

Clase: Contabilidad de cobertura:

€ million	RESERVAS DE VALUACIÓN ESPECÍFICAS		RESERVAS DE VALUACIÓN CON BASE EN LA CARTERA		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	**129**	**121**	**304**	**235**	**433**	**356**
Cambios en la base de consolidación	–	–	–	–	–	–
Adiciones	53	69	24	63	77	132
Transferencias	– 24	– 4	– 76	11	– 100	7
Ventas	55	52	14	5	69	57
de los cuales son usos	42	41	–	–	42	41
de los cuales son reversiones	13	11	14	5	27	16
Ingresos por intereses provenientes de cuentas por cobrar deterioradas	3	5	–	–	3	5
Conversión de moneda extranjera	0	0	3	0	3	0
Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento al 31 Dic.	**100**	**129**	**241**	**304**	**341**	**433**

Las reservas para riesgos se reconocieron en relación con cuentas por cobrar a clientes. Al cierre del ejercicio fiscal, se tenían estimaciones para cuentas de cobro dudoso por un total de €428 millones (€348 millones el ejercicio anterior) sobre cuentas por cobrar en países específicos de la eurozona, así como Rusia, que se ven afectados por la situación de crisis.

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	31.12.2014	31.12.2013
Activos provenientes de operaciones de cobertura	913	420
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	264	84
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	101	16
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	517	279
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	1	20
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de cambio)	28	22
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	2	– 1
Activos provenientes de derivados que no son coberturas	42	89
Total	**955**	**509**

35. Negocios conjuntos registrados mediante el método de participación y otros activos financieros

€ millones	Compañías contabilizadas mediante el método de participación	Otros activos financieros	Total
Costo al 1-Ene-2013	**1,958**	**541**	**2,499**
Diferencias cambiarias	–	0	0
Cambios en la base de consolidación	–	– 1	– 1
Adiciones	37	120	157
Transferencias	37	– 37	–
Ventas	1,642	–	1,642
Reconocimiento en cuentas de resultados	45	–	45
Dividendos	12	–	12
Efectos reconocidos en el capital contable	– 13	–	– 13
Al 31 de dic. de 2013	**410**	**623**	**1,033**
Depreciación al 1-Ene-2013	**26**	**1**	**27**
Diferencias cambiarias	–	–	–
Cambios en la base de consolidación	–	–	–
Adiciones	–	–	–
Transferencias	–	–	–
Ventas	–	–	–
Ajustes a la alza	–	–	–
Pérdidas por deterioro	–	–	–
Al 31 de dic. de 2013	**26**	**1**	**27**
Monto en libros al 31-Dic-2013	**384**	**622**	**1,006**
Monto en libros al 1-Ene-2013	**1,932**	**540**	**2,472**

€ millones	Compañías contabilizadas mediante el método de participación	Otros activos financieros	Total
Costo al 1-Ene-2014	**410**	**623**	**1,033**
Diferencias cambiarias	–	0	0
Cambios en la base de consolidación	2	– 508	– 506
Adiciones	35	48	83
Transferencias	–	–	–
Ventas	1	6	7
Reconocimiento en cuentas de resultados	33	–	33
Dividendos	7	–	7
Efectos reconocidos en el capital contable	– 3	–	– 3
Al 31 de dic. de 2014	**469**	**157**	**626**
Depreciación al 1-Ene-2014	**26**	**1**	**27**
Diferencias cambiarias	–	–	–
Cambios en la base de consolidación	– 1	–	– 1
Adiciones	–	–	–
Transferencias	–	–	–
Ventas	1	–	1
Ajustes a la alza	–	–	–
Pérdidas por deterioro	–	–	–
Al 31 de dic. de 2014	**26**	**1**	**27**
Monto en libros al 31-Dic-2014	**443**	**156**	**599**
Monto en libros al 1-Ene-2014	**384**	**622**	**1,006**

Los cambios de €508 millones en otros activos financieros en el Grupo consolidado durante el ejercicio fiscal actual tienen que ver con las acciones en Volkswagen Bank RUS (Moscú), Volkswagen Group Finanz (Moscú), Volkswagen Finance Prvt Ltd. (Mumbai) y Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl), que se consolidaron por primera vez a partir del 1 de enero de 2014.

36. Activos intangibles

€ millones	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo al 1-Ene-2013	**99**	**61**	**43**	**137**	**340**
Diferencias cambiarias	0	–4	–1	–7	–12
Cambios en la base de consolidación	–	–	–	0	0
Adiciones	12	–	–	27	39
Transferencias	–	–	–	0	0
Ventas	7	12	–	7	26
Al 31 de dic. de 2013	**104**	**45**	**42**	**150**	**341**
Depreciación al 1-Ene-2013	**69**	**15**	**–**	**101**	**185**
Diferencias cambiarias	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
Ajustes a la alza	–	–	–	–	–
Pérdidas por deterioro	9	–	–	–	9
Al 31 de dic. de 2013	**75**	**5**	**–**	**107**	**187**
Monto en libros al 31-Dic-2013	**29**	**40**	**42**	**43**	**154**
Monto en libros al 1-Ene-2013	**30**	**46**	**43**	**36**	**155**

€ millones	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo al 1-Ene-2014	**104**	**45**	**42**	**150**	**341**
Diferencias cambiarias	0	–1	–1	–2	–4
Cambios en la base de consolidación	–	12	–	32	44
Adiciones	7	–	–	26	33
Transferencias	2	–	–	–2	0
Ventas	–	–	–	7	7
Al 31 de dic. de 2014	**113**	**56**	**41**	**197**	**407**
Amortización al 1-Ene-2014	**75**	**5**	**–**	**107**	**187**
Diferencias cambiarias	0	0	–	–1	–1
Cambios en la base de consolidación	–	0	–	6	6
Adiciones	2	2	–	28	32
Transferencias	0	–	–	0	0
Ventas	–	–	–	2	2
Ajustes a la alza	–	–	–	–	–
Pérdidas por deterioro	1	–	–	–	1
Al 31 de dic. de 2014	**78**	**7**	**–**	**138**	**223**
Monto en libros al 31-Dic-2014	**35**	**49**	**41**	**59**	**184**
Monto en libros al 1-Ene-2014	**29**	**40**	**42**	**43**	**154**

El crédito mercantil, el cual ascendió a €41 millones (€42 millones el ejercicio anterior), así como los nombres de marcas por €36 millones (€26 millones el ejercicio anterior) con que se contaba 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 Polonia se amortiza durante un periodo de diez años.

La prueba de deterioro para el crédito mercantil revelado se basa en el valor en uso y no se ve afectada por una variación de +/-0.5% en el pronóstico de crecimiento o en la tasa de descuento.

37. Propiedades, planta y equipo

€ millones	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo al 1-Ene-2013	**268**	**199**	**467**
Diferencias cambiarias	–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 de dic. de 2013	**282**	**207**	**489**
Depreciación al 1-Ene-2013	**80**	**137**	**217**
Diferencias cambiarias	–1	–3	–4
Cambios en la base de consolidación	–	0	0
Adiciones	8	23	31
Transferencias	0	0	0
Ventas	1	18	19
Ajustes a la alza	–	–	–
Pérdidas por deterioro	–	–	–
Al 31 de dic. de 2013	**86**	**139**	**225**
Monto en libros al 31-Dic-2013	**196**	**68**	**264**
Monto en libros al 1-Ene-2013	**188**	**62**	**250**

€ millones	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo al 1-Ene-2014	**282**	**207**	**489**
Diferencias cambiarias	1	0	1
Cambios en la base de consolidación	12	8	20
Adiciones	24	48	72
Transferencias	– 2	2	0
Ventas	3	28	31
Al 31 de dic. de 2014	**314**	**237**	**551**
Depreciación al 1-Ene-2014	**86**	**139**	**225**
Diferencias cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	1	3	4
Adiciones	9	24	33
Transferencias	0	0	0
Ventas	2	16	18
Ajustes a la alza	–	–	–
Pérdidas por deterioro	0	–	0
Al 31 de dic. de 2014	**94**	**150**	**244**
Monto en libros al 31-Dic-2014	**220**	**87**	**307**
Monto en libros al 1-Ene-2014	**196**	**68**	**264**

Ciertos cargos a terrenos por un monto de €13 millones (€8 millones el ejercicio anterior) sirven de garantía para pasivos financieros relacionados con terrenos y edificios.

El rubro de terrenos y edificios incluye planta en construcción con un valor en libros de €23 millones (€12 millones el ejercicio anterior).

38. Activos arrendados e inversiones en inmuebles

€ millones	Activos de arrendamiento y renta de bienes muebles	Inversiones en inmuebles	Total
Costo al 1-Ene-2013	**9,709**	**21**	**9,730**
Diferencias cambiarias	– 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 de dic. de 2013	**11,042**	**26**	**11,068**
Depreciación al 1-Ene-2013	**2,235**	**11**	**2,246**
Diferencias cambiarias	– 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
Ajustes a la alza	13	–	13
Pérdidas por deterioro	82	–	82
Al 31 de dic. de 2013	**2,497**	**8**	**2,505**
Monto en libros al 31-Dic-2013	**8,545**	**18**	**8,563**
Monto en libros al 31-Dic-2013	**7,474**	**10**	**7,484**

€ millones	Activos de arrendamiento y renta de bienes muebles	Inversiones en inmuebles	Total
Costo al 1-Ene-2014	**11,042**	**26**	**11,068**
Diferencias cambiarias	123	0	123
Cambios en la base de consolidación	889	–	889
Adiciones	9,685	5	9,690
Transferencias	0	–	0
Ventas	7,793	1	7,794
Al 31 de dic. de 2014	**13,946**	**30**	**13,976**
Depreciación al 1-Ene-2014	**2,497**	**8**	**2,505**
Diferencias cambiarias	35	0	35
Cambios en la base de consolidación	194	–	194
Adiciones	1,874	1	1,875
Transferencias	0	–	0
Ventas	1,502	1	1,503
Ajustes a la alza	2	–	2
Pérdidas por deterioro	84	–	84
Al 31 de dic. de 2014	**3,180**	**8**	**3,188**
Monto en libros al 31-Dic-2014	**10,766**	**22**	**10,788**
Monto en libros al 1-Ene-2014	**8,545**	**18**	**8,563**

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €23 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 en el ejercicio fiscal para mantenimiento de inversiones en inmuebles (mismo monto que el ejercicio anterior).

Esperamos pagos por €122 millones en 2015 y €142 millones entre 2016 y 2019 provenientes de contratos de arrendamiento y renta no cancelables.

39. Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos consisten exclusivamente en activos por impuesto sobre la renta diferido, que se subdividen de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Impuestos diferidos	6,837	6,154
de los cuales son no circulantes	3,621	3,146
Beneficios capitalizados de las amortizaciones de pérdidas no utilizadas después de la estimación	31	15
de los cuales son no circulantes	31	15
Compensación de saldos (con pasivos fiscales diferidos)	–5,723	–5,459
Total	**1,145**	**710**

Se reconocieron activos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Cuentas por cobrar y otros activos	244	297
Valores negociables, así como efectivo y equivalente de efectivo	1,335	1,218
Activos intangibles/propiedades, planta y equipo	13	16
Activos de arrendamiento y renta	4,370	4,171
Pasivos y reservas	875	452
Total	**6,837**	**6,154**

40. Otros activos

El renglón de otros activos tienen que ver con las siguientes partidas:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Vehículos devueltos para reventa	588	497
Efectivo restringido	473	459
Activos acumulados	299	205
Reclamaciones por otros impuestos	87	78
Reservas para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	87	98
Otros	1,189	407
Total	**2,723**	**1,744**

Se esperan pagos mínimos de arrendamiento por €840 millones provenientes de subarrendamientos no cancelables en el curso de las operaciones de rescate.

Las reservas de suscripción atribuibles a las compañías de reaseguro se desglosan de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Reservas para reclamaciones no resueltas atribuibles a compañías de reaseguro	67	81
Reservas para primas no devengadas atribuibles a compañías de reaseguro	19	17
Otras reservas para suscripción atribuibles a compañías de reaseguro	1	0
Total	**87**	**98**

41. Activos no circulantes

€ millones	31-Dic-2014	de los cuales son no circulantes	31-Dic-2013	de los cuales son no circulantes
Reserva de efectivo	451	–	220	–
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	38	2,019	139
Cuentas por cobrar a clientes	85,871	47,197	73,191	39,851
Instrumentos financieros derivados	955	726	509	268
Valores negociables	2,013	–	2,451	–
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	443	443	384	384
Otros activos financieros	156	156	622	622
Activos intangibles	184	184	154	154
Propiedades, planta y equipo	307	307	264	264
Activos de arrendamiento y renta	10,766	8,645	8,545	6,584
Inversiones en inmuebles	22	22	18	18
Activos por impuesto sobre la renta	159	10	161	15
Otros activos	2,723	903	1,744	266
Total	**106,086**	**58,631**	**90,282**	**48,565**

42. Pasivos con instituciones financieras y clientes

A fin de cumplir parte de los requisitos de capital de sus actividades de arrendamiento y financiamiento, las compañías de VW FS AG aprovechan los fondos puestos a su disposición por las compañías del Grupo Volkswagen.

La disposición de fondos, que se muestra como pasivos no bursatilizados con clientes, asciende a €12,190 millones en pasivos con otras compañías en el Grupo Volkswagen (€9,795 millones el ejercicio anterior), de los cuales €2,592 millones se contabilizan para el accionista único Volkswagen AG (€1,792 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

Los pasivos con clientes contienen €26,224 millones en depósitos de clientes (€24,286 millones el ejercicio anterior), los cuales incluyen 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 actualmente el horizonte de inversión más amplio; el plazo máximo es de diez años.

Parte de los pasivos a plazo fijo con clientes están amparados por 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	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos con clientes	**38,721**	**33,705**
Ajuste al valor de mercado proveniente de coberturas de cartera	0	– 6
Pasivos con clientes menos ajuste al valor de mercado por cobertura de cartera	38,721	33,711

43. Pasivos bursatilizados

El papel comercial y los pagarés se muestran como pasivos bursatilizados.

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Obligaciones emitidas	33,764	28,230
Papel comercial emitido	3,479	3,286
Total	**37,243**	**31,516**

44. Operaciones con ABS

Además de las opciones arriba mencionadas, el Grupo VW FS AG utiliza operaciones con ABS para efectos de refinanciamiento. Los pasivos correspondientes se incluyen en las siguientes partidas del balance general:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos con instituciones financieras	520	93
Obligaciones emitidas	12,959	9,694
Pasivos subordinados	1,120	917
Total	**14,599**	**10,704**

Las operaciones con ABS que involucran activos financieros representan €13,398 millones (€9,747 millones el ejercicio anterior) de los pasivos totales bursatilizados. El valor en libros correspondiente de los pasivos del negocio de arrendamiento y financiamiento minorista asciende a €13,357 millones (€9,783 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los pasivos al 31 de diciembre de 2014 ascendió a €13,676 millones (€9,983 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de las cuentas por cobrar cedidas que aún se mantienen en el balance general ascendió a €13,534 millones al 31 de diciembre de 2014 (€10,060 millones el ejercicio anterior), lo cual conlleva la cesión de los pagos previstos a entidades de objeto limitado y la cesión como garantía de los vehículos financiados.

Las cuentas por cobrar cedidas no pueden volver a cederse o utilizarse de otro modo como garantía. La reclamaciones de los tenedores de pagarés se limitan a las cuentas por cobrar cedidas y los pagos recibidos de estas cuentas por cobrar se pretende sean para el reembolso de los pasivos correspondientes.

Estas operaciones con ABS no dan lugar a la enajenación de las cuentas por cobrar del negocio de servicios financieros, dado que el Grupo mantiene los riesgos de no pago y del tiempo de pago. La diferencia entre las cuentas por cobrar cedidas y los pasivos correspondientes resulta de las distintas condiciones contractuales, así como de la parte del papel comercial bursatilizado y de los pagarés que retiene el Grupo VW FS AG.

Un total de €14,978 millones de garantía (€11,121 millones el ejercicio anterior) se comprometieron dentro del alcance de operaciones con ABS.

El Grupo VW FS AG está obligado contractualmente a transferir fondos a las compañías estructuradas que se incluyen en sus estados financieros consolidados, bajo ciertas condiciones. Dado que la transferencia de cuentas por cobrar a la entidad de objeto limitado es a través de una cesión no divulgada, es posible que la cuenta por cobrar ya había decrecido legalmente cuando el titular era el originador, por ejemplo, si el obligado de las cuentas por cobrar las compensa efectivamente contra el Grupo VW FS AG. La garantía debe pagarse entonces a la entidad de objeto limitado por las reclamaciones de remuneración resultantes, por ejemplo, si la calificación de la compañía relativa del Grupo cae por debajo del valor de referencia convenido contractualmente. Dicha asistencia financiera no fue otorgada a las entidades de objeto limitado del Grupo VW FS AG en el ejercicio 2014 ni en sus periodos previos.

La mayoría de las operaciones públicas y privadas con ABS del Grupo Volkswagen Financial Services AG pueden amortizarse en forma anticipada (el llamado derecho de readquisición de la cartera de créditos) si menos de 9% o 10% del volumen de la operación original está pendiente de pago.

45. 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	31.12.2014	31.12.2013
Obligaciones provenientes de operaciones de cobertura	286	229
Valor razonable de coberturas sobre activos (riesgo de tipo de cambio)	5	29
Valor razonable de coberturas sobre pasivos (riesgo de tipo de cambio)	124	95
Coberturas de valor razonable (riesgo de tasa de interés)	50	50
Coberturas de valor razonable de cartera (riesgo de tasa de interés)	45	37
Coberturas de flujo de efectivo sobre pagos de intereses (riesgo de tipo de cambio)	37	15
Coberturas de flujo de efectivo (riesgo de tasa de interés)	25	3
Obligaciones provenientes de derivados que no son coberturas	160	97
Total	**446**	**326**

46. Reservas

El desglose de las reservas se integra de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Reservas para obligaciones por pensiones y similares	386	246
Reservas para suscripción	308	281
Otras reservas	799	932
Total	**1,493**	**1,459**

Los siguientes importes se reconocieron para los planes de beneficios definidos en el balance general:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Valor presente de obligaciones financiadas	227	139
Valor razonable de activos de planes	180	142
Estatus financiado (neto)	**47**	**– 3**
Valor presente de obligaciones no fondeadas	336	246
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la IAS 19	0	0
Monto reconocido en el balance general	**383**	**243**
de los cuales son reservas para pensiones	386	246
de los cuales son otros activos	3	3

Las principales reglas en materia de pensiones en el Grupo VW FS AG son:
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 reservas reconocidas en el balance general. Por el momento estos planes no están abiertos a nuevos miembros; a fin de reducir los riesgos asociados con los planes de beneficios definidos, en especial la longevidad, incrementos en sueldos y la inflación, el Grupo VW FS AG introdujo nuevos planes de beneficios definidos en años recientes, cuyos beneficios se financian a través de los activos de los planes externos correspondientes. En consecuencia, 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 reservas reconocidas en el balance general.

Los planes de pensiones financiados exclusivamente a través de reservas reconocidas en el balance general son planes basados en aportaciones con garantías o planes de beneficios finales definidos que se basan 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 renta vitalicia utilizando factores de conversión (componentes de la garantía). Los factores de conversión de las rentas vitalicias 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 de 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 rentas vitalicias 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 a las pensiones no relacionado con la inflación para las obligaciones de pensiones, lo cual es permisible en términos legales.

Planes locales de pensiones financiados con activos de planes externos
Los planes de pensiones financiados con activos de 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 rentas vitalicias (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 rentas vitalicias incluyen una tasa de interés garantizada. Los componentes de la pensión adquiridos cada año se agregan cuando los beneficios se vuelven exigibles. Los gastos por 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 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 también 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 adminis-

tración de activos/pasivos para garantizar que las inversiones de capital sean acordes a las obligaciones que se cubren. Actualmente, los activos de planes de pensiones se invierten principalmente en fondos de inversión integrados por valores o negociables de renta fija o acciones, lo que significa que los riesgos principales son el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio de las acciones. Para amortiguar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también estipula que los fondos se transferirán a una reserva de compensación 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 por este importe. El valor presente de la obligación garantizada se eleva cuando las tasas de interés caen y, por consiguiente, está sujeto al riesgo de 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 rentas vitalicias 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, 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	
%	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Tasa de descuento	2.30	3.70	6.36	6.02
Tendencia en salarios	3.30	3.32	5.56	2.05
Tendencia en pensiones	1.80	1.80	3.74	3.42
Tasa de fluctuación	0.82	0.75	2.71	3.46
Incremento anual en costos de cuidado a la salud	–	–	2.00	2.00

Estas cifras son promedios que se ponderan con base en los valores presentes de las obligaciones por beneficios definidos.

En todos los 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 VW FS AG. Se utilizaron índices comparables para las obligaciones de pensiones en el extranjero.

Las tendencias salariales incluyen los incrementos esperados en sueldos y salarios, lo que también toma en cuenta incrementos relacionados con la carrera. 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	2014	2013
Saldo al 1 de enero	**243**	**264**
Cambios en la base de consolidación	4	–
Costo por servicio actual	19	18
Gasto neto por intereses	9	8
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos financieros	135	–34
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a ajustes por experiencia	0	3
Ingresos/gastos provenientes de activos de los planes no reconocidos en ingresos por intereses	7	–1
Cambio en el monto no reconocido como un activo debido al techo de la IAS 19	0	0
Aportaciones patronales al fondo	15	14
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la compañía	5	5
Otros cambios	0	3
Diferencias por tipo de cambio provenientes de planes en el extranjero	0	–1
Saldo al 31 de diciembre	**383**	**243**

El desarrollo del valor presente de las obligaciones de pensiones de beneficios definidos está integrado de la siguiente forma:

€ millones	2014	2013
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	**385**	**392**
Cambios en la base de consolidación	10	–
Costo por servicio actual	19	18
Costo de intereses	17	14
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a cambios en supuestos financieros	135	–34
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales debido a ajustes por experiencia	0	3
Aportaciones de empleados al fondo	2	1
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la compañía	5	5
Pagos de pensiones fuera del fondo	2	1
Otros cambios	0	2
Diferencias por tipo de cambio provenientes de planes en el extranjero	2	–5
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	**563**	**385**

Los cambios en los supuestos actuariales principales habrían tenido los siguientes efectos en las obligaciones de pensiones de beneficios definidos:

		31.12.2014		31.12.2013	
Valor presente de las obligaciones de beneficios definidos si		€ millones	En %	€ millones	En %
Tasa de descuento	es 0.5 puntos porcentuales más alta	507	–9.93	361	–6.17
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	628	11.59	424	10.12
Tendencia en pensiones	es 0.5 puntos porcentuales más alta	588	4.52	401	4.16
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	540	–4.10	372	–3.35
Tendencia en salarios	es 0.5 puntos porcentuales más alta	569	1.10	391	1.65
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	557	–1.06	379	–1.53
Expectativa de vida	es un año más larga	577	2.50	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 respecto al 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 aplicadas 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 23 años (21 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	2014	2013
Miembros activos con derecho a pensiones	414	272
Miembros con beneficios que ya no son parte de la compañía	47	35
Pensionados	102	78

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	2014	2013
Pagos con vencimiento dentro del siguiente ejercicio fiscal	7	6
Pagos con vencimiento dentro de dos a cinco ejercicios	31	26
Pagos con vencimiento a más de cinco ejercicios	525	353

El desarrollo de los activos de los planes se presenta en la siguiente tabla:

€ millones	2014	2013
Valor razonable de los activos de los planes al 1 de enero	**142**	**128**
Cambios en la base de consolidación	6	–
Ingresos por intereses sobre activos de planes determinados mediante la tasa de descuento	8	6
Ingresos/gastos provenientes de activos de los planes no reconocidos en ingresos por intereses	7	–1
Aportaciones patronales al fondo	15	14
Aportaciones de empleados al fondo	2	1
Pagos de pensiones fuera del fondo	2	2
Otros cambios	0	0
Diferencias por tipo de cambio provenientes de planes en el extranjero	2	–4
Valor razonable de activos de los planes al 31 de diciembre	**180**	**142**

La inversión de los activos de los planes para cubrir futuras obligaciones de pensiones dio como resultado ingresos por un monto de €14 millones (€5 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

Se espera que las aportaciones patronales a los activos del plan en el siguiente ejercicio fiscal asciendan a €19 millones (€15 millones el ejercicio anterior).

Los activos de los planes se han invertido en las siguientes categorías de inversión:

	31.12.2014			31.12.2013		
€ 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	7	–	7	8	–	8
Instrumentos de capital	7	–	7	5	–	5
Instrumentos de deuda	46	–	46	36	–	36
Inversiones en inmuebles	–	–	–	–	0	0
Derivados	2	–	2	2	–	2
Fondos de capital	37	–	37	31	–	31
Fondos de inversión en bonos	72	–	72	53	–	53
Fondos de inversión en inmuebles	2	–	2	2	–	2
Otros fondos	6	–	6	5	–	5
Otros	0	1	1	0	–	0

43% de los activos de los planes (42% el ejercicio anterior) se invirtieron en activos locales, 25% (23% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 32% (35% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones en instrumentos de deuda del Grupo Volkswagen que se incluyen en los activos de los planes son poco significativas.

Los siguientes importes se reconocieron en el estado de resultados:

€ millones	2014	2013
Costo por servicio actual	19	18
Gasto (+)/ingresos (-) netos por intereses	9	8
Monto total mostrado para el rubro de costos de personal	**28**	**26**

El rubro de otras reservas de suscripción se comportó de la siguiente forma:

	RESERVAS PARA SUSCRIPCIÓN		
€ millones	Reserva para reclamaciones no resueltas sobre seguros	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas de suscripción
Al 1 de enero de 2013	**142**	**134**	**2**
Cambios en la base de consolidación	–	–	–
Uso	78	50	2
Adiciones	40	93	0
Al 31 de dic. de 2013	**104**	**177**	**0**

€ millones	RESERVAS PARA SUSCRIPCIÓN		
	Reserva para reclamaciones no resueltas sobre seguros	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas de suscripción
Al 1 de enero de 2014	**104**	**177**	**0**
Cambios en la base de consolidación	–	–	–
Uso	35	77	0
Adiciones	24	114	1
Al 31 de dic. de 2014	**93**	**214**	**1**

Plazos de las reservas de suscripción:

€ millones	31.12.2014		31.12.2013	
	Plazo residual mayor a 1 año	Total	Plazo residual mayor a 1 año	Total
Reserva para reclamaciones no resueltas sobre seguros	64	93	61	104
Reserva para primas no devengadas	119	214	99	177
Otras reservas de suscripción	–	1	–	0
Total	**183**	**308**	**160**	**281**

Reservas de suscripción para el negocio directo:

€ millones	2014 Plazo residual mayor a 1 año	2014 Total	2013 Plazo residual mayor a 1 año	2013 Total
Al 1 de enero	**53**	**120**	**44**	**71**
Uso	–	67	–	26
Adiciones	16	94	9	75
Al 31 de diciembre	**69**	**147**	**53**	**120**

Las reservas de suscripción para el negocio directo se establecieron para seguros de costos de reparación y garantía.

Comportamiento de las reservas de suscripción para el negocio de reaseguro por tipo:

€ millones	2013 Seguros automotrices	2013 Seguros de protección de crédito	2013 Otros	2013 Total
Al 1 de enero	**137**	**69**	**1**	**207**
Uso	77	26	0	103
Adiciones	23	33	0	56
Al 31 de diciembre	**83**	**76**	**1**	**160**

€ millones	2014 Seguros automotrices	2014 Seguros de protección de crédito	2014 Otros	2014 Total
Al 1 de enero	**83**	**76**	**1**	**160**
Uso	19	30	1	50
Adiciones	2	36	13	51
Al 31 de diciembre	**66**	**82**	**13**	**161**

Las otras reservas en el año de referencia se dividen en reservas para recursos humanos, para litigios y riesgos legales y otros. Se ajustó la presentación del ejercicio anterior.

Las otras reservas se comportaron de la siguiente forma:

€ millones	OTRAS RESERVAS		
	Recursos humanos	Litigios y riesgos legales	Otros
Al 1 de enero de 2013	**169**	**664**	**132**
Diferencias cambiarias	–2	–54	–1
Cambios en la base de consolidación	–	2	–
Uso	113	13	13
Reversión	21	81	27
Adiciones	140	80	58
Transferencias	0	–	0
Amortización de descuentos	–	11	1
Al 31 de dic. de 2013	**173**	**609**	**150**

€ millones	OTRAS RESERVAS		
	Recursos humanos	Litigios y riesgos legales	Otros
Al 1 de enero de 2014	**173**	**609**	**150**
Diferencias cambiarias	0	8	–1
Cambios en la base de consolidación	3	1	7
Uso	122	171	26
Reversión	17	248	11
Adiciones	65	298	69
Transferencias	–	–	–
Amortización de descuentos	–	12	0
Al 31 de dic. de 2014	**102**	**509**	**188**

Las reservas en recursos humanos incluyen, en particular, pagos anuales únicos, pagos años de servicio del personal y otros costos de la fuerza laboral. El rubro de otras reservas también contiene reservas para riesgo crediticio indirecto por un monto de €27 millones (€24 millones el ejercicio anterior).

Plazos de las otras reservas:

€ millones	31.12.2014 Plazo residual mayor a 1 año	31.12.2014 Total	31.12.2013 Plazo residual mayor a 1 año	31.12.2013 Total
Recursos humanos	44	102	33	173
Litigios y riesgos legales	456	509	468	609
Otros	21	188	17	150
Total	**521**	**799**	**518**	**932**

Las reservas para riesgos legales y de litigios toman en cuenta cualesquier riesgos identificados a la fecha de presentación de información concerniente a las reclamaciones y costos legales resultantes de la legislación actual y los procedimientos legales en curso. Sírvase observar que, al momento de invocar la cláusula de salvaguarda de acuerdo con la IAS 37.92, la información detallada acerca de las reservas no se genera si éstas podrían comprometer seriamente los intereses de la compañía.

Las salidas esperadas de pagos para las otras reservas serán de 35% en 2015, 61% en los años 2016 a 2019 y 4% posteriormente.

47. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose de los pasivos por impuestos diferidos es de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos por impuesto sobre la renta diferido	6,041	5,789
de los cuales son no circulantes	3,413	3,057
Compensación de saldos (con activos fiscales diferidos)	–5,723	–5,459
Total	**318**	**330**

Los pasivos por impuestos diferidos contienen impuestos provenientes de diferencias temporales entre las mediciones de acuerdo con las IFRS y los importes derivados de la determinación del resultado gravable de las compañías del Grupo VW FS AG.

Se reconocieron pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Cuentas por cobrar y otros activos	4,940	4,420
Valores negociables, así como efectivo y equivalente de efectivo	11	60
Activos intangibles/propiedades, planta y equipo	24	22
Activos de arrendamiento y renta	556	520
Pasivos y reservas	509	767
Total	**6,040**	**5,789**

48. Otros pasivos

El renglón de otros pasivos tienen que ver con las siguientes partidas:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos acumulados	533	428
Pasivos derivados de otros impuestos	255	230
Pasivos dentro del esquema de seguridad social y el acuerdo de sueldos y salarios	155	48
Otros	486	435
Total	**1,429**	**1,141**

49. Capital subordinado

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, son las compañías que emiten y recaudan capital subordinado. Dicho capital se divide de la siguiente forma:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos subordinados	2,204	2,134
de los cuales: vencen dentro de 2 años	1,428	891
Total	**2,204**	**2,134**

Los pasivos subordinados con compañías afiliada ascienden a €2,093 millones (€1,868 el ejercicio anterior).

50. Pasivos no circulantes

€ millones	31-Dic-2014	de los cuales son no circulantes	31-Dic-2013	de los cuales son no circulantes
Pasivos con instituciones financieras	13,134	5,404	11,134	3,378
Pasivos con clientes	38,721	7,524	33,705	5,844
Pasivos bursatilizados	37,243	23,940	31,516	18,123
Instrumentos financieros derivados	446	232	326	187
Obligaciones por impuesto sobre la renta	311	122	364	0
Otros pasivos	1,430	436	1,141	347
Capital subordinado	2,204	1,870	2,134	1,846
Total	**93,489**	**39,528**	**80,320**	**29,725**

51. 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 son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburgo). No surgen derechos preferentes ni limitaciones del capital suscrito.

Las reservas de capital de VW FS AG incluyen las aportaciones de capital de Volkswagen AG, el accionista único de la compañía.

La partida de utilidades retenidas incluye utilidades no distribuidas de los ejercicios fiscales anteriores. El rubro de utilidades retenidas incluye una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

La utilidad de €147 millones de VW FS AG, con base en sus estados financieros de entidad única conforme al HGB (€617 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.

52. Administración de capital

El capital en esta conexión se refiere al capital contable, según se define dicho concepto en las IFRS. La administración de capital de VW FS AG sirve para apoyar la calificación de la compañía a través de una debida capitalización, recaudar capital para el financiamiento de sus objetivos de crecimiento en el siguiente ejercicio fiscal, así como cumplir los requerimientos regulatorios concernientes a la suficiencia de capital.

El capital con requisitos regulatorios se distingue del capital contable conforme a las IFRS (consulte la nota 51 para conocer sus componentes).

Nuestros fondos, conforme a los requerimientos normativos, incluyen el así llamado Capital Ordinario de Nivel 1 y el Capital Ordinario de Nivel 2 (pasivos subordinados) neto de ciertas deducciones. Nuestros fondos deben satisfacer requerimientos legales específicos.

Las mediciones del capital por parte de la compañía tenedora de VW FS AG afectan tanto al capital contable de conformidad con las IFRS como a nuestros fondos.

Conforme a la normatividad bancaria (CRR, Ley Bancaria Alemana, Reglamento en Materia de Solvencia), las autoridades de regulación bancarias suponen por lo general que la capitalización es adecuada si las compañías sujetas a supervisión bancaria muestran una razón consolidada de Capital Ordinario de Nivel 1 de al menos 4.5%, una razón de capital de Nivel 1 de al menos 6.0% y una razón de capital total consolidado de al menos 8.0% (sin tomar en cuenta las reservas transitorias). En la determinación de estas razones, el capital regulatorio se considera en relación con los importes elegibles determinados de acuerdo con los requerimientos de ley para riesgos de contraparte, riesgos operativos, posiciones de riesgo de mercado y el ajuste por valuación crediticia (CVA). 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 año de referencia, tanto al nivel del Grupo VW FS AG como al 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 las siguientes:

	31.12.2014	31.12.2013
Monto total de exposición al riesgo (€ millones)	97,931	82,549
de los cuales son posición ponderada de riesgo de acuerdo con el enfoque estandarizado para riesgos crediticios	86,416	73,987
de los cuales son posiciones de riesgo de mercado * 12.5	4,725	3,599
de los cuales son riesgos operativos * 12.5	6,381	4,963
ode los cuales son posiciones de riesgo para el ajuste de la valuación de créditos (CVA) * 12.5	409	0
Capital elegible (€ millones)[1]	10,484	8,083
Fondos propios (millones de €)	10,484	7,961
de los cuales son Capital Ordinario de Nivel 1	10,122	7,135
de los cuales son Capital Adicional de Nivel 1	0	0
de los cuales son Capital de Nivel 2	362	826
Razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1 (%)[2]	10.3	–
Razón de capital de nivel 1 (%)[2]	10.3	8.6
Razón de capital total (%)[2]	10.7	9.6

1 En 2013 el capital de riesgo se reporta en esta partida.
2 El cálculo de las razones de capital regulatorio correspondientes a 2010-2013 se realizó de conformidad con el Reglamento en Materia de Solvencia; a partir del 1 de enero de 2014, estas razones de capital se calculan de conformidad con el Artículo 92 del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR). De conformidad con la designación que se hace en el CRR, también se incluyó la razón de patrimonio Capital Ordinario de Nivel 1, en tanto que la razón de cobertura cambió a razón de capital total.

REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

53. 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 un pago fijo. 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 activos financieros que no pueden ser asignados a alguna otra categoría. Los valores negociables y otros activos financieros se incluyen en esta categoría al nivel del 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 SU COSTO AMORTIZADO		ACTIVOS O PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE Y RECONOCIDOS EN RESULTADOS	
€ millones	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activos								
Reserva de efectivo	451	220	–	–	–	–	–	–
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	–	–	–	–	–	–
Cuentas por cobrar a clientes	67,540	56,884	–	–	–	–	–	–
Instrumentos financieros derivados	–	–	–	–	–	–	42	89
Valores	–	–	2,013	2,451	–	–	–	–
Otros activos financieros	–	–	156	622	–	–	–	–
Otros activos	749	663	–	–	–	–	–	–
Total	**70,776**	**59,786**	**2,169**	**3,073**	**–**	**–**	**42**	**89**
Pasivos								
Pasivos con instituciones financieras	–	–	–	–	13,135	11,134	–	–
Pasivos con clientes	–	–	–	–	38,710	33,694	–	–
Pasivos bursatilizados	–	–	–	–	37,243	31,516	–	–
Instrumentos financieros derivados	–	–	–	–	–	–	160	97
Otros pasivos	–	–	–	–	483	434	–	–
Capital subordinado	–	–	–	–	2,204	2,134	–	–
Total	**–**	**–**	**–**	**–**	**91,775**	**78,912**	**160**	**97**

Cuentas por cobrar del negocio de arrendamiento por €18,320 millones (€16,298 millones el ejercicio anterior) no están asignadas a categoría alguna. Los resultados netos de estas categorías fueron los siguientes:

€ millones	2014	2013
Créditos y cuentas por cobrar	3,341	2,880
Activos financieros disponibles para su venta	23	3
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	–1,675	– 1,673
Activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable en cuentas de resultados	31	14

Los resultados se determinan de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Créditos y cuentas por cobrar	Ingresos por intereses conforme al método de la tasa de interés efectiva según la IAS 39 y gastos/ingresos derivados de reservas de valuación conforme a la IAS 39, incluyendo efectos provenientes de conversión de moneda extranjera
Activos financieros disponibles para su venta	Valor razonable de acuerdo con la IAS 39, en conjunto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de moneda extranjera y deterioros
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gasto por intereses de conformidad con el método de la tasa de interés efectiva de acuerdo con la IAS 39, incluyendo efectos de conversión de moneda extranjera
Activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable en cuentas de resultados	Valor razonable de acuerdo con la IAS 39, en conjunto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de moneda extranjera y deterioros

54. Clases de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros en el Grupo VW FS AG se clasifican de la siguiente forma:

- Medidos a su valor razonable
- Activos medidos a su costo amortizado
- Contabilidad de cobertura
- Otros activos financieros
- Pasivos medidos a su costo amortizado
- Aceptaciones crediticias
- No sujetos a la IFRS 7

Cualquier conciliación de las partidas correspondientes del balance general con las clases antes mencionadas se puede encontrar en la siguiente tabla:

	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		CONTABILIDAD DE COBERTURA		OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		NO SUJETOS A LA IFRS 7	
€ millones	31-Dic-2014	31-Dic-2013	31-Dic-2014	31-Dic-2013	31-Dic-2014	31-Dic-2013	31-Dic-2014	31-Dic-2013	31-Dic-2014	31-Dic-2013	31-Dic-2014	31-Dic-2013
Activos												
Reserva de efectivo	451	220	–	–	451	220	–	–	–	–	–	–
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	–	–	2,036	2,019	–	–	–	–	–	–
Cuentas por cobrar a clientes	85,871	73,191	–	–	69,363	54,603	16,508	18,588	–	–	–	–
Instrumentos financieros derivados	955	509	42	89	–	–	913	420	–	–	–	–
Valores negociables	2,013	2,451	2,013	2,451	–	–	–	–	–	–	–	–
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	443	384	–	–	–	–	–	–	–	–	443	384
Otros activos financieros	156	622	–	–	–	–	–	–	156	622	–	–
Otros activos	2,723	1,744	–	–	749	663	–	–	–	–	1,974	1,081
Total	**94,648**	**81,140**	**2,055**	**2,540**	**72,599**	**57,505**	**17,421**	**19,008**	**156**	**622**	**2,417**	**1,465**
Pasivos												
Pasivos con instituciones financieras	13,135	11,134	–	–	13,135	11,134	–	–	–	–	–	–
Pasivos con clientes	38,721	33,705	–	–	38,466	32,797	255	908	–	–	–	–
Pasivos bursatilizados	37,243	31,516	–	–	37,243	31,516	–	–	–	–	–	–
Instrumentos financieros derivados	446	326	160	97	–	–	286	229	–	–	–	–
Otros pasivos	1,429	1,141	–	–	483	434	–	–	–	–	946	707
Capital subordinado	2,204	2,134	–	–	2,204	2,134	–	–	–	–	–	–
Total	**93,178**	**79,956**	**160**	**97**	**91,531**	**78,015**	**541**	**1,137**	**–**	**–**	**946**	**707**

La clase de aceptaciones crediticias incluye pasivos derivados de aceptaciones crediticias irrevocables que ascienden a €4,036 millones (€3,367 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

55. Niveles de medición de los instrumentos financieros medidos a su valor razonable y a su costo amortizado

Para medir el valor razonable y la información asociada, hemos clasificado los valores razonables 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 negociables 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 rendimiento de participación mediante técnicas de valuación basadas en mercado, lo cual incluye, entre otros, derivados o pasivos con clientes. Los valores razonables de Nivel 3 se determinan utilizando técnicas de valuación que no toman en cuenta factores directamente observables en un mercado activo. La mayoría de las cuentas por cobrar a clientes se asignan al Nivel 3 debido a que los parámetros que no son observables en el mercado se utilizan para determinar el valor razonable.

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		NIVEL2		NIVEL 3	
€ million	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	Dec. 31, 2013[1]	31.12.2014	Dec. 31, 2013[1]
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	–	–	42	89	–	–
Valores negociables	1,631	1,705	382	746	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	451	220	–	–	–	–
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,990	1,773	47	246	–	–
Cuentas por cobrar a clientes	–	7	788	783	69,711	54,689
Otros activos	–	–	749	663	–	–
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	–	–	913	420	–	–
Cuentas por cobrar a clientes	–	–	–	–	16,508	18,588
Total	**4,072**	**3,705**	**2,921**	**2,947**	**86,219**	**73,277**
Pasivos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	–	–	160	97	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con instituciones financieras	–	–	13,105	11,125	–	–
Pasivos con clientes	–	–	38,698	32,960	–	–
Pasivos bursatilizados	19,366	17,116	18,114	14,613	–	–
Otros pasivos	–	–	487	437	–	–
Capital subordinado	–	490	2,249	1,748	–	–
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	–	–	286	229	–	–
Pasivos con clientes	–	–	255	908	–	–
Total	**19,366**	**17,606**	**73,354**	**62,117**	**–**	**–**

1 Se ajustaron las cifras del ejercicio anterior.

56. El valor razonable de los instrumentos financieros se clasifica como sigue: activos o pasivos medidos a su costo, medidos a su valor razonable, contabilidad cobertura y otros activos financieros.

Los valores razonables de los instrumentos financieros se presentan en la siguiente tabla: El valor razonable es el importe al cual los instrumentos financieros pueden venderse o comprarse en términos razonables a la fecha del balance general. Se aplicaron precios de mercado no ajustados siempre que estuvieron disponibles (por ejemplo, en conexión con valores negociables) 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 que corresponden al vencimiento en cuestión, esto es, las curvas de las tasas de interés libres de riesgo se ajustan, según sea necesario, a los factores de riesgo correspondientes, así como al capital contable y costos administrativos. El valor razonable de las cuentas por cobrar y pasivos con un plazo residual de menos de un año se utilizó como el monto en libros sobre la base de importancia.

Debido a razones de materialidad, el valor razonable de activos financieros diversos probablemente no se determina debido a que no hay un mercado activo para las compañías ahí contenidas. A la fecha del balance general, no existían planes de enajenar estos activos financieros.

El valor razonable de las aceptaciones crediticias 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.

	VALOR RAZONABLE		MONTO EN LIBROS		DIFERENCIA	
€ millones	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	42	89	42	89	–	–
Valores negociables	2,013	2,451	2,013	2,451	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	451	220	451	220	–	–
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,037	2,019	2,036	2,019	1	0
Cuentas por cobrar a clientes	70,499	55,479	69,363	54,603	1,136	876
Otros activos	749	663	749	663	–	0
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	16,508	18,588	16,508	18,588	–	–
Instrumentos financieros derivados	913	420	913	420	–	–
Otros activos financieros	156	622	156	622	–	–
Pasivos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	160	97	160	97	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con instituciones financieras	13,105	11,125	13,135	11,134	–30	–9
Pasivos con clientes	38,698	32,960	38,466	32,797	232	163
Pasivos bursatilizados	37,480	31,729	37,243	31,516	237	213
Otros pasivos	487	437	483	434	4	3
Capital subordinado	2,249	2,238	2,204	2,134	45	104
Contabilidad de cobertura						
Pasivos con clientes	255	908	255	908	–	–
Instrumentos financieros derivados	286	229	286	229	–	–

La determinación del valor razonable de los instrumentos financieros se basa en las siguientes curvas de tasas de interés libres de riesgo:

%	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW
Intereses por seis meses	0.129	0.272	0.583	0.170	12.606	3.541	0.289	0.350	2.638	4.846	1.899	7.901	25.781	2.115
Intereses por un año	0.117	0.431	0.641	0.157	12.963	3.845	0.257	0.522	2.522	4.468	1.758	7.620	20.075	2.055
Intereses por cinco años	0.359	1.755	1.442	0.220	12.515	5.234	0.645	0.530	2.670	4.175	1.935	6.475	12.990	2.205
Intereses por diez años	0.813	2.256	1.847	0.516	–	5.865	1.263	0.870	3.145	3.840	2.205	6.510	11.970	2.440

57. 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 neteo obligatorio o un acuerdo similar.

Como regla, los activos y pasivos financieros se reconocen en montos brutos. Los activos y pasivos financieros se compensan solo si existe actualmente 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 neteo pero que no se compensaron debido a que no cumplieron alguno o la totalidad de los criterios de compensación se revelan en la columna de 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 de garantía recibida o garantía proporcionada muestran los importes de las garantías recibidos en efectivo y las garantías comprometidas con base en el importe total de los activos y pasivos, y se reportan en la forma de instrumentos financieros, lo que incluye la garantía relativa a los activos y pasivos que no han sido compensados. Esto se relaciona principalmente con las garantías proporcionadas en la forma de garantía en efectivo de las operaciones con ABS y valores negociables comprometidos, así como garantías recibidas en la forma de depósitos en efectivo.

							MONTOS NO NETEADOS EN EL BALANCE GENERAL					
	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		Instrumentos financieros		Garantía recibida/otorgada		Monto neto	
€ millones	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Activos												
Reserva de efectivo	451	220	–	–	451	220	–	–	–	–	451	220
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	–	–	2,036	2,019	–	–	–	–	2,036	2,019
Cuentas por cobrar a clientes	86,020	73,315	– 149	– 124	85,871	73,191	–	–	– 657	– 683	85,214	72,508
Instrumentos financieros derivados	955	509	–	–	955	509	– 169	– 123	– 80	–	706	386
Valores	2,013	2,451	–	–	2,013	2,451	–	–	–	–	2,013	2,451
Otros activos financieros	156	622	–	–	156	622	–	–	–	–	156	622
Otros activos	755	670	– 6	– 7	749	663	–	–	–	–	749	663
Total	**92,386**	**79,806**	**– 155**	**– 131**	**92,231**	**79,675**	**– 169**	**– 123**	**– 737**	**– 683**	**91,325**	**78,869**
Pasivos												
Pasivos con instituciones financieras	13,135	11,134	–	–	13,135	11,134	–	–	– 1,336	– 1,396	11,799	9,738
Pasivos con clientes	38,870	33,829	– 149	– 124	38,721	33,705	–	–	–	–	38,721	33,705
Pasivos bursatilizados	37,243	31,516	–	–	37,243	31,516	–	–	– 406	– 353	36,837	31,163
Instrumentos financieros derivados	446	326	–	–	446	326	– 169	– 123	– 51	–	226	203
Otros pasivos	489	441	– 6	– 7	483	434	–	–	–	–	483	434
Capital subordinado	2,204	2,134	–	–	2,204	2,134	–	–	–	–	2,204	2,134
Total	**92,387**	**79,380**	**– 155**	**– 131**	**92,232**	**79,249**	**– 169**	**– 123**	**– 1,793**	**– 1,749**	**90,270**	**77,377**

58. Riesgo crediticio de contraparte

Sírvase consultar el informe sobre riesgos (Capítulo; Riesgo crediticio, páginas 59 a 61) como parte del informe de la administración para las representaciones cualitativas.

El riesgo crediticio y de incumplimiento derivado de activos financieros conlleva el riesgo de incumplimiento de las contrapartes y, por consiguiente, incluye, como máximo, el monto en libros de las reclamaciones de la contraparte respectiva, así como cualesquiera aceptaciones crediticias irrevocables. El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se reduce a través de la garantía con que se cuenta y de otras mejoras crediticias por un monto de €46,322 millones (€ 48,330 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. La garantía abarca vehículos y activos otorgados en prenda, así como contratos de fianza y afectaciones sobre bienes. La garantía en efectivo también se usa en relación con contabilidad de cobertura.

La siguiente tabla muestra la calidad crediticia de los activos financieros:

	MONTO BRUTO EN LIBROS		NO VENCIDO NI DETERIORADO		VENCIDO PERO NO DETERIORADO		DETERIORADO	
€ millones	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Medidos a su valor razonable	2,055	2,540	2,055	2,540	–	–	–	–
Medidos a su costo amortizado								
Reserva de efectivo	451	220	451	220	–	–	–	–
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	2,036	2,019	–	–	–	–
Cuentas por cobrar a clientes	71,473	55,945	67,756	52,596	1,458	1,388	2,260	1,961
Otros activos	750	663	746	660	3	3	1	–
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	16,849	19,383	16,366	18,473	273	611	210	299
Instrumentos financieros derivados	913	420	913	420	–	–	–	–
Otros activos financieros	156	622	156	622	–	–	–	–
Total	**94,683**	**81,812**	**90,479**	**77,550**	**1,734**	**2,002**	**2,471**	**2,260**

La exposición máxima a riesgo crediticio de las aceptaciones crediticias irrevocables es de €4,036 millones (€3,367 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

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	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Medidos a su valor razonable	2,055	2,540	2,055	2,540	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	451	220	451	220	–	–
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	2,036	2,019	–	–
Cuentas por cobrar a clientes	67,756	52,596	57,479	44,199	10,277	8,397
Otros activos	746	660	742	658	4	2
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	16,366	18,473	14,702	14,551	1,664	3,922
Instrumentos financieros derivados	913	420	913	420	–	–
Otros activos financieros	156	622	156	622	–	–
Total	**90,479**	**77,550**	**78,534**	**65,229**	**11,945**	**12,321**

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 incumplimiento se incluyen en la clase de riesgo 2.

Análisis de antigüedad de acuerdo con las clases de activos financieros que están vencidos pero no deteriorados:

			VENCIDO DENTRO DE LOS SIGUIENTES PERIODOS					
	Vencido pero no deteriorado		hasta 1 mes		1 a 3 meses		más de 3 meses	
€ millones	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Medidos a su valor razonable	–	–	–	–	–	–	–	–
Medidos a su costo amortizado								
Reserva de efectivo	–	–	–	–	–	–	–	–
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	–	–	–	–	–	–	–	–
Cuentas por cobrar a clientes	1,458	1,388	1,078	1,066	372	322	8	–
Otros activos	3	3	3	3	–	–	–	–
Contabilidad de cobertura								
Cuentas por cobrar a clientes	273	611	176	352	96	259	1	–
Instrumentos financieros derivados	–	–	–	–	–	–	–	–
Otros activos financieros	–	–	–	–	–	–	–	–
Total	**1,734**	**2,002**	**1,257**	**1,421**	**468**	**581**	**9**	**–**

Garantía obtenida en el ejercicio fiscal recientemente concluido para activos financieros que se programaron para enajenación:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Vehículos	75	75
Inmuebles	–	–
Otros bienes muebles	–	–
Total	**75**	**75**

La enajenación de vehículos se efectúa a través de ventas directas y subastas para los concesionarios del Grupo Volkswagen.

59. Riesgo de liquidez

En lo concerniente a nuestra estrategia de refinanciamiento y cobertura, sírvase consultar el informe de la administración.

El análisis de vencimiento 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	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Medidos a su costo amortizado	451	220	451	220	–	–	–	–	–	–
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,036	2,019	1,143	785	837	1,018	18	77	38	139
Valores negociables	1,443	1,533	–	–	1,443	1,533	–	–	–	–
Total	**3,930**	**3,772**	**1,594**	**1,005**	**2,280**	**2,551**	**18**	**77**	**38**	**139**

A continuación se presenta el análisis de vencimiento de las salidas de efectivo no descontadas provenientes de pasivos financieros:

			VENCIMIENTO CONTRACTUAL RESTANTE							
	pagos en efectivo		hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
€ millones	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos con instituciones financieras	13,617	11,539	3,499	4,197	4,435	3,760	5,622	3,539	61	43
Pasivos con clientes	39,194	34,207	28,003	23,143	3,321	4,832	5,660	4,611	2,211	1,621
Pasivos bursatilizados	38,482	32,475	4,603	4,858	9,119	8,862	21,147	17,660	3,613	1,095
Instrumentos financieros derivados	6,739	8,881	1,088	840	3,266	4,118	2,186	3,860	199	63
Otros pasivos	483	434	144	190	170	107	166	135	4	2
Capital subordinado	2,909	2,850	34	49	343	272	1,623	1,612	909	917
Aceptaciones crediticias irrevocables	4,036	3,367	1,867	1,205	1,684	1,734	129	131	356	297
Total	**105,460**	**93,753**	**39,238**	**34,482**	**22,338**	**23,685**	**36,533**	**31,548**	**7,353**	**4,038**

60. Riesgo de mercado

Sírvase consultar el informe sobre riesgos incluido en el informe de la administración para las revelaciones cualitativas correspondientes.

Para las mediciones cuantitativas de riesgos relacionados con tasas de interés y tipos de cambio se utiliza el método de valor en riesgo (VaR), el cual se basa en simulaciones históricas. El método de valor en riesgo señala el monto 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 desarrollo de 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 que genera como resultado las siguientes cifras:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Riesgo de tasa de interés	56	123
Riesgo de tipo de cambio	74	86
Total de riesgo de mercado	**121**	**186**

61. Partidas en moneda extranjera

Los siguientes activos y pasivos están contenidos en el Grupo VW FS AG en las monedas que se muestran al 31 diciembre de 2014:

€ millones	BRL	GBP	CNY	SEK	AUD	JPY	MXN	NOK	CZK	PLN	Otros	Total
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	490	219	104	196	64	49	12	0	0	46	42	1,222
Cuentas por cobrar a clientes	7,035	11,674	4,786	1,964	2,096	1,933	1,713	998	798	792	2,571	36,360
Activos	**7,525**	**11,893**	**4,890**	**2,160**	**2,160**	**1,982**	**1,725**	**998**	**798**	**838**	**2,613**	**37,582**
Pasivos con instituciones financieras	3,872	0	3,238	0	500	813	389	–	373	394	1,204	10,783
Pasivos con clientes	1,250	1,490	930	388	36	129	124	6	46	503	410	5,312
Pasivos bursatilizados	207	4,846	56	1,104	1,489	986	928	12	140	6	754	10,528
Capital subordinado	456	782	–	–	23	–	–	–	–	–	–	1,261
Pasivos	5,785	7,118	4,224	1,492	2,048	1,928	1,441	18	559	903	2,368	**27,884**

62. Revelaciones sobre 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 formalización 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 utilizan 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. Estos 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 ante un caso de refinanciamiento de vencimientos no observados. Los riesgos relacionados con tasas de interés se administran con base en las recomendaciones que emite el Comité de Administración de Activos/Pasivos (Comité ALM), las cuales se basan en análisis de desarrollo 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 VW FS AG.

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. Las operaciones de cobertura de tasa de interés de la compañía incluyen 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 fundamentalmente por los efectos compensatorios en resultados causados por las coberturas de tasas de interés (swaps).

Riesgo de tipo de cambio

A fin de evitar riesgos de tipo de cambio, se utilizan contratos de cobertura cambiaria, los cuales 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 toma sus precauciones para protegerse contra restricciones potenciales en su liquidez a través del mantenimiento de líneas de crédito confirmadas en diversos bancos comerciales, así como mediante el uso de programas continuos de emisión multi-divisa. Además, los valores negociables se depositan en la cuenta de custodia segura operativa de Volkswagen Bank GmbH con Deutsche Bundesbank a fin de garantizar la liquidez de la compañía.

RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El riesgo de incumplimiento derivado de activos financieros conlleva el riesgo de incumplimiento de las contrapartes y, por consiguiente, incluye, como máximo, el importe neto total de las reclamaciones contra la contraparte respectiva.

El riesgo de incumplimiento real se considera pequeño debido a que las operaciones se concluyen solo con contrapartes que tienen una excelente posición crediticia y a que los procedimientos de administración de riesgos de la compañía incluyen el establecimiento de límites de negociación para cada una de las contrapartes. Además, el riesgo de incumplimiento de las operaciones también se minimiza proporcionando una garantía, 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	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Coberturas de flujos de efectivo						
Swaps de tasa de interés	432	365	1,847	387	63	–
Swaps de tasa de interés en divisa cruzada	198	5	532	337	–	–
Contratos de futuros en moneda extranjera	2	3	–	1	–	–
Swaps de tipo de cambio	13	245	–	17	–	–
Otro						
Swaps de tasa de interés	13,986	18,699	30,033	24,460	12,988	6,734
Swaps de tasa de interés en divisa cruzada	1,549	2,122	1,934	1,268	–	–
Contratos de futuros en moneda extranjera	890	360	1	8	–	–
Swaps de tipo de cambio	2,791	576	242	217	–	–
Total	**19,861**	**22,375**	**34,589**	**26,695**	**13,051**	**6,734**

Los periodos relacionados con pagos futuros sobre las partidas cubiertas con las coberturas de flujos de efectivo corresponden al vencimiento de las coberturas.

A la fecha del balance general no se han reconocido coberturas de flujos de efectivo para las operaciones subyacentes que no se espera se ocurran en el futuro.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

63. División por mercados geográficos

La presentación de los segmentos sujetos a reporte de conformidad con la IFRS 8 con base en la estructura de presentación de información interna del Grupo VW FS AG ha sido cambiada en comparación con la presentación de los estados financieros consolidados de 2013; dichos cambios son los siguientes:

Como parte de la reestructuración del mercado alemán a partir del 1 de enero de 2014, las compañías VW Versicherungsvermittlungs-GmbH y Volkswagen Versicherung AG se reclasificaron del mercado de Alemania a la Controladora. En consecuencia, también se reclasificaron en los informes por segmento de la columna de Mercado de Alemania a la columna de Conciliación. En esta conexión, la sucursal de Francia de Volkswagen Versicherung AG se reclasificó del segmento Europa a la columna de Conciliación. Como en el pasado, esta columna también contiene a la controladora y a las compañías financieras. A fin de garantizar la comparabilidad, se ajustaron las cifras del ejercicio previo.

El segmento MAN FS se agregó a la estructura de presentación de información interna del Grupo VW FS AG cuando se adquirió MAN Financial Services Group el 1 de enero de 2014. Esta expansión se refleja en consecuencia en la presentación de información por segmentos.

De conformidad con la IFRS 8, los segmentos susceptibles de presentar información con base en la estructura interna del Grupo VW FS AG para el efecto son sus mercados geográficos de Alemania, Europa, Latinoamérica, Asia-Pacífico, así como MAN FS. Las sucursales extranjeras de las subsidiarias alemanas se 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, Polonia y Rusia. El segmento Latinoamérica abarca a las subsidiarias en México y Brasil. El segmento Asia-Pacífico incluye a las subsidiarias en Australia, Japón, China, India y Corea del Sur.

La compañía tenedora VW FS AG, así como las compañías controladoras y financieras en los Países Bajos, Francia y Bélgica, W Versicherungsvermittlungs-GmbH y Volkswagen Versicherung AG están contenidas en la columna "Conciliación". Esta presentación garantiza que en el sistema de presentación de información interna exista una distinción entre el desempeño del mercado y las típicas funciones de teneduría y financiamiento, así como entre la industria, el seguro primario y el negocio de reaseguro.

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 la utilidad antes de impuestos.

La utilidad de operación incluye el resultado neto de las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos, ingresos netos por comisiones, así como gastos generales y de administración, y otros ingresos y gastos de operación. El gasto por intereses, los gastos de administración en general, así como otros gastos e ingresos de operación que no son un componente del resultado de operación se integran, principalmente, por ingresos por intereses y gastos derivados de auditorías fiscales externas, acumulaciones de intereses para otras reservas, así como gasto por intereses de reservas para pensiones e ingresos esperados de los activos de planes de obligaciones de pensiones financiadas de manera externa. Los ingresos por intereses que no se clasifican como ingresos per se son los ingresos por intereses que no son atribuibles al negocio de servicios financieros; éstos no son un componente de la utilidad de operación.

DIVISIÓN POR MERCADOS GEOGRÁFICOS EN 2013:

	ENE. 1 - DIC. 31, 2013						
€ millones	Alemania	Europa	Latino-América	Asia-Pacífico	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por ventas provenientes de operaciones de crédito con terceros	958	771	1,064	461	3,254	65	3,319
Ingresos por ventas provenientes de operaciones de crédito entre segmentos	85	0	–	0	85	–85	–
Ingresos por ventas del segmento provenientes de operaciones de crédito	1,043	771	1,064	461	3,339	–20	3,319
Ingresos por ventas provenientes de contratos de crédito y servicio	5,976	3,514	90	9	9,589	–9	9,580
Primas percibidas del negocio de seguros	–	–	–	–	–	96	96
Ingresos por comisiones	274	134	114	3	525	17	542
Ingresos por ventas	**7,293**	**4,419**	**1,268**	**473**	**13,453**	**84**	**13,537**
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	–3,998	–2,709	–3	–2	–6,712	–	–6,712
Ajustes a la alza sobre activos para arrendamiento y renta, así como inversiones en inmuebles	0	13	–	–	13	–	13
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados, así como 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	–	–	–	–	–	–64	–64
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	–486	–255	–517	–210	–1,468	30	–1,438
Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	–256	–139	–184	–36	–615	0	–615
Gastos por comisiones	–155	–164	–58	–29	–406	4	–402
Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (parte del resultado de operación)	–12	–	–	–	–12	–2	–14
Gastos generales y de administración (parte del resultado de operación)	–803	–361	–194	–123	–1,481	–115	–1,596
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	119	–6	–29	10	94	–41	53
Resultado del segmento (resultado de operación)	**620**	**333**	**282**	**83**	**1,318**	**–104**	**1,214**
Intereses no clasificados como ingresos	18	0	0	0	18	0	18
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	–1	0	0	–	–1	–2	–3
Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (que no son 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 negociables y otros activos financieros	5	3	–	–	8	–	8
Gastos generales y de administración (que no son 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
Utilidad antes de impuestos	**644**	**340**	**271**	**82**	**1,337**	**–22**	**1,315**
Ingresos/gasto por impuesto sobre la renta	–197	–108	–61	–24	–390	17	–373
Utilidad después de impuestos	**447**	**232**	**210**	**58**	**947**	**–5**	**942**
Activos del 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 del segmento	**45,833**	**20,124**	**7,864**	**6,051**	**79,872**	**–4,027**	**75,845**

DIVISIÓN POR MERCADOS GEOGRÁFICOS EN 2014:

	ENE. 1 - DIC. 31, 2014							
€ millones	Alemania	Europa	Latino-América	Asia-Pacífico	MAN FS	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por ventas provenientes de operaciones de crédito con terceros	922	964	1,035	682	25	3,628	57	3,685
Ingresos por ventas provenientes de operaciones de crédito entre segmentos	87	0	–	0	0	87	– 87	–
Ingresos por ventas del segmento provenientes de operaciones de crédito	1,009	964	1,035	682	25	3,715	– 30	3,685
Ingresos por ventas provenientes de contratos de crédito y servicio	6,813	3,897	82	243	701	11,736	– 11	11,725
Primas percibidas del negocio de seguros	–	–	–	–	–	–	134	134
Ingresos por comisiones	296	146	127	5	2	576	21	597
Ingresos por ventas	8,118	5,007	1,244	930	728	16,027	114	16,141
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	– 4,935	– 2,951	– 5	– 67	– 511	– 8,469	–	– 8,469
Ajustes a la alza sobre activos para arrendamiento y renta, así como inversiones en inmuebles	1	0	–	–	0	1	–	1
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados, así como inversiones en inmuebles	– 1,214	– 561	– 1	– 155	– 27	– 1,958	–	– 1,958
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	– 63	– 30	–	– 1	0	– 94	–	– 94
Gastos provenientes del negocio de seguros	–	–	–	–	–	–	– 89	– 89
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	– 410	– 297	– 538	– 318	– 56	– 1,619	44	– 1,575
Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	– 78	– 153	– 124	– 47	– 32	– 434	– 35	– 469
Gastos por comisiones	– 189	– 168	– 68	– 47	0	– 472	6	– 466
Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (parte del resultado de operación)	– 4	–	–	–	–	– 4	0	– 4
Gastos generales y de administración (parte del resultado de operación)	– 758	– 438	– 189	– 166	– 105	– 1,656	– 227	– 1,883
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	31	– 2	29	23	11	92	– 28	64
Resultado del segmento (resultado de operación)	562	437	348	153	8	1,508	– 215	1,293
Intereses no clasificados como ingresos	14	0	0	0	–	14	1	15
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	– 1	0	0	–	–	– 1	– 3	– 4
Resultado de la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (que no son parte del resultado de operación)	– 3	– 11	– 1	1	0	– 14	7	– 7
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizado mediante el método de participación	–	–	–	–	1	1	33	34
Resultado proveniente de valores negociables y otros activos financieros	0	3	–	–	2	5	2	7
Gastos generales y de administración (que no son parte del resultado de operación)	– 3	0	0	0	0	– 3	– 6	– 9
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	– 1	0	– 11	–	0	– 12	–	– 12
Utilidad antes de impuestos	568	429	336	154	11	1,498	– 181	1,317
Ingresos/gasto por impuesto sobre la renta	– 199	– 111	– 97	– 48	– 6	– 461	41	– 420
Utilidad después de impuestos	369	318	239	106	5	1,037	– 140	897
Activos del segmento	41,089	26,932	8,747	10,596	1,842	89,206	366	89,572
de los cuales son no circulantes	25,743	15,499	4,197	6,823	988	53,250	–	53,250
Pasivos del segmento	51,714	24,175	7,853	9,307	3,355	96,404	– 8,594	87,810

CONCILIACIÓN:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Total de ingresos por ventas del segmento	**16,027**	**13,453**
No asignados	283	258
Consolidación	– 169	– 174
Ingresos por ventas consolidados	**16,141**	**13,537**
Resultado total del segmento (resultado de operación)	**1,508**	**1,318**
No asignados	– 125	– 125
Consolidación	– 90	21
Resultado de operación consolidado	**1,293**	**1,214**
Resultado total del segmento antes de impuestos	**1,498**	**1,337**
No asignados	366	932
Consolidación	– 547	– 954
Utilidad / pérdida antes de impuestos consolidada	**1,317**	**1,315**
Activos totales del segmento	**89,206**	**75,581**
No asignados	366	347
Consolidación	–	465
Activos consolidados conforme a informes por segmento	**89,572**	**76,393**
Total de pasivos del segmento	**96,404**	**79,872**
No asignados	11,804	11,261
Consolidación	– 20,398	– 15,288
Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte	**87,810**	**75,845**

Todas las operaciones entre los segmentos se llevan a cabo bajo condiciones de mercado.

La consolidación en los ingresos por venta provenientes de operaciones de crédito y gastos por intereses es resultado del otorgamiento de fondos de refinanciamiento intragrupales entre regiones geográficas.

La información concerniente a los productos principales (negocio de crédito y arrendamiento) se puede obtener directamente del estado de resultados (nota 21).

Las altas de activos para renta y arrendamiento no circulantes totalizan €2,705 millones (€2,251 millones el ejercicio anterior) en Alemania, €1,436 millones (€1,122 millones el ejercicio anterior) en el segmento Europa, €5 millones (€2 millones el ejercicio anterior) en el segmento Latinoamérica, €398 millones (€1 millón el ejercicio anterior) en el segmento Asia-Pacífico y €14 millones en el segmento MAN FS. Las inversiones en otros activos son de importancia secundaria.

Los elementos de los estados financieros se combinan con la presentación de información interna. La siguiente tabla muestra la asignación de estas partidas a las revelaciones en la presentación de información por segmentos:

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,700	3,337
./. Intereses no clasificados como ingresos	15	18
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de reservas para riesgos	1,300	1,333
./. Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	– 8,469	– 6,712
./. Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados, así como inversiones en inmuebles	– 1,958	– 1,548
./. Ajustes a la alza sobre activos para arrendamiento y renta, así como inversiones en inmuebles	2	13
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros	45	32
./. Gastos provenientes del negocio de seguros	– 89	– 64
Ingresos por comisiones	597	542
Ingresos por ventas incluidos en otro resultado de operación	–	–
Ingresos por ventas consolidados	**16,141**	**13,537**
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de reservas para riesgos	1,300	1,333
./. Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	11,728	9,593
./. Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados, así como inversiones en inmuebles	– 1,958	– 1,548
Costo de venta incluido en otro resultado de operación	–	–
Costo de ventas consolidado provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	**– 8,469**	**– 6,712**
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de		
Financiamiento minorista	47,663	40,284
Financiamiento mayorista	12,625	11,082
Negocio de arrendamiento	18,320	16,298
Otras cuentas por cobrar	7,264	5,527
de los cuales no se incluyeron en los activos del segmento	– 7,065	– 5,343
Activos de arrendamiento y renta	10,766	8,545
Cuentas de activos consolidados vs segmentos de reporte	**89,572**	**76,393**
Pasivos con instituciones financieras	13,135	11,134
de los cuales no se incluyeron en los pasivos del segmento	– 7	– 2
Pasivos con clientes	38,721	33,705
de los cuales no se incluyeron en los pasivos del segmento	– 3,301	– 2,400
Pasivos bursatilizados	37,243	31,516
de los cuales no se incluyeron en los pasivos del segmento	– 185	– 242
Capital subordinado	2,204	2,134
Cuentas de pasivos consolidados vs segmentos de reporte	**87,810**	**75,845**

OTRAS REVELACIONES

64. 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 flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo resultantes de actividades de inversión incluyen 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 incluyen todos los flujos de efectivo derivados de operaciones con capital contable, 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, incluyen exclusivamente 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 que se utilizaron para preparar el estado de flujos de efectivo no pueden provenir directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en la base de consolidación son efectos no monetarios y se eliminan del cálculo.

65. Compromisos fuera del balance

€ millones	31.12.2014	31.12.2013
Pasivos contingentes		
Pasivos provenientes de contratos de garantía y fianzas	40	111
Otros pasivos contingentes	311	103
Otras obligaciones financieras		
Obligaciones de compra	96	70
Otros	7	9
Otras obligaciones		
Aceptaciones crediticias irrevocables	4,036	3,367

Los activos y pasivos fiduciarios de la compañía fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de Latinoamérica que no se incluyeron en estos estados financieros consolidados ascendieron a €802 millones (€601 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

Los pasivos contingentes incluyen principalmente controversias legales en las que no hay probabilidad de que se creen reservas de acuerdo con la IAS 37.

Las obligaciones al amparo de contratos de arrendamiento y renta no cancelables en el Grupo VW FS AG detonarán gastos por €3 millones (€22 millones el ejercicio anterior) en el ejercicio fiscal 2015, €62 millones (€30 millones el ejercicio anterior) en los ejercicios 2016 a 2019 y €56 millones (€14 millones el ejercicio anterior) en los ejercicios posteriores.

Esperamos que se haga uso de las aceptaciones crediticias irrevocables.

66. Número promedio de empleados durante el ejercicio fiscal:

	2014	2013
Empleados asalariados	10,629	9,123
Practicantes	139	123
Total	**10,768**	**9,246**

67. 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 (Wolfsburgo) es el accionista único de VW FS AG. 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, resolvió el 3 de diciembre de 2009 otorgar al estado alemán de la 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 la 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. De acuerdo con su notificación, de fecha 5 de enero de 2015, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2014, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG. 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 Volkswagen AG, como accionistas único, y VW FS AG. Todas las operaciones entre las dos compañías se realizan bajo condiciones 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, Volkswagen AG y sus subsidiarias otorgaron una garantía 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 partes relacionadas afiliadas con Volkswagen AG se llevan a cabo bajo términos normales de mercado.

Las operaciones con partes relacionadas se presentan en las siguientes dos tablas:

EJERCICIO FISCAL 2014

€ millones	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas dentro del grupo	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Cuentas por cobrar	0	0	50	–	3,267	19	4,664
Estimaciones para cuentas de cobro dudoso	–	–	–	–	–	–	–
de los cuales: son adiciones, ejercicio en curso	–	–	–	–	–	–	–
Obligaciones	4	4	2,837	–	11,748	115	35
Ingresos por intereses	0	0	4	–	120	0	101
Gastos por intereses	0	0	–8	–1	–199	0	0
Servicios y productos proporcionados	–	–	396	0	2,799	23	57
Servicios y productos recibidos	–	–	7,050	–	5,562	23	14

EJERCICIO FISCAL 2013

€ millones	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	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 para cuentas de cobro dudoso	–	–	–	–	–	–	–
de los cuales: son adiciones, ejercicio en curso	–	–	–	–	–	–	–
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

La obligaciones a la fecha del balance del ejercicio anterior son resultado de los depósitos a plazo de Porsche SE con Volkswagen Bank GmbH. La columna de otras partes relacionadas dentro del Grupo incluye, además de las afiliadas, negocios conjuntos y compañías asociadas que son partes relacionadas del Grupo 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 su controladora, Volkswagen AG. Las relaciones con los planes de beneficios y el Estado de la Baja Sajonia fueron de importancia menor, como en el ejercicio anterior.

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG son miembros de los consejos de administración y comités 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.

Durante el ejercicio fiscal, se otorgaron a partes relacionadas préstamos estándar a corto plazo por un promedio de €474 millones como parte de las actividades de financiamiento mayorista del Grupo VW FS AG (€523 millones el ejercicio anterior).

REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

€ millones	2014	2013
Beneficios a corto plazo	7	7
Beneficios a la terminación	–	–
Beneficios posteriores a la relación laboral	8	1

De acuerdo con una resolución de la Asamblea General Anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho, en general, a recibir emolumentos anuales que son independiente del desempeño de la compañía o la función ejercida por el miembro del Comité de Vigilancia en cuestión. Adicionalmente, varios miembros del Comité de Vigilancia también lo son de otros comités de vigilancia de las subsidiarias de Volkswagen AG. Cuando calcula los emolumentos que paga por los servicios que le prestan los miembros de su Comité de Vigilancia, VW FS AG deduce la compensación 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 fiscal 2014.

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 constituye una compensación 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 (misma cantidad que el ejercicio anterior). Las reservas reconocida para este grupo de personas en relación con pensiones y derechos actuales ascienden a €13 millones (€11 millones el ejercicio anterior) a la fecha del balance.

68. Órganos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

El Consejo de Administración está integrado de la siguiente forma:

FRANK WITTER
Presidente del Consejo de Administración
Gobierno Corporativo
Seguros
China/India/Región ASEAN

DR. MARIO DABERKOW
Tecnología de la Información y Procesos

FRANK FIEDLER
Finanzas

CHRISTIANE HESSE
Recursos Humanos y Organización

DR. MICHAEL REINHART
Administración de Riesgos
Análisis de Crédito

LARS-HENNER SANTELMANN
Ventas y Comercialización
Regiones Alemania, Europa, Internacional, Latinoamérica

El Comité de Vigilancia está integrado de la siguiente forma:

HANS DIETER PÖTSCH
Presidente
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG - Finanzas y Control

PROF. H.C. DR. HORST NEUMANN
Presidente Adjunto
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG Recursos Humanos y Administración

MICHAEL RIFFEL
Presidente Adjunto
Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen AG

DR. ARNO ANTLITZ
Miembro del Consejo de Administración - Marcas Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

DR. JÖRG BOCHE
Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG Responsable de Tesorería del Grupo

WALDEMAR DROSDZIOK
Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung 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, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

GABOR POLONYI
(A PARTIR DEL 17 DE MARZO DE 2014)
Responsable de Administración de Clientes de Flotillas para Volkswagen Leasing GmbH

PETRA REINHEIMER
Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

AXEL STROTBEK
Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG Finanzas y Organización

JÖRG THIELEMANN
(HASTA EL 17 DE MARZO DE 2014)
Director de Servicios al Cliente Minorista Norte/Este de Volkswagen Bank GmbH

SUBCOMITÉS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA
Al 31 de dic. de 2014

Miembros del Subcomité de Compensación
Hans Dieter Pötsch (Presidente)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
Prof. h.c. Dr. Horst Neumann

Miembros del Subcomité de Nombramientos
Hans Dieter Pötsch (Presidente)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
Prof. h.c. Dr. Horst Neumann

Miembros del Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría
Dr. Jörg Boche (Presidente)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
Dr. Arno Antlitz
Gabor Polonyi

69. Carta de garantía de nuestras compañías receptoras de inversión

Con la salvedad de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, como accionista de sus compañías afiliadas, sobre las que posee control directivo y/o en las que posee una mayoría accionaria directa o indirecta, ejercerá su influencia a fin de garantizar que éstas cumplan con sus obligaciones para con acreedores en la manera convenida. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG confirma que, para el plazo de los créditos, no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías que pudieran afectar adversamente la carta de garantía sin informar a los acreedores.

Esta garantía también se aplica a los tenedores de bonos quirografarios emitidos por las siguientes afiliadas: Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Finance Prvt Ltd. (Mumbai, India); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Kağithane-Estambúl, Turquía).

70. Eventos posteriores a la fecha del balance

En enero de 2015, Volkswagen AG incrementó el capital contable de VW FS AG en €1,060 millones, con base en el crecimiento previsto del negocio.

El 2 de enero de 2015, Volkswagen Financial Services AG pagó €4.5 millones a las reservas de capital de Kever Beheer B.V. (Almere) y, el 23 enero 2015, pagó €210 millones a las reservas de capital de Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam).

El 5 de enero de 2015, Kever Beheer B.V. (Almere) adquirió la participación de 50% en Collect Car B.V. (Rotterdam) que aún estaba pendiente. Por consiguiente, Kever Beher B.V. posee ahora el 100% de las acciones Collect Car B.V. (Rotterdam).

No tuvieron lugar otros eventos significativos hasta el 10 de febrero de 2015.

71. 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 resultados del Grupo Volkswagen Financial Services AG; asimismo, el informe de la administración del Grupo Volkswagen Financial Services AG incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la situación de la compañía, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con la evolución esperada del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 10 de febrero de 2015
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 sobre VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), el cual está combinado con el informe de la administración sobre la marcha de la compañía, para el ejercicio fiscal comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014. 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 de observancia obligatoria al amparo del artículo 315a, párrafo 1 del Código de Comercio de Alemania (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 expresados por los estados financieros consolidados con relación a 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 conforme al artículo 315a, párrafo 1, del HGB y, de conformidad con estas disposiciones, presentan razonablemente los activos netos, situación financiera y resultados de las operaciones 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, 10 de febrero de 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner	Ralf Schmitz
Auditor	Auditor

Informe del Comité de Vigilancia

DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

En el ejercicio fiscal recientemente concluido, el Comité de Vigilancia analizó de manera regular y exhaustiva la situación y desarrollo 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 en el año de referencia, tanto verbales como por escrito, en relación con los aspectos significativos de la planeación y situación de la Compañía (incluyendo su exposición a riesgos y la administración de los mismos), así como el desarrollo de sus negocios y las desviaciones de planes y objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia supervisó de forma continua la administración de los negocios de la Compañía y del Grupo a fin de cumplir con sus responsabilidades conforme a la ley y los estatutos de la Compañía sin limitación alguna. 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; los cambios que se hicieron a sus integrantes, en comparación con el ejercicio anterior, se describen en la información sobre órganos corporativos.

El Comité de Vigilancia se reunió para tres sesiones ordinarias en el año de referencia, 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

A fin de cumplir con sus obligaciones, el Comité de Vigilancia estableció varios subcomités, a saber, el Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría, el Subcomité de Nombramientos, el Subcomité de Compensación y el Subcomité de Crédito.

La labor del Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría (desde el 19 de marzo de 2014) se centró en la administración de riesgos en el subgrupo Volkswagen Financial Services AG y la evaluación integral por parte del Banco Central Europeo. El responsable de Auditoría Interna también informó al Subcomité de Auditoría sobre el sistema de revisión de Volkswagen Financial Services AG y la supervisión de la rectificación de las deficiencias que se han identificado. Adicionalmente, el Subcomité sostuvo pláticas con el auditor sobre la planeación de la auditoría, los puntos focales de la revisión y los requerimientos de información del auditor. El Subcomité está integrado por cuatro miembros. Durante el año de referencia, el Subcomité sostuvo una sesión ordinaria, sin que haya habido reuniones extraordinarias.

El Subcomité de Nombramientos (desde el 19 de marzo de 2014) abordó la evaluación anual de desempeño del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de conformidad con el artículo 25d del KWG, con base en la estructura, tamaño, composición y actuación del órgano respectivo, así como los conocimientos, habilidades y experiencia de los miembros del mismo, tanto de manera individual como en pleno. El Subcomité está integrado por tres miembros. Durante el año de referencia, el Subcomité sostuvo una sesión ordinaria, sin que haya habido reuniones extraordinarias.

El Subcomité de Compensación (desde el 19 de marzo de 2014) se centró en específico en los requisitos asociados con el nuevo Institutsvergütungsverordnung (Ordenanza alemana sobre los requisitos de supervisión para sistemas de compensación de las Instituciones - InstitutsVergV) y su aplicación en el subgrupo Volkswagen Financial Services AG. La aprobación de poderes de representación ("Prokura") constituyó otro aspecto significativo de su trabajo. El Subcomité está integrado por tres miembros. Durante el año de referencia, el Subcomité sostuvo una sesión ordinaria, sin que haya habido reuniones extraordinarias. Los poderes de representación se aprobaron mediante circular-memorando.

El Subcomité de Crédito es responsable de aprobar los temas que debe atender el Comité de Vigilancia conforme a la ley y su reglamento interno en relación con 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 Subcomité de Crédito está integrado por tres miembros del Comité de Vigilancia y toma sus decisiones mediante memorandos-circulares.

Asimismo, los miembros de los Subcomités deliberaron entre sí en múltiples ocasiones y mantuvieron contacto constante con el Consejo de Administración fuera de las sesiones del Subcomité. El trabajo de los Subcomités se abordó en las sesiones plenarias del Comité de Vigilancia.

DELIBERACIONES DEL COMITÉ DE VIGILANCIA

Tras una revisión detallada en su sesión del 26 de febrero de 2014, el Comité de Vigilancia aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG para 2013, 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 revisiones. Asimismo, examinamos la situación de IT, la estrategia de riesgos y de la empresa para 2014, la implementación de la estrategia de refinanciamiento - a saber, los programas de mercados de capital en Europa, Brasil, India, Corea y México, así como la entrada al mercado de Chile y la adquisición de la compañía de financiamiento Scania en Turquía.

Tanto en esta sesión como en las reuniones celebradas los días 25 de julio de 2014 y el 26 de noviembre de 2014, el Consejo de Administración proporcionó informes detallados sobre la situación económica y financiera de VW FS AG y el Grupo VW FS AG. A este respecto también abordamos en particular los requerimientos de administración de riesgos que el Grupo VW FS AG debe cumplir.

En nuestra sesión del 25 de junio de 2014, el Consejo de Administración nos informó exhaustivamente sobre las cifras actuales de la plantilla laboral y los detalles de los sistemas de remuneración. Además, el Consejo de Administración informó sobre la situación y desarrollo de IT, el estado de la evaluación integral por parte del Banco Central Europeo, así como sobre los planes de integración para las compañías de MAN Financial Services.

En nuestra reunión del 26 de noviembre de 2014, abordamos a detalle los resultados de la evaluación integral por parte del Banco Central Europeo, la implementación del InstitutsVergV y las revisiones al esquema de valores para las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG. En esta reunión aprobamos la resolución para adquirir una compañía china de arrendamiento financiero en Guangzhou, China. Por último, deliberamos ampliamente y aprobamos la planeación de inversiones y financiera a mediano plazo tanto para VW FS AG como para el Grupo VW FS AG.

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 del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, incluyendo la contabilidad y los informes de la administración.

El Comité de Vigilancia tuvo a su disposición los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG y los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014, 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 Comité de Vigilancia aprueba los resultados de estas auditorías.

La revisión por parte del Comité 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 Comité de Vigilancia en la que se abordó este punto de la agenda e informaron de los hallazgos principales de su revisión.

Durante su reunión del 2 de marzo de 2015, el Comité de Vigilancia aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que preparó el Consejo de Administración. Los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales quedan adoptados por medio del presente documento.

La utilidad de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio fiscal 2014, según fue determinada conforme al Código de Comercio de Alemania, fue transferida a Volkswagen AG según lo dispuesto en el contrato de transferencia de control y utilidades en vigor.

El Comité de Vigilancia desea reconocer y expresar su agradecimiento a los miembros del Consejo de Administración, a los miembros del consejo de empresa, al personal directivo, así como a los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus afiliadas por todo su trabajo. Mediante su gran dedicación, todos ellos han contribuido al desarrollo constante de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 2 de marzo de 2015

Hans Dieter Pötsch
Presidente del Comité de Vigilancia

Comité de Vigilancia

DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

HANS DIETER PÖTSCH
Presidente
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Finanzas y Contraloría

PROF. H.C. 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 de Empresa Conjunto de Volkswagen AG

DR. ARNO ANTLITZ
Miembro del Consejo de Administración - Marcas Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

DR. JÖRG BOCHE
Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Responsable de Tesorería del Grupo

WALDEMAR DROSDZIOK
Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung 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, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

GABOR POLONYI
(A PARTIR DEL 17 DE MARZO DE 2014)
Responsable de Administración de Clientes de Flotilla para Volkswagen Leasing GmbH

PETRA REINHEIMER
Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

AXEL STROTBEK
Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas y Administración

JÖRG THIELEMANN (HASTA EL 17 DE MARZO DE 2014)
Director de Servicios al Cliente Minorista Norte/Este de Volkswagen Bank GmbH

NOTA RELATIVA A DECLARACIONES A FUTURO

Este reporte contiene declaraciones relativas al desarrollo futuro de los negocios de Volkswagen Financial Services AG e incluye, 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 los mismos presentan en la actualidad una fotografía realista.

Estas estimaciones incluyen necesariamente ciertos riesgos y su desarrollo real puede diferir de las expectativas. En caso de que la evolución real de los mismos se desvíe de dichas 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.de

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

Teléfono +49-531-212-30 71
ir@vwfs.com

CONCEPTO Y DISEÑO

Kirchhoff Consult AG (Hamburgo)

También puede consultar el Reporte Anual 2014 enwww.vwfs.com/ar14

Este Reporte Anual también se publica en alemán.

Nos disculpamos con nuestros lectores por utilizar la forma gramatical masculina exclusivamente para fines de conveniencia lingüística.

FSC www.fsc.org MIX Paper from responsible sources FSC® C109467

ClimatePartner climate neutral

Print | ID: 10465-1503-1002

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhorner Strasse 57 • 38112 Braunschweig • Alemania • Teléfono +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com · www.vwfs.com · www.facebook.com/vwfsde
Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49 (0) 531 212-30 71 • ir@vwfs.com