

PROSPECTO DEFINITIVO. Los valores descritos en este prospecto han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dichos valores no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.

VOLKSWAGEN BANK

SA, INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

VOLKSWAGEN BANK, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES BANCARIOS, CERTIFICADOS DE DEPÓSITO BANCARIO DE DINERO A PLAZO, PAGARÉS CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO Y BONOS BANCARIOS

MONTO TOTAL AUTORIZADO CON CARÁCTER REVOLVENTE EQUIVALENTE A HASTA \$7,000,000,000.00

Los términos utilizados con mayúscula inicial en el presente Prospecto tendrán el significado que se les atribuye en la sección "I. INFORMACIÓN GENERAL – 1. Glosario de Términos y Definiciones" del mismo.

Cada emisión de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios (conjuntamente, los "Valores") que se realice al amparo del programa que se describe en este Prospecto (el "Programa") contará con sus propias características (cada una, una "Emisión"). La Emisión de Valores se realizará a través de oferta pública. Las características aplicables a cada Emisión, incluyendo el precio de los Valores a emitir, el monto total de la Emisión, la denominación de la Emisión, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y la forma de calcularla (en su caso) y la periodicidad de pago de interés o la tasa de descuento correspondiente, entre otras características de los Valores de cada Emisión, serán acordados por Volkswagen Bank con el o los intermediarios colocadores respectivos en el momento de dicha Emisión. Volkswagen Bank podrá emitir, ofrecer y colocar una o más series de Valores al amparo del presente Programa, de manera simultánea o sucesiva, hasta por el monto total autorizado del Programa. Los Valores podrán denominarse en Pesos, UDIs, Dólares o Euros.

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

Tipo de Valor: Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios.

Clave de Pizarra: "VWBANK"

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.

Valor Nominal de los Valores: Para cada Emisión se determinará el valor nominal de los Valores.

Vigencia del Programa: El Programa tendrá una vigencia de 1,825 días o 5 años a partir de la fecha de autorización emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Plazo: Cada Emisión de Valores al amparo del Programa tendrá un plazo de vencimiento específico, en el entendido de que no podrá ser menor a 1 año ni mayor a 30 años contados a partir de la fecha de emisión correspondiente.

Amortización: La amortización de los Valores se llevará a cabo de la manera que se determine para cada Emisión.

Amortización Anticipada: Los Valores podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada voluntaria, según se determine para cada Emisión.

Obligaciones del Emisor y Causas de Vencimiento Anticipado: Los Valores podrán contener obligaciones de hacer y obligaciones de no hacer a cargo de Volkswagen Bank, así como causas de vencimiento anticipado, según se determine para cada Emisión.

Tasa de Interés o de Descuento: Los Valores podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Valores podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada Emisión. Así mismo, los Valores podrán emitirse a tasa de descuento. La tasa de descuento que en su caso sea aplicable se establecerá para cada Emisión.

Fecha de Pago de Intereses: Los intereses devengados por los Valores serán pagados con la periodicidad que se determine para cada Emisión.

Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses: El principal y los intereses devengados respecto de los Valores se pagarán el día de su vencimiento o fecha de pago, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o, en caso de mora, en las oficinas de Volkswagen Bank ubicadas en la Autopista México – Puebla, Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.

Calificaciones otorgadas a los Valores: Cada Emisión será calificada por una o más agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y la calificación asignada a los Valores se especificarán en el Suplemento respectivo.

Garantía: Los Valores que se emitan al amparo del Programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante"). La garantía se constituirá a favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. En el caso de que adicionalmente se otorgue otra garantía, la misma se especificará respecto de cada Emisión. Los Valores que se emitan al amparo del Programa no contarán con garantía del IPAB.

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

Posibles Adquirentes: La colocación de los Valores que se emitan al amparo del presente Programa se realizará dirigida a los inversionistas que se señalen respecto de dicha Emisión.

Régimen Fiscal: La tasa de retención, en la fecha de este Prospecto, respecto de los intereses pagados conforme a los Valores 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 o 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 Valores deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Valores, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de cualquier Emisión realizada al amparo del mismo. **Los inversionistas, previo a la inversión en los Valores, deberán considerar que el régimen fiscal relativo al gravamen o exención aplicable a los ingresos derivados de las distribuciones o compraventa de los Valores no ha sido verificado o validado por la autoridad competente.**

Representante Común: The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple, en el entendido que podrá designarse un representante común distinto para cualquier Emisión realizada al amparo del Programa.

INTERMEDIARIOS COLOCADORES



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



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

Cada Emisión de Valores se sujetará a las formalidades y al régimen legal que corresponda según su naturaleza y que se señale en el Suplemento respectivo.

El Programa que se describe en este Prospecto fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y los Valores objeto del mismo se encuentran inscritos con los números 3267-4.18-2011-001, los Certificados Bursátiles Bancarios, 3267-4.21-2011-001, los Certificados de Depósito Bancarios, 3267-4.31-2011-001, los PRLV's, y 3267-4.41-2011-001, los Bonos Bancarios, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores 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 presente Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El presente Prospecto está a disposición con los Intermediarios Colocadores y podrá ser consultado en la página de internet de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. en la siguiente dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores 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 de internet forma parte del presente Prospecto.

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. Glosario de Términos y Definiciones	1
2. Resumen Ejecutivo	5
2.1. Volkswagen Bank	5
2.2. VW Financial Services	9
2.3. Información Financiera Seleccionada	11
2.4 Información Financiera Seleccionada de Volkswagen Bank	11
2.5 Información Financiera Seleccionada de VW Financial Services	13
3. Factores de Riesgo	16
3.1. Factores de Riesgo Relacionados con Volkswagen Bank	16
3.2. Factores de Riesgo Relacionados con México	21
3.3. Factores de Riesgo Relacionados con los Valores	23
3.4. Factores de Riesgo Relacionados con el Garante y la Garantía	25
4. Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	27
5. Documentos de Carácter Público	28

II. EL PROGRAMA

1. Características del Programa	29
2. Destino de los Fondos	35
3. Plan de Distribución	36
4. Gastos Relacionados con el Programa	37
5. Estructura de Capital Considerando el Programa	38
6. Representante Común	39
7. Asambleas de Tenedores	40
8. Nombres de Personas con Participación Relevante en el Programa	41

III. VOLKSWAGEN BANK

1. Historia y Desarrollo de Volkswagen Bank	42
2. Descripción del Negocio	44
2.1. Actividad Principal	44
2.2. Canales de Distribución	54
2.3. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	55
2.4. Principales Clientes	55
2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	57
2.6. Recursos Humanos	66
2.7. Desempeño Ambiental	66
2.8. Información de Mercado y Ventajas Competitivas	66
2.9. Estructura Corporativa	73
2.10. Principales Activos	73
2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	73

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. Información Financiera Seleccionada	74
2. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	76
3. Informe de Créditos Relevantes	77
4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de Volkswagen Bank	79
4.1 Resultados de la Operación	79
4.2 Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	89

4.3 Control Interno	93
5. Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas	95

V. ADMINISTRACIÓN

1. Auditores Externos	97
2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés	98
3. Administradores y Accionistas	99
4. Estatutos Sociales y otros Convenios	111

VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA

1. El Garante	113
2. La Garantía	122

VII. PERSONAS RESPONSABLES

124

VIII. ANEXOS

132

1. Opinión Legal suscrita por el Abogado Independiente del Volkswagen Bank	
2. Opinión Legal suscrita por el Abogado Independiente del Garante	
3. Estados Financieros Consolidados Auditados de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008.	
4. Estados Financieros Intermedios Consolidados No Auditados con Revisión Limitada de Volkswagen Bank al 30 de junio de 2011.	
5. Estados Financieros Anuales Auditados del Garante por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008	
6. Estados Financieros Anuales Auditados del Garante por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008	
7. Estados Financieros Anuales Auditados del Garante por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009	
8. Estados Financieros Intermedios No Auditados del Garante por el semestre terminado el 30 de junio de 2011	
9. Garantía y Traducción Oficial al Español	

Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este Prospecto. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este Prospecto, deberá entenderse como no autorizada por el Emisor o por cualquiera de HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC o Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander.

Los anexos del presente Prospecto forman parte integrante del mismo.

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

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

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

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

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

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

2. RESUMEN EJECUTIVO

A continuación se incluye un resumen de la información contenida en este Prospecto. Dicho resumen no incluye toda la información que debe tomarse en cuenta antes de tomar una decisión de inversión con respecto a los Valores. Los inversionistas deben leer cuidadosamente todo este Prospecto, incluyendo la sección titulada “I. INFORMACIÓN GENERAL – 3. Factores de Riesgo”. Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada Emisión, leer el Suplemento correspondiente.

Todas las referencias a Pesos contenidas en este Prospecto se presentan sin ajuste inflacionario alguno. Las sumas (incluidos porcentajes) que aparecen en el Prospecto pudieran no ser exactas debido a redondeos realizados a fin de facilitar su presentación.

2.1. Volkswagen Bank

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

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

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

El área financiera de VW inició sus actividades en México en 1970, a través de la sociedad denominada Volkswagen Comercial, S.A. de C.V., misma que se fundó con una estrategia enfocada a otorgar financiamiento al mayoreo. VW inició el otorgamiento de arrendamientos operativos en México en el año de 1973 a través de una sociedad entonces denominada Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. En el año 1992, VW empezó a participar en el mercado de menudeo a través del otorgamiento de créditos a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S.A. de C.V. VW suspendió sus actividades de financiamiento en México durante la crisis económica de 1995. En 1997 reinició sus operaciones fusionando todas las empresas mexicanas de financiamiento pertenecientes a VW, en una sola entidad, Volkswagen Financial Services, S.A. de C.V. (la cual, posteriormente cambió su denominación por la de Volkswagen Servicios Financieros, S.A. de C.V.). En 2006 se creó VW Leasing, una sociedad cuyo objeto principal consistía en otorgar financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales, que adquirieron o arrendaron automóviles de las Marcas VW a través de Distribuidores Elegibles.

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

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

Al 30 de junio de 2011, Volkswagen Bank contaba con un empleado contratado directamente por Volkswagen Bank y 287 empleados contratados a través de su subsidiaria Volkswagen Servicios. En virtud de su modelo de operación como banco directo, Volkswagen Bank no cuenta con sucursales ni con cajeros automáticos.

Actualmente, Volkswagen Bank ha ampliado sus operaciones y presencia a 28 estados de México y también ha creado puntos de contacto con clientes a través de internet con el desarrollo de Inicio Online, un producto que 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, 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 Prospecto, Volkswagen Bank ha duplicado su capital social de \$446.1 millones a \$1,081.1 millones mediante diversas inyecciones de capital de VW Financial Services, lo que le ha permitido robustecer su índice de capitalización por encima del mínimo requerido por la legislación aplicable hasta alcanzar un índice de capitalización de 19.4% al 30 de junio de 2011. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank derivada, entre otros, de las inversiones de VW Financial Services en la sociedad, le ha permitido financiar sus operaciones, mejorar continuamente sus procesos e invertir en la calidad del servicio al cliente.

Al cierre de junio de 2011, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$941.3 millones. El índice de capital básico de Volkswagen Bank a esa fecha representaba 20.0% de los activos totales y su índice de reservas a cartera vencida se ubicó en 1.8%.

Volkswagen Bank, financia sus operaciones mediante líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y mediante captación del público a través de sus operaciones pasivas. Los contratos de apertura de líneas de crédito que tiene celebrados Volkswagen Bank a la fecha de este Prospecto contienen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, cuyo incumplimiento podría derivar en una causa de aceleración de los créditos respectivos. Para más información sobre los términos de dichos contratos ver la sección “IV. INFORMACIÓN FINANCIERA – 3. Informe de Créditos Relevantes” en este Prospecto.

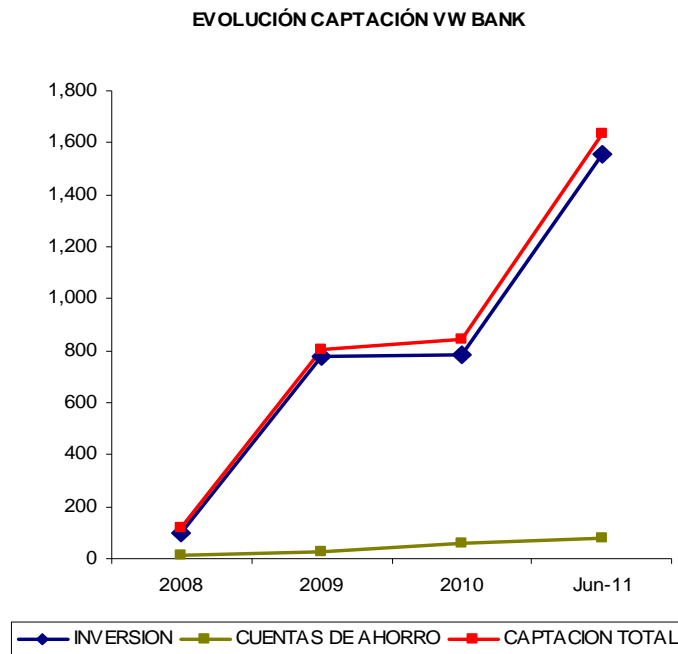
En el negocio de financiamientos, al 30 de junio de 2011, Volkswagen Bank contaba con 27,076 contratos celebrados con sus clientes y una cartera de \$2,839 millones. Todos los clientes de Volkswagen Bank en el

negocio de financiamiento son personas físicas y ninguno es individualmente relevante para sus operaciones ni concentra un porcentaje significativo de sus operaciones de financiamiento.

Por lo que respecta al negocio de banca tradicional, al 30 de junio de 2011, Volkswagen Bank contaba con 3,979 clientes, 2,889 de los cuales eran personas físicas y 190 eran personas morales. A dicha fecha, el 43.0% de los depósitos totales de Volkswagen Bank correspondían a un único cliente, VW México.

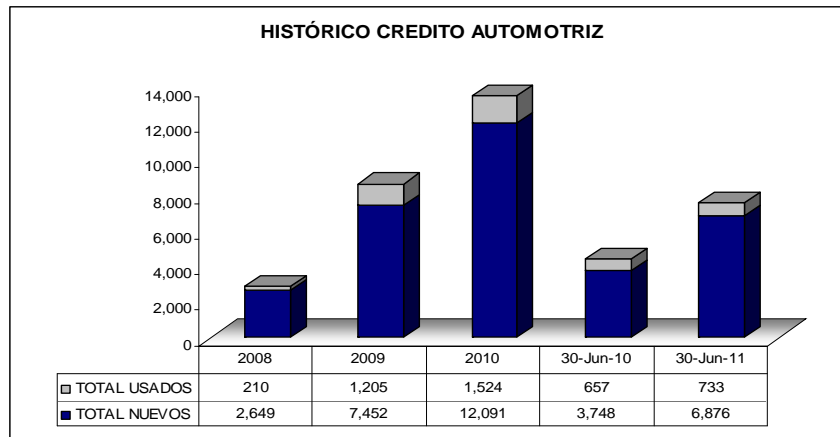
Al 31 de diciembre de 2010 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó la cantidad de \$845 millones de los cuales \$784 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo y \$61 millones correspondieron a cuentas de depósito retirables previo aviso, lo cual representó un crecimiento en la captación de \$40 millones respecto del 2009 en que Volkswagen Bank obtuvo \$805 millones. Al 30 de junio de 2011 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó \$1,632.86 millones de los cuales \$1,553.92 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo y \$78.94 millones a cuentas de depósito retirables previo aviso, lo cual representó un crecimiento de \$790.61 millones respecto de los montos correspondientes al 31 de diciembre de 2010.

La siguiente tabla presenta la evolución de la captación total de Volkswagen Bank en los últimos tres ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 y por el semestre terminado el 30 de junio de 2011:

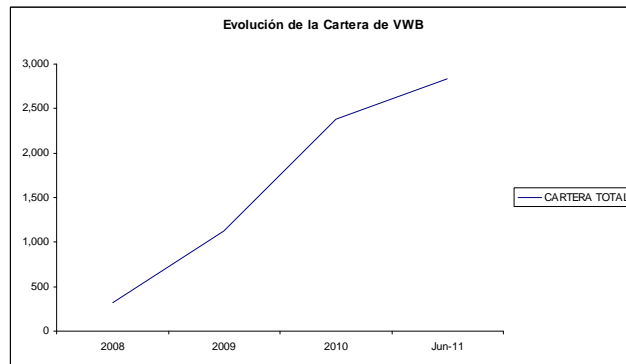


En el primer semestre de 2011, Volkswagen Bank otorgó financiamiento a clientes por un total de \$2,839 millones, financiamientos utilizados para la adquisición de automóviles nuevos y usados. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, Volkswagen Bank otorgó financiamiento a clientes por un total de \$2,382 millones, logrando financiar alrededor de 10.0% de los automóviles comercializados en México por el Grupo VW durante dicho ejercicio.

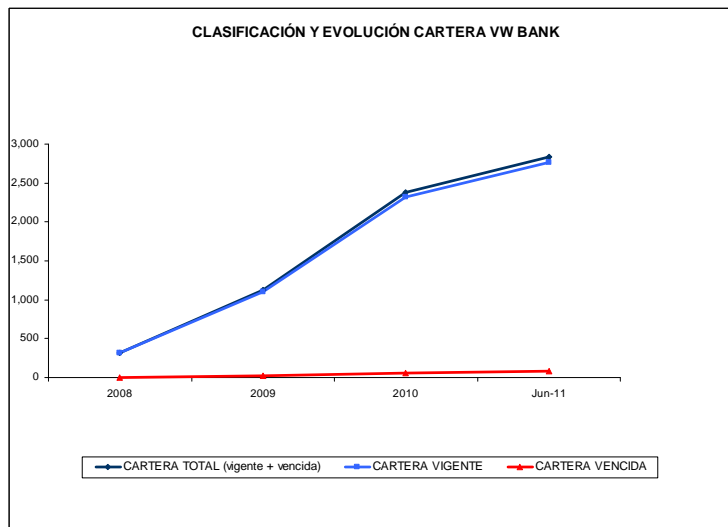
El gráfico siguiente muestra la evolución histórica del crédito automotriz de Volkswagen Bank, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, y los semestres terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, con base en el número de autos financiados durante dichos periodos:



Al 30 de junio de 2011, la cartera total de Volkswagen Bank representaba \$2,839 millones. La siguiente gráfica muestra la evolución, de los niveles de la cartera total de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2008, 2009 y 2010 y al 30 de junio de 2011.



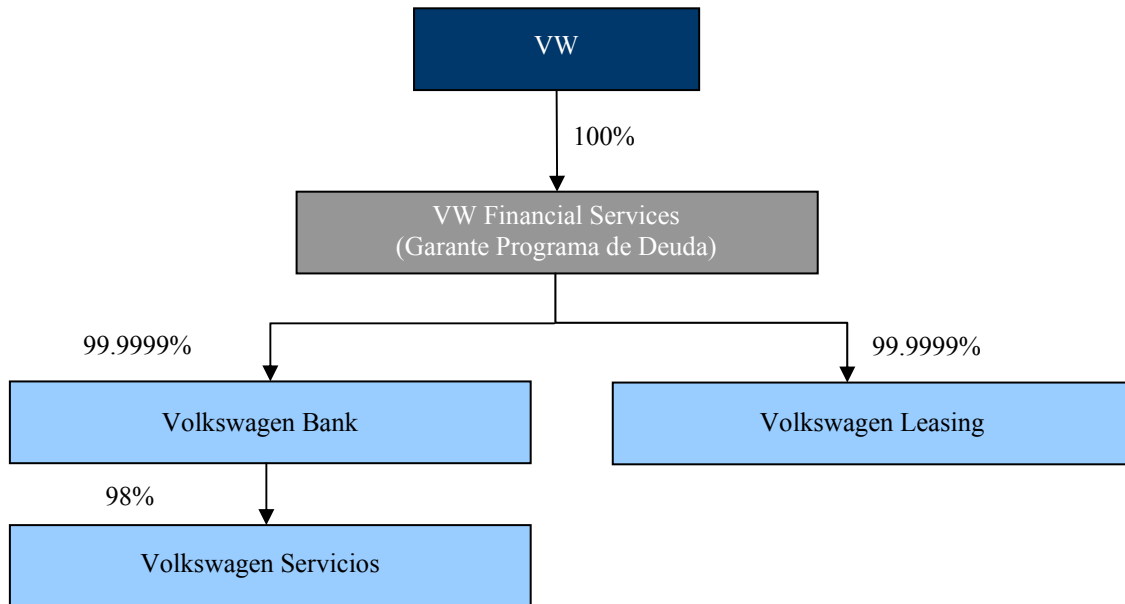
Al 30 de junio de 2011, la cartera vencida de Volkswagen Bank representaba 2.7% de su cartera total. La siguiente gráfica muestra la evolución en los niveles de cartera de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2008, 2009, 2010 y al 30 de junio de 2011; en la cual se puede observar la evolución de la cartera vencida. Volkswagen Bank registra como cartera vencida aquella cartera con incumplimientos de pago mayores a 90 días.



Volkswagen Bank está obligado conforme a los Criterios Contables, y cuenta con una política interna, para el establecimiento de reservas crediticias. Al 30 de junio de 2011 dichas reservas estaban constituidas por \$140.6 millones.

Estructura Corporativa

Volkswagen Bank es una subsidiaria directa de VW Financial Services, e indirecta de VW, y es parte del negocio financiero del Grupo VW, encabezado por VW Financial Services, con operaciones en más de 35 países. Volkswagen Bank tiene como una única subsidiaria a Volkswagen Servicios, que es la sociedad que presta servicios administrativos de personal a Volkswagen Bank y Volkswagen Leasing. La estructura corporativa de Grupo VW, al que pertenece Volkswagen Bank, es la que se indica a continuación:



Oficinas Principales

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 sus números telefónicos son (222) 303 5304 y (222) 3033723.

La página de internet del Emisor 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 Prospecto.

2.2. VW Financial Services

Conforme a sus documentos corporativos, el Garante está autorizado para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y en otros países del extranjero según sea necesario para promover los negocios de VW y sus afiliadas. De manera específica, el Garante está autorizado para promover la constitución de subsidiarias y sucursales en a nivel global.

Las actividades del Garante son primordialmente de carácter estratégico, pero también presta ciertos servicios a sus empresas afiliadas. La actividad principal de las distintas subsidiarias, directas e indirectas, del Garante es otorgar financiamiento, a través de financiamiento tradicional crediticio y arrendamientos. Algunas subsidiarias ofrecen además seguros. En algunos casos, las subsidiarias del Garante también prestan servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo, entre otros, depósitos bancarios. Desde enero de

2006, el Garante ha sido responsable de la coordinación de la totalidad de las actividades financieras globales de VW. Los principales activos del Garante son las participaciones sociales con las que cuenta en cada una de sus subsidiarias (tanto directa como indirectamente).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio del 2011, las subsidiarias financieras del Garante, en las regiones a su cargo, celebraron 1,289,000 nuevos contratos para la adquisición y arrendamiento de automóviles, camiones y otros servicios, alcanzando un total de 6,596,000 contratos. A dicha fecha, las subsidiarias financieras del Garante sumaban una cartera total, en dichos mercados, de €58,732 millones. Para una descripción detallada de las actividades realizadas por el Garante y sus subsidiarias, ver la sección “VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA” del presente Prospecto.

El Garante es una subsidiaria de VW. VW es la empresa controladora del Grupo VW que comprende a numerosas subsidiarias y afiliadas en Alemania y en otras jurisdicciones y que se dedica principalmente a dos negocios, a la manufactura y comercialización de automóviles, camiones y refacciones y a la prestación de servicios financieros.

Al 30 de junio de 2011, el capital suscrito del Garante ascendía a €441 millones representado por 441,280,000 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran totalmente pagadas y son propiedad de VW.

2.3. Información Financiera Seleccionada

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 miles de pesos y derivan de sus estados financieros consolidados auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 y de sus estados financieros consolidados intermedios no auditados al 30 de junio de 2011, los cuales han sido objeto de una revisión limitada por sus auditores externos. Volkswagen inició sus operaciones en el segundo trimestre de 2008. En virtud de lo anterior los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 no son directamente comparables con los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Las cifras correspondientes a VW Financial Servicios se presentan en millones de Euros y derivan de sus estados financieros consolidados auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 y de sus estados financieros consolidados no auditados al 30 de junio de 2011, los cuales han sido reportados a la BMV y la CNBV.

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

2.4. Información Financiera Seleccionada de Volkswagen Bank

Balance General Consolidado

Cifras en miles de Pesos al

	<u>30 de junio de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u> (no auditado)	<u>2010</u>	<u>2009</u> (auditados)	<u>2008</u>
<u>Activos</u>				
DISPONIBILIDADES	\$ 368,877	\$ 42,530	\$ 345,913	\$ 260,130
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE				
Créditos de consumo	2,760,948	2,324,661	1,097,425	315,812
Total cartera de crédito vigente	2,760,948	2,324,661	1,097,425	315,812
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA				
Créditos de consumo	77,914	57,437	24,508	1,408
Total cartera de crédito vencida	77,914	57,437	24,508	1,408
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(140,636)	(93,938)	(41,717)	(6,654)
Cartera de Crédito – Neta	2,698,226	2,288,160	1,080,216	310,566
CARTERA DE CRÉDITO - NETO		2,888,160	1,080,216	310,566
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	5,235	5,151	10,667	14,125
BIENES ADJUDICADOS	1,289	1,032	450	-
EQUIPO DE TRANSPORTE	55,172	56,119	51,841	44,565
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	65,509	80,219	53,832	21,655
OTROS ACTIVOS				
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	118,470	106,198	71,485	51,939
TOTAL ACTIVO	\$ 3,312,778	\$ 2,579,409	\$ 1,614,404	\$ 702,980
<u>Pasivo y Capital Contable</u>				
CAPTACIÓN TRADICIONAL:				
Depósitos a plazo				
Del público en general	\$ 1,636,756	\$ 845,092	\$ 804,929	\$ 115,600
	1,636,756	845,092	804,929	115,600
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS				
De exigibilidad inmediata	-	610,085	-	-

OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	3,616	10,854	3,291	1,511
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	681,297	577,489	266,944	169,671
	<u>684,913</u>	<u>588,343</u>	<u>270,235</u>	<u>171,224</u>

OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN

CRÉDITOS DIFERIDOS	49,807	47,940	34,650	10,603
--------------------	--------	--------	--------	--------

TOTAL PASIVO	<u>2,371,476</u>	<u>2,091,460</u>	<u>1,109,814</u>	<u>297,727</u>
--------------	------------------	------------------	------------------	----------------

CAPITAL CONTABLE:
CAPITAL CONTRIBUIDO:

Capital Social	581,139	581,139	581,189	446,189
Aportaciones para futuros aumentos de capital	500,000	-		
	<u>1,081,139</u>	<u>581,139</u>		

CAPITAL GANADO:

Déficit	(93,190)	(76,549)	(40,586)	
Efecto contable por cambios en la normatividad bancaria	(1,975)	-		
Resultado neto	<u>(44,672)</u>	<u>(16,641)</u>	<u>(35,963)</u>	<u>(40,586)</u>

TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>941,302</u>	<u>487,949</u>	<u>504,590</u>	<u>405,553</u>
------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 3,312,778</u>	<u>\$ 2,579,409</u>	<u>\$ 1,614,404</u>	<u>\$ 702,980</u>
---------------------------------	---------------------	---------------------	---------------------	-------------------

Estados de Resultados Consolidados

Cifras en miles de Pesos al

	30 de junio de		31 de diciembre de		
	2011 (no auditados) ^(*)	2010	2010	2009 (auditados)	2008
Ingresos por intereses	\$ 200,386	\$ 103,195	\$ 243,788	\$ 113,630	\$ 38,818
Gastos por intereses	(44,855)	(25,594)	(60,383)	(20,549)	(2,417)
Margen Financiero	155,531	77,601	183,405	93,081	36,401
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(59,356)	(27,172)	(52,221)	(35,063)	(6,654)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	96,175	50,429	131,184	58,018	29,747
Comisiones y tarifas cobradas	5	2	5	3	1
Comisiones y tarifas pagadas	(25,921)	(15,621)	(39,137)	(16,847)	(1,785)
Otros ingresos (egresos) de operación	30,626	(1,185)	625	(19)	-
Ingresos de operación	100,885	33,625	92,677	41,155	27,963
Gastos de administración y promoción	(128,425)	(58,786)	(182,651)	(92,805)	(60,847)
Resultado de operación	(27,540)	(25,161)	(89,974)	(51,650)	(32,884)
Otros productos (*)	-	-	258,009	215,831	163,767
Otros gastos (*)			(204,941)	(229,876)	(171,540)
Resultado antes de impuestos	(27,540)	(25,161)	(36,906)	(65,695)	(40,657)
ISR causado	(2,422)	(2,323)	(6,122)	(2,445)	(1,511)
ISR diferido	(14,710)	5,354	26,387	32,177	15,097
Resultado neto	<u>(\$ 44,672)</u>	<u>(\$ 22,130)</u>	<u>\$ (16,641)</u>	<u>\$ (35,963)</u>	<u>\$ (27,071)</u>

^(*) Los estados de resultados por los periodos de seis meses concluidos el 30 de junio de 2011 y 2010, han sido reclasificados conforme a las nuevas disposiciones de la CNBV, incorporando los otros gastos y productos como parte de los gastos de administración y promoción.

2.5. Información Financiera Seleccionada de VW Financial Services

Estados de Resultados

(cifras en millones de Euros)

	<u>30 de junio de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>(no auditados)</u>		<u>(auditados)</u>		
	€	€	€	€	€
Intereses ganados por las operaciones de crédito	1,575	1,411	2,904	2,603	2,723
Ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento <u>antes</u> de provisiones para riesgos	621	612	1,285	1,247	1,133
Intereses pagados	(937)	(920)	(1,839)	(2,102)	(2,262)
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>antes</u> de provisiones para riesgos	1,267	1,105	2,355	1,753	1,603
Provisiones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	(325)	(369)	(619)	(654)	(350)
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>después</u> de provisiones para riesgos	942	736	1,736	1,099	1,253
Ingresos por comisiones	210	202	400	396	380
Gastos por comisiones	(123)	(110)	(308)	(172)	(171)
Ingresos netos por comisiones	87	92	92	224	209
Resultado de los instrumentos financieros derivados	(6)	43	46	(45)	(27)
Resultado de los activos disponibles para su venta	0	0	0	1	0
Resultado de las coinversiones valuadas conforme al método de capital	69	58	125	91	101
Resultado de otros activos financieros	9	5	3	0	8
Gastos generales y administrativos	(617)	(535)	(1,101)	(912)	(887)
Otros resultados de operación	(66)	(36)	(31)	96	135
Resultado antes de impuestos	418	363	870	554	792
Impuesto sobre la renta y las ganancias	(97)	(80)	(247)	(159)	(214)
Utilidad neta	321	283	623	395	578
Interés minoritario en la utilidad neta	-	-	-	-	-
Utilidad neta imputable a Volkswagen AG	321	283	623	395	578

Estados de Resultados Integrales

(cifras en millones de Euros)

	<u>30 de junio de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(no auditados)		(auditados)		
	€	€	€	€	€
Utilidad neta	321	283	623	395	578
Ganancia y pérdida actuarial:	10	(11)	(17)	(14)	8
Impuestos diferidos sobre las mismas	(3)	3	5	4	(2)
Activos financieros (valores) disponibles para su venta:					
- Cambios en el valor justo reconocidos en el capital social	(10)	0	(1)	2	0
- Reconocidos en el estado de resultados	0	0	0	(1)	0
Impuestos diferidos sobre las mismas	5	0	0	0	0
Coberturas sobre flujos de efectivo:					
- Cambios en el valor justo reconocidos en el capital social	4	1	43	6	(114)
- Reconocidos en el estado de resultados	4	3	7	13	(10)
Impuestos diferidos sobre las mismas	(1)	(9)	(15)	(4)	35
Diferencias por la conversión de divisas	(41)	171	165	173	(210)
Ingresos y gastos por acciones medidos conforme al método de capital y reconocidos directamente en el capital social, después de impuestos	6	27	64	35	(118)
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el capital social	(26)	185	251	214	(411)
Utilidad integral	295	468	874	609	167
Utilidad integral imputable a Volkswagen AG	295	468	874	609	167

Balance General

<u>Activo</u>	€	€	€	€	€
Reserva de efectivo	488	492	193	343	422
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	828	1,371	975	1,461	1,358
Cuentas por cobrar a clientes					
Financiamiento al menudeo	31,777	29,182	30,505	26,603	21,913
Financiamiento al mayoreo	9,770	8,505	8,828	8,391	9,584
Operaciones de arrendamiento	13,925	13,710	13,643	13,935	14,912
Otras cuentas por cobrar	3,260	1,905	2,146	2,018	2,178
Total de cuentas por cobrar a clientes	58,732	53,302	55,122	50,947	48,587
Instrumentos financieros derivados	528	778	637	797	740
Valores	465	96	125	98	39
Coinversiones valuadas conforme al método de capital	1,752	1,607	1,707	1,545	1,417
Otros activos financieros	285	186	265	175	156
Activos intangibles	91	123	95	130	115
Propiedades, plantas y equipo	218	221	218	220	215
Activos arrendados	5,746	4,536	4,974	3,666	3,003
Propiedades para fines de inversión	7	10	9	9	10
Activos por impuestos diferidos	113	239	104	160	353
Activos por impuesto sobre la renta	127	98	135	96	93
Otros activos	685	613	773	639	771
Total	70,065	63,672	65,332	60,286	57,279

(cifras en millones de Euros)

	<u>30 de junio de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(no auditados)		(auditados)		
<u>Pasivo y Capital Contable</u>	€	€	€	€	€
Pasivos con instituciones financieras	7,702	7,206	7,284	6,615	7,559
Pasivos con clientes	24,931	24,634	25,983	22,997	16,881
Pasivos bursatilizados	24,610	20,569	20,605	20,355	21,500
Instrumentos financieros derivados	215	624	336	629	490
Provisiones	1,093	807	937	687	566
Pasivos por impuestos diferidos	358	612	542	706	1,059
Obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta	195	213	135	118	64
Otros pasivos	939	686	810	593	493
Capital subordinado	2,352	1,541	1,725	1,275	1,887
Capital social	7,670	6,870	6,975	6,311	6,780
Capital suscrito	441	441	441	441	441
Reservas de capital	3,809	2,809	3,409	2,809	2,809
Utilidades acumuladas	3,420	3,530	3,125	3,061	3,530
Total	70,065	63,672	65,332	60,286	57,279

3. FACTORES DE RIESGO

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

En el caso en que los Valores que sean emitidos al amparo de una Emisión conforme al Programa descrito en este Prospecto estén sujetos a riesgos específicos adicionales, los mismos se describirán, en su caso, en el Suplemento respectivo.

3.1. Factores de Riesgo Relacionados con Volkswagen Bank.

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

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

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

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

La participación conjunta en ventas de las Marcas VW, expresada como porcentaje total de automóviles nuevos vendidos en México, fue de 15.2% en el ejercicio de 2010 (aproximadamente 129,650 unidades vendidas) y de 17.5% en el primer semestre de 2011 (aproximadamente 72,523 unidades vendidas) de acuerdo a cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A.C. Una disminución en las ventas de automóviles de las Marcas VW ya sea, derivada de una recesión económica, un incremento en la competencia en el sector de automóviles, un aumento en los precios de los automóviles, o cualquier otro hecho o circunstancia que resultara en una disminución en las ventas de automóviles de las Marcas VW, tendría un efecto adverso y significativo en los resultados de Volkswagen Bank.

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

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

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

Al 30 de junio de 2011, Volkswagen Bank contaba con pasivos por un monto total de \$2,371 millones. Los pasivos de Volkswagen Bank se encontraban, a dicha fecha, distribuidos \$1,637 millones representados por operaciones de captación tradicional directa y \$734 millones en otras cuentas por pagar y créditos diferidos.

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

Adicionalmente, las características de los pasivos de Volkswagen Bank podrían no estar totalmente correlacionadas con las características de sus activos, lo que podría exponerlo a riesgos relacionados con tasas de interés, plazos de vencimientos y moneda, entre otros. Volkswagen Bank considera que las características de sus pasivos actuales coinciden en forma general con las características de sus activos, lo que contribuye a mitigar este riesgo. Una futura falta de correlación entre las características de los pasivos y activos de Volkswagen Bank podría resultar en un impacto negativo en los ingresos de Volkswagen Bank, lo que podría afectar su liquidez, condición financiera y sus resultados de operación.

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

Volkswagen Bank cuenta con políticas internas para la creación de reservas y se encuentra sujeto a lineamientos para la creación de reservas conforme a los Criterios Contables. Conforme a dichas políticas y lineamientos, crea y mantiene reservas determinadas mediante el método de pérdidas esperadas. Al 30 de junio de 2011, las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a \$140,636 millones.

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

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

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

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

El financiamiento bancario ha crecido de manera significativa en los últimos años, de representar únicamente el 18.2% del mercado de financiamiento al menudeo al 31 de diciembre de 2010, dicho porcentaje alcanzó el 20.0% en el mes de junio 2011, conforme a datos de JATO Analysis.

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

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

Adicionalmente, puesto que las operaciones de Volkswagen Bank se concentran en el otorgamiento de financiamiento o servicios de captación de recursos destinados a la compra de automóviles exclusivamente de las Marcas VW, en tanto que los bancos comerciales y empresas de autofinanciamiento derivan sus ingresos de operaciones relacionadas con la venta de automóviles de diversas marcas, incluidas las Marcas VW, así como, en el caso de los bancos comerciales, de múltiples otras operaciones, dichos competidores tienen una ventaja competitiva significativa frente a Volkswagen Bank. Adicionalmente, dicha diversificación en sus operaciones y fuentes de sus ingresos otorga a los competidores de Volkswagen Bank una cobertura natural frente a hechos o circunstancias que afecten las ventas de una marca exclusiva de automóviles o de la industria automotriz en general. Cualquiera de dichos hechos podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank.

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

Al 30 de junio de 2011 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank era de 2.7%. Un aumento sostenido en el nivel o frecuencia de los incumplimientos de los clientes a sus obligaciones de pago al amparo de los contratos de crédito celebrados con Volkswagen Bank resultaría en un aumento en el índice de su cartera vencida, lo que tendría un efecto adverso en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank.

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

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

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

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

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

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

Un porcentaje significativo de la captación total de Volkswagen Bank proviene de los depósitos de un único cliente.

La principal fuente de liquidez de Volkswagen Bank durante el primer semestre de 2011 fueron los depósitos obtenidos de sus operaciones de captación tradicional.

Al 30 de junio de 2011, 43.0% de los depósitos totales de Volkswagen Bank correspondieron a un único cliente, VW México. En el caso que VW México decidiera cerrar sus cuentas con Volkswagen Bank y retirar sus depósitos Volkswagen Bank se vería obligado disponer de sus líneas de crédito con instituciones bancarias o solicitar una línea de crédito de alguna institución bancaria o de la Garante, para hacer frente al pasivo y sustituirlo antes de que ello pudiera generar un efecto adverso significativo en sus operaciones o situación financiera. Aunque Volkswagen Bank considera que en el supuesto en que VW México cerrara sus cuentas y retirare la totalidad de sus depósitos en Volkswagen Bank, podría disponer de líneas de crédito rápidamente para sustituir el pasivo y sin un costo sustancial para Volkswagen Bank, no es posible asegurar los términos ni los plazos que serían aplicables, ni si los mismos resultarían en un efecto negativo en las operaciones o situación financiera de Volkswagen Bank.

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

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

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

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

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

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

Así mismo, el éxito futuro de Volkswagen Bank depende de su capacidad para atraer, preparar y retener personal calificado. La competencia por este tipo de personas es muy intensa y Volkswagen Bank podría no ser capaz de atraer y mantener tal personal. Si éste fuera el caso, los negocios y operaciones de Volkswagen Bank podrán verse afectados en el futuro.

Volkswagen Bank paga al IPAB cuotas ordinarias y extraordinarias. Si el monto de las cuotas ordinarias se incrementare, se impusieren cuotas extraordinarias o se modificaren los pasivos respecto de los cuales se imponen cuotas, podríamos estar obligados a hacer pagos adicionales al IPAB, lo que afectaría su situación financiera y resultados de operación.

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

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

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

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

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

Además de la regulación aplicable a los niveles de capitalización y reservas, Volkswagen Bank está sujeto a un importante número significativo de normas que regulan su actividad bancaria. Algunas de las más relevantes de dichas normas se explican en la sección “III. VOLKSWAGEN BANK —2. Descripción del Negocio —2.5 Legislación Aplicable y Situación Tributaria” del presente Prospecto.

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

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

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

3.2. Factores de Riesgo Relacionados con México

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

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

La economía mexicana ha presentado situaciones adversas en el pasado producto de acontecimientos internos o externos. En diciembre de 1994 y continuando durante 1995 se experimentó una fuerte devaluación del tipo de cambio que propició un incremento de las tasas de interés, una alta inflación, un deterioro del desarrollo económico impactando el poder adquisitivo de los consumidores e incrementando los niveles de desempleo. En respuesta a esta crisis el Gobierno Federal implantó un Programa de Reformas Económicas con el objetivo de estabilizar la situación económica del país, cuyas mejoras se dieron en los años 1996 y 1997. En 1998, producto de crisis en otras regiones del mundo como Asia, Europa Oriental y Sudamérica, la economía mexicana sufrió una desaceleración. En 2007 y 2008, producto de la crisis hipotecaria de los Estados Unidos, se ha presentado un escenario de alta volatilidad de los mercados internacionales y locales. En octubre de 2008, la economía mexicana empezó a resentir los efectos de la crisis crediticia y de liquidez internacional, traducidos en una significativa devaluación del tipo de cambio. Recientemente, los mercados financieros internacionales han presentado importantes movimientos que evidencian inestabilidad y podrían ser indicativos de una tendencia recesiva global o regional. El Gobierno Federal ha buscado implementar medidas que eviten o disminuyan el impacto de dichas circunstancias en la

economía mexicana. Volkswagen Bank no puede asegurar que dichas medidas por parte del gobierno sean efectivas para contrarrestar los efectos de crisis globales y tampoco se puede asegurar que dichos efectos y su duración puedan afectar de manera significativa a la economía mexicana repercutiendo en el incremento de la tasa de desempleo, un menor ingreso disponible del consumidor o mayores costos de financiamiento, entre otros factores que pueden afectar de manera significativa los resultados de operación y situación financiera de Volkswagen Bank.

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

Al 31 de diciembre de 2010, conforme a datos publicados por el INEGI, la tasa de desempleo en México era de 5.4%, en tanto que al 31 de diciembre de 2009 era de 5.3%. En caso que futuros cambios en la situación económica, política o social trajeran como consecuencia una pérdida de empleos en el país, la capacidad de pago de los clientes de Volkswagen Bank podría verse afectada al perder su fuente de ingreso, lo que a su vez podría generar una disminución en la cobranza de Volkswagen Bank y, por lo tanto, un incremento en sus niveles de cartera vencida e incremento de reservas crediticias.

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

El desarrollo político y social en México puede afectar los negocios de Volkswagen Bank. En la actualidad el Congreso se encuentra dividido políticamente ya que el Partido Acción Nacional (PAN) que es el partido que está en el poder desde 2000, no cuenta con mayoría en los escaños. La falta de alineación entre el poder legislativo y el Presidente puede ocasionar dificultades o demoras en la toma de decisiones impidiendo o dificultando la aprobación e implementación de reformas políticas y económicas, lo que a su vez podría tener un efecto adverso y significativo sobre la política económica mexicana, y en los negocios de Volkswagen Bank así como en los precios y rendimientos de valores mexicanos. El gobierno ha tenido y continúa teniendo una influencia importante en la economía. Las acciones y decisiones de gobierno pueden tener un impacto importante en las entidades del sector privado así como en la percepción del país desde el exterior, y en consecuencia, afectar la economía. Existe la posibilidad que la incertidumbre política tenga un efecto adverso en la situación económica mexicana.

El gobierno del Presidente Calderón, cuyo término finaliza en 2012, ha implementado una serie de medidas tendientes a mitigar los efectos de la crisis financiera global en la economía mexicana, incluyendo políticas fiscales y monetarias contra-cíclicas. Es imposible asegurar que el futuro desarrollo político o económico de México, sobre el que Volkswagen Bank no tiene control, no tendrá un efecto desfavorable en su posición financiera o resultados de operación.

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 de instrumentos bancarios de largo plazo es limitado. Así mismo, el mercado para valores con las características de los Valores es limitado, tomando en consideración que los Valores pueden ser emitidos para satisfacer las necesidades específicas de cobertura de ciertos inversionistas o que podrían no tener capital garantizado (en el caso de Certificados Bursátiles Bancarios y de Bonos Bancarios).

No se puede asegurar que exista mercado secundario para las Emisiones que se efectúen al amparo del Programa 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 a emitir al amparo del Programa pueden en el futuro enajenarse a precios inferiores o superiores al precio al que fueron emitidos inicialmente dependiendo de diversos factores, incluyendo, entre otros, la situación financiera de Volkswagen Bank, el comportamiento de las tasas de interés, la estructura del Valor específico y la situación política y económica de México.

Los Tenedores de los Valores no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de Volkswagen Bank.

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

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de Volkswagen Bank a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones del Emisor 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 el Emisor.

El valor de mercado de los Valores 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 Valores;

- 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 Valores 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 Valores no deberá ser considerado como un indicador de dicho Valor y el posible comportamiento en el futuro de cualquiera de los Valores.

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

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

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

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

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

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 “VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA” del presente Prospecto.

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

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

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

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

La Garantía que ha otorgado el 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, en 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 “VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA” del presente Prospecto.

En el supuesto de que el 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 del 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 del 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 del Garante a fin de evaluar si el Garante será capaz de pagar sus obligaciones en el futuro. El Garante es una subsidiaria, al 100% de VW y, debido a la fuerte relación económica y estratégica entre estas 2 empresas, la calificación crediticia del Garante sigue dependiendo en forma significativa del desarrollo económico y la calificación crediticia de VW.

Una disminución en la calificación del 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 del Garante.

Información sobre Proyecciones y Riesgos Asociados

La información que no tiene el carácter de información histórica que se incluye en este Prospecto, refleja las perspectivas de Volkswagen Bank en relación con 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 Prospecto 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 Prospecto incluye ciertas declaraciones sobre el futuro. Estas declaraciones aparecen en diferentes partes del Prospecto 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 Prospecto, 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 posibles 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 Prospecto. 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 Prospecto, 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

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 que establecen ciertas restricciones a la misma.

Fuera de dicha inscripción, Volkswagen Bank no cuenta con valores registrados en el RNV.

El Garante no cuenta con valores inscritos en el RNV. Sin embargo, el Garante actúa como garante respecto de un programa de certificados bursátiles de Volkswagen Leasing y las emisiones realizadas al amparo de dicho programa. En tal carácter, el Garante presenta información financiera periódica así como otros reportes a la CNBV y a la BMV en los términos de la LMV y la Circular de Emisoras. Dicha información puede consultarse por los Tenedores o potenciales Tenedores a través de la página de internet de la BMV en la dirección www.bmv.com.mx o a través de la página de internet de Volkswagen Leasing en la dirección www.vwl.com.mx la cual ha sido presentada en forma completa y oportuna en los últimos tres ejercicios.

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

5. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

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

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Dirección de Administración y Finanzas del Emisor, 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@vwb.com.mx.

La página de internet del Emisor 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 Prospecto. La página de internet del Garante se ubica en la dirección www.vwfsag.com, en el entendido de que ni dicha página ni la información contenida en la misma forma parte del presente Prospecto.

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

II. EL PROGRAMA

1. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

1.1. Descripción del Programa

El Programa a que se refiere el presente Prospecto permitirá la realización de varias Emisiones de Valores, con diferentes características. El precio de emisión, el monto total de cada Emisión, la denominación de los Valores, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y la forma de calcularla (en su caso) y la periodicidad de pago de interés o la tasa de descuento correspondiente, entre otras características de los Valores de cada Emisión, serán acordados por Volkswagen Bank con el o los intermediarios colocadores respectivos en el momento de cada Emisión. Volkswagen Bank podrá emitir, ofrecer y colocar una o más series de Valores al amparo del presente Programa, de manera simultánea o sucesiva, hasta por el monto total autorizado del Programa. Conforme al Programa, Volkswagen Bank podrá realizar una o varias Emisiones de Valores hasta por el Monto Total Autorizado del Programa. Los Valores podrán denominarse en Pesos, UDIs, Dólares o Euros.

1.2. Monto Total Autorizado del Programa con carácter de Revolvente

La CNBV ha autorizado la inscripción preventiva de los Valores que emita Volkswagen Bank conforme al Programa por \$7,000,000,000.00. Tratándose de Emisiones en UDIs, Dólares o Euros, el saldo del 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.

El Programa tiene el carácter de revolvente. Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones como sean determinadas por el Emisor, siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Valores en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa.

1.3. Tipo de Valor

Se pretende emitir al amparo del Programa cuatro tipos de Valores distintos, con las variantes que se describan en el Suplemento respectivo. Según se describe en este Prospecto, Volkswagen Bank podrá realizar indistintamente Emisiones siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Valores en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa. La elección del tipo de Valor dependerá de las necesidades del Emisor y de los potenciales Tenedores, así como de aspectos coyunturales del propio mercado. Dichos Valores se listan a continuación.

- *Certificados Bursátiles Bancarios.* El Programa contempla la emisión de CEBURES al amparo de los artículos 61 y 62 de la LMV y las disposiciones aplicables del numeral M.11.3 de la Circular 2019/95. Conforme a los CEBURES, Volkswagen Bank tendrá la obligación de reembolsar el monto de principal y el rendimiento pactado, el cual podrá ser una tasa de interés fija o variable.
- *Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo.* El Programa contempla la emisión de CEDES al amparo del artículo 62 de la LIC y las disposiciones aplicables de la Circular 2019/95. Conforme a los CEDES, Volkswagen Bank tendrá la obligación de reembolsar el monto de principal en su totalidad en la fecha de vencimiento respectiva.
- *Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV).* El Programa contempla la emisión PRLV conforme a la legislación aplicable. Conforme a los PRLV, Volkswagen Bank tendrá la obligación de reembolsar el monto de principal en su totalidad en la fecha de vencimiento respectiva.

- *Bonos Bancarios*. El Programa contempla la emisión de Bonos Bancarios, al amparo del artículo 63 de la LIC y las disposiciones aplicables de la Circular 2019/95. El rendimiento pactado podrá ser una tasa de interés fija o variable.

1.4. Vigencia del Programa

El Programa tendrá una duración de 1,825 días, equivalente 5 años contados a partir de la fecha de la autorización emitida por la CNBV.

1.5. Monto por Emisión

El importe de cada una de las Emisiones que se realicen al amparo del Programa será determinado de conformidad con lo que se establezca oportunamente en cada Suplemento, sin que exceda el monto máximo autorizado bajo el Programa.

1.6. Valor Nominal de los Valores

El valor nominal de los Valores se determinará para cada Emisión.

1.7. Plazo

Los Valores tendrán un plazo mínimo de 1 año y máximo de 30 años que será determinado para cada Emisión y se establecerá en los títulos y en los Suplementos correspondientes.

1.8. Fecha de Emisión y Fecha de Liquidación

La fecha de emisión y liquidación de los Valores serán determinadas para cada Emisión.

1.9. Tasa de Interés o de Descuento

Los Valores podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Valores podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijará para cada Emisión. Así mismo, los Valores podrán emitirse a tasa de descuento. La tasa de descuento que en su caso sea aplicable se establecerá para cada Emisión.

1.10. Fecha de Pago de Intereses

Los intereses devengados por los Valores serán pagados con la periodicidad que se determine para cada Emisión.

1.11. Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses

El principal y los intereses devengados respecto de los Valores se pagarán el día de su vencimiento o fecha de pago, mediante transferencia electrónica, en las oficinas de Ineval ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en la Autopista México – Puebla, Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.

1.12. Amortización

La amortización de los Valores se llevará a cabo de la manera que se determine para cada Emisión, pudiendo amortizarse mediante un sólo pago o, mediante amortizaciones sucesivas.

1.13. Amortización Anticipada

Los Valores podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada voluntaria, según se determine para cada Emisión.

1.14. Obligaciones del Emisor y Causas de Vencimiento Anticipado

Los Valores podrán contener obligaciones de hacer y/u obligaciones de no hacer del Emisor, así como causas de vencimiento anticipado, según se determine para cada Emisión.

1.15. Garantía

Los Valores que se emitan al amparo del Programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional del Garante. La garantía se constituirá a favor de los Tenedores y estará a disposición de los mismos con el Representante Común. En el caso de que adicionalmente se otorgue otra garantía, la misma se especificará respecto de cada Emisión. Los Valores que se emitan al amparo del Programa no contarán con garantía del IPAB.

Para una descripción de los términos de la Garantía, ver la sección “VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA” del presente Prospecto.

1.16. Calificaciones otorgadas a los Valores

Cada Emisión será calificada por una o más agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y la calificación asignada a los Valores se especificarán en el Suplemento respectivo.

Las calificaciones que se otorguen a cada Emisión no constituyen una recomendación de inversión y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento de conformidad con la metodología de las agencias calificadoras respectivas.

1.17. Aumento en el Número de Valores correspondientes a una Emisión:

Sujeto a las condiciones del mercado, Volkswagen Bank podrá emitir y ofrecer públicamente Valores Adicionales a los Valores emitidos originalmente al amparo de una Emisión (Valores Originales). Los Valores Adicionales (i) se considerará que forman parte de la emisión de los Valores Originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV) y (ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los Valores Originales (incluyendo, sin limitación, fecha de vencimiento, tasa de interés, valor nominal de cada uno de los Valores, obligaciones y causas de vencimiento anticipado, en su caso). Los Valores Adicionales devengarán intereses a partir de la fecha de su emisión a la tasa aplicable a los Valores Originales.

En virtud de la adquisición de Valores Originales, se entenderá que los Tenedores han consentido que Volkswagen Bank emita Valores Adicionales, por lo que la emisión y oferta pública de los Valores Adicionales no requerirá la autorización de los Tenedores de los Valores Originales. La Emisión de Valores Adicionales se sujetará a lo siguiente:

- Volkswagen Bank podrá emitir y ofrecer públicamente Valores Adicionales, siempre y cuando se encuentre al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones conforme a los Valores Originales, o no exista o pueda existir (como resultado de la emisión de Valores Adicionales) una causa de vencimiento anticipado, conforme a los Valores Originales.
- El monto máximo de Valores Adicionales que Volkswagen Bank podrá emitir y ofrecer públicamente, sumado al monto de las emisiones en circulación (incluyendo la emisión de los Valores Originales), no podrá exceder el monto total autorizado del Programa.
- En la fecha de emisión de los Valores Adicionales, Volkswagen Bank deberá canjear el título que represente los Valores Originales (depositado en Indeval) por un nuevo título que ampare los Valores Originales más los Valores Adicionales, y depositar dicho título en Indeval. Dicho título hará constar únicamente las modificaciones que sean necesarias para reflejar la emisión de los Valores Adicionales, es decir, (i) el monto total de la emisión, (ii) el número total de Valores amparados por el título (que será igual al número de Valores Originales más el número de Valores Adicionales), (iii) la fecha de emisión (que será la fecha de emisión de los Valores Adicionales), y (iv) el plazo de vigencia de la emisión, cuyo plazo será igual al plazo que exista entre la fecha de emisión de los Valores Adicionales y la fecha de vencimiento de los Valores Originales, en virtud de que la fecha de vencimiento de dicho título será la misma fecha de vencimiento que la de los Valores Originales).
- La fecha de emisión de los Valores Adicionales podrá o no coincidir con la fecha en que inicie cualquiera de los periodos de intereses conforme al título que documente los Valores Originales.
- Ni la emisión de los Valores Adicionales ni el aumento en el monto en circulación de los Valores Originales derivado de la misma constituirán novación.
- Volkswagen Bank podrá realizar diversas emisiones de Valores Adicionales sobre cualquier Emisión de Valores Originales en particular.
- Los Valores Adicionales podrán colocarse a un precio distinto a su valor nominal, dependiendo de las condiciones de mercado.

1.18. Depositario

Indeval.

1.19. Posibles Adquirentes

Los Valores podrán ser adquiridos por aquellos inversionistas que se señalen respecto de cada Emisión, en el entendido que en cualquier caso, a dichos inversionistas se les permita la adquisición de los Valores conforme a su régimen de inversión, en su caso.

1.20. Régimen Fiscal

La tasa de retención, en la fecha de este Prospecto, respecto de los intereses pagados conforme a los Valores 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 Valores deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Valores, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de cualquier Emisión realizada al amparo del mismo. Los potenciales Tenedores, previamente a la inversión en los

Valores, deberán considerar que el régimen fiscal relativo al gravamen o exención aplicable a los ingresos derivados de las distribuciones o compraventa de los Valores no ha sido verificado o validado por la autoridad competente.

1.21. Intermediarios Colocadores Conjuntos

HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander actuarán como intermediarios colocadores conjuntos respecto del establecimiento del Programa. En las Emisiones que se realicen al amparo del Programa, dichos intermediarios y, de ser el caso, otras casas de bolsa podrán actuar como Intermediarios Colocadores respecto de Emisiones al amparo del Programa, según sea determinado por Volkswagen Bank.

1.22. Representante Común

The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple, actuará como representante común de los Tenedores, en el entendido que, para cualquier Emisión al amparo de este Programa se podrá designar a otro representante común, lo cual será informado en el Suplemento correspondiente.

1.23. Recursos Netos

Los recursos netos que se obtengan como resultado de cada Emisión se describirán en el Suplemento correspondiente.

1.24. Autorización de la CNBV

La CNBV, mediante oficio No. 153/31750/2011 de fecha 29 de noviembre de 2011 autorizó el Programa y la inscripción de los Valores que se emitan conforme al mismo en el RNV.

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 presente Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención a las leyes aplicables.

1.25. Aprobación del Emisor y del Garante

Mediante asamblea general ordinaria de accionistas de Volkswagen Bank, celebrada el 4 de septiembre de 2011, los accionistas de Volkswagen Bank aprobaron el establecimiento del Programa y la realización de Emisiones al amparo del mismo. El Garante, mediante sesión de su consejo de administración de fecha 10 de junio de 2010 aprobó el establecimiento del Programa por parte de Volkswagen Bank y la emisión de la Garantía.

1.26. Legislación y Jurisdicción

Cada Emisión de Valores se sujetará a las formalidades y al régimen legal que corresponda según su naturaleza y que se señale en el Suplemento respectivo. Los Valores que se emitan al amparo del Programa serán regidos e interpretados conforme a la legislación mexicana correspondiente. En su caso, cualquier controversia relacionada con los Valores deberá presentarse ante los tribunales competentes ubicados en la ciudad de México, Distrito Federal.

La legislación y jurisdicción que rigen la Garantía se describen en la sección “VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA” del presente Prospecto.

1.27. Suplemento

Las características de los Valores que se emitan en cada Emisión al amparo del presente Programa, incluyendo sin limitar, el monto a emitir, la denominación, el valor nominal, la fecha de emisión y liquidación, el plazo, la tasa de interés, periodicidad, fecha de vencimiento, entre otras, estarán contenidas en cada uno de los Suplementos respectivos.

1.28. Modalidades de los Valores

Los Valores que se emitan al amparo del presente Programa podrán estar denominados en Pesos, UDIs, Dólares o Euros según se señale en el Suplemento correspondiente.

1.29. Actualización

De conformidad con la Circular de Emisoras, Volkswagen Bank tendrá que actualizar la información contenida en el presente Prospecto anualmente y actualizará la opinión legal.

2. 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 para una finalidad específica, dicha finalidad será descrita en el Suplemento respectivo.

3. PLAN DE DISTRIBUCIÓN

El Programa contempla la participación de HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander como intermediarios colocadores conjuntos respecto a las Emisiones a ser realizadas al amparo del Programa. Dichos intermediarios y, de ser el caso, otras casas de bolsa podrán actuar como intermediarios colocadores respecto de Emisiones al amparo del Programa. Dichas casas de bolsa actuarán como intermediarios colocadores y ofrecerán los Valores que se emitan al amparo del Programa conforme a la modalidad de mejor esfuerzo o toma en firme, según se contemple en el contrato de colocación respectivo. En caso de ser necesario, el o los Intermediarios Colocadores respectivos celebrarán contratos de subcolocación con otras casas de bolsa para formar un sindicato colocador de los Valores que se emitan en cada una de las posibles Emisiones conforme al Programa. Para cada Emisión, los Intermediarios Colocadores celebrarán un contrato de colocación con el Emisor.

Los Valores emitidos al amparo del Programa serán colocados por el o los Intermediarios Colocadores respectivos conforme a un plan de distribución que tendrá como objetivo primordial, tener acceso a una base diversa de inversionistas. La distribución podrá realizarse con inversionistas representativos del mercado institucional mexicano, integrado principalmente por compañías de seguros, sociedades de inversión especializadas en fondos de ahorro para el retiro, sociedades de inversión y fondos de pensiones y jubilaciones de personal o de primas de antigüedad. Así mismo, y dependiendo de las condiciones del mercado, los Valores que se emitan al amparo del Programa, también podrán colocarse con otros inversionistas, tales como inversionistas considerados como de banca patrimonial e inversionistas extranjeros participantes en el mercado mexicano.

Para efectuar colocaciones de Valores, Volkswagen Bank podrá, junto con el o los Intermediarios Colocadores respectivos, realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, contactar por vía telefónica a dichos inversionistas y, en algunos casos, sostener reuniones separadas con esos inversionistas.

Los Valores se colocarán a través de oferta pública utilizando el método de asignación directa o mediante un proceso de subasta, según se determine para cada Emisión. Los términos y la forma de colocar los Valores se darán a conocer a través del Suplemento respectivo.

Los Intermediarios Colocadores mantienen relaciones de negocios con el Emisor y sus empresas afiliadas y les prestan diversos servicios financieros periódicamente, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirán por los servicios prestados como intermediarios colocadores, por la colocación de los Valores). Los Intermediarios Colocadores consideran que su actuación como intermediarios colocadores en las Emisiones que se realicen al amparo del Programa no representa ni resulta en conflicto de interés alguno.

Cualquier persona que así lo desee y que cumpla con los lineamientos establecidos en el Suplemento correspondiente podrá adquirir Valores en igualdad de condiciones que los demás inversionistas, siempre y cuando su régimen legal o de inversión lo permita.

Cada Suplemento contendrá mayor detalle respecto del mecanismo de colocación que corresponda a cada Emisión que se realice al amparo del Programa.

4. GASTOS RELACIONADOS CON EL PROGRAMA

Los gastos definitivos relacionados con el establecimiento del Programa se detallan a continuación. Los montos descritos incluyen, salvo por los conceptos mencionados en el punto 1 de la tabla siguiente, el impuesto al valor agregado correspondiente:

1. Derechos por estudio y trámite de la CNBV	\$15,708.00
2. Derechos por estudio y trámite de la BMV	\$17,052.19
3. Honorarios de los auditores	\$1,350,000.00
4. Honorarios de los asesores legales	\$1,409,400.00
5. Impresión del Prospecto y costo de publicaciones	\$5,000.00
6. Honorarios del Representante Común	\$104,400.00
7. Traducciones	\$14,384.00
Total	<u>\$2,915,944.19</u>

Los gastos antes mencionados serán pagados por Volkswagen Bank de manera directa.

Los gastos en que se incurran por cada Emisión que se realice al amparo del Programa se describirán en el Suplemento correspondiente.

5. ESTRUCTURA DE CAPITAL CONSIDERANDO EL PROGRAMA

Por tratarse de un Programa con duración de 1,825 días, equivalente a 5 años, y en virtud de no poder prever la frecuencia o los montos de las Emisiones que serán realizadas al amparo del Programa, no se presentan los ajustes al balance del Emisor que resultarán de cualquier Emisión conforme al Programa.

La estructura de pasivos y capital del Emisor y el efecto que con relación a la misma produzca cada Emisión será descrita en el Suplemento respectivo.

Sin embargo, a continuación se presenta la estructura de pasivos y capital del Emisor al 30 de junio de 2011:

		<i>(millones de Pesos)</i>
PASIVO		\$1,637
Captación Tradicional		\$684
Otras Cuentas por Pagar		\$50
Créditos Diferidos		
TOTAL PASIVO		\$2,371
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social		\$581
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital		\$500
Resultados de Ejercicios Anteriores		(\$95)
Resultados del Ejercicio		(\$45)
TOTAL CAPITAL CONTABLE		\$941

6. REPRESENTANTE COMÚN

El Representante Común tendrá los derechos y obligaciones que se contemplen en cada uno de los títulos que representen los Valores y en cada suplemento correspondiente a cada Emisión que se contemplan en la LGTOC, incluyendo sin limitar los artículos del 215 al 218 y demás aplicables. Para todo aquello no expresamente previsto en el título que documente los Valores, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la mayoría de los Tenedores computada conforme lo dispuesto en dichos títulos, para que éste proceda a llevar a cabo cualquier acto en relación con los Valores salvo que se indique otra cosa en el instrumento que documente la Emisión.

7. ASAMBLEAS DE TENEDORES

Los Tenedores de cada Emisión realizada al amparo del Programa podrán reunirse en asamblea conforme a las reglas descritas en el título que documente los Valores respectivos y conforme se describa en cada suplemento correspondiente a cada Emisión y conforme a lo descrito en la LGTOC, según sea aplicable.

8. NOMBRES DE PERSONAS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE EN EL PROGRAMA

Las personas que se señalan a continuación, con el carácter que se indica, participaron en la asesoría y consultoría relacionada con el establecimiento del Programa descrito en el presente Prospecto:

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

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, como garante.

HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander, como intermediarios colocadores conjuntos. En las Emisiones que se realicen al amparo del Programa, dichos intermediarios y, de ser el caso, otras casas de bolsa podrán actuar como Intermediarios Colocadores respecto de Emisiones al amparo del Programa, según sea determinado por el Emisor.

PricewaterhouseCoopers, S.C., como auditores del Emisor.

The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple, como representante común, en el entendido que, para cualquier Emisión al amparo de este Programa se podrá designar a otro representante común, lo cual será informado en el Suplemento correspondiente.

Ritch Mueller, S.C. como asesor legal.

Las personas que participen en la asesoría y consultoría relacionada con cada Emisión que se realice al amparo del Programa descrito en el presente Prospecto, se señalarán en el Suplemento respectivo.

David Federico Jiménez Reyes es la persona encargada de las relaciones con los Tenedores y podrá ser localizada en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 303-5304, o a través del correo electrónico david.jimenez@vwb.com.mx.

Salvo por el Garante, ninguna de las personas antes mencionadas tiene un interés económico directo o indirecto en el Emisor.

III. VOLKSWAGEN BANK

1. HISTORIA Y DESARROLLO DE VOLKSWAGEN BANK

Volkswagen Bank es una institución de banca múltiple que realiza operaciones de banca tradicional y ofrece productos financieros para financiar la adquisición de automóviles de las Marcas VW. A la fecha de este Prospecto 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 y ofrecer productos financieros de manera directa a los clientes de la automotriz y como parte de un esfuerzo de ventas cruzadas entre las sociedades del Grupo VW.

Volkswagen Bank 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. 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 sus números telefónicos son (222) 303 5304 y (222) 303 3723.

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

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

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

Volkswagen Bank ha ampliado sus operaciones y presencia a 28 estados de México y también ha creado puntos de contacto con clientes a través de internet con el desarrollo de Inicio Online, un producto que 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, 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 hasta la fecha de este Prospecto, Volkswagen Bank ha duplicado su capital social de \$446.1 millones a \$1,081.1 millones mediante diversas inyecciones de capital de VW Financial Services, 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 20.9%. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank derivada, entre otros, de las inversiones de VW Financial Services en la sociedad, le ha permitido financiar sus operaciones, mejorar continuamente sus procesos e invertir en la calidad del servicio al cliente.

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

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

2.1 Actividad Principal

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

Sin embargo, Volkswagen Bank se concentra principalmente en la prestación de servicios de banca tradicional y opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las Marcas VW. En el negocio de banca tradicional, Volkswagen Bank ofrece a través de diversos productos financieros, opciones de ahorro y de inversión a sus clientes. En el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank ofrece dos productos denominados “Credit” y “Crediestrena” a través de lo cuales brinda a sus clientes opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las Marcas VW. Todos sus negocios están dirigidos tanto a personas físicas como morales, aunque en su negocio de financiamientos únicamente cuenta con clientes personas físicas. Volkswagen Bank ofrece productos específicos para atender las necesidades de cada perfil de cliente.

Al 31 de diciembre de 2010, el negocio de financiamiento de Volkswagen Bank representó 92.0% de sus ingresos totales de dicho ejercicio (incluyendo ingresos por intereses y comisiones por el otorgamiento de créditos), mientras que los intereses por disponibilidades representaron 8.0% de sus ingresos totales.

Volkswagen Bank de manera constante revisa 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 Prospecto pueden cambiar de tiempo en tiempo y ser sustituidos, en su caso, por nuevos productos.

Banca Tradicional

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

- Personas Físicas:
 - Cuenta de Ahorro: Cuenta Plus, Cuenta Elite, Cuenta Goal y Cuenta Goal Plus.
 - Cuenta de Inversión: Inversión Elite.
- Personas Morales:
 - Cuenta de Ahorro: Cuenta Plus y Cuenta Elite.
 - Cuenta de Inversión: Inversión Elite e Inversión Corporativa.

Cuentas de Depósito

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

- *Cuenta Plus.* La Cuenta Plus es una cuenta de ahorro para personas físicas y morales que genera intereses mensuales calculados en forma diaria sobre el saldo de la cuenta. La Cuenta Plus permite realizar depósitos y retiros con liquidez diaria y puede abrirse con un saldo inicial de \$500.00 para personas físicas y \$1,000.00 para personas morales. Después de la apertura de la cuenta no es necesario mantener un saldo mínimo obligatorio. Los intereses son pagaderos

el último día de cada mes. Volkswagen Bank no cobra comisiones por el manejo de la Cuenta Plus y la cuenta sólo permite movimientos entre la Cuenta Plus y otra cuenta que el cliente mantenga en otro banco.

- *Cuenta Elite.* La Cuenta Elite es una cuenta de ahorro para personas físicas y morales que genera intereses mensuales calculados en forma diaria sobre el saldo de la cuenta. La Cuenta Elite permite realizar depósitos y retiros con liquidez diaria y puede abrirse con un saldo inicial de \$10,000.00, 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 \$10,000.00 y los rendimientos son superiores a los de la Cuenta Plus y pagaderos el último día de cada mes. Volkswagen Bank no cobra comisiones por el manejo de la Cuenta Elite y la cuenta sólo permite movimientos entre la Cuenta Elite y otra cuenta que el cliente mantenga en otro banco.
- *Cuenta Goal.* La Cuenta Goal es una cuenta de ahorro para personas físicas que permite ahorrar un monto determinado en un plazo determinado a elección del cliente, para un fin específico. La Cuenta Goal permite programar depósitos recurrentes de cuentas externas con el fin de alcanzar la cantidad deseada en el plazo que el cliente haya determinado. Este producto está dirigido a clientes que tienen intención de dar un enganche para un nuevo automóvil o residencia, realizar un viaje, pagar los estudios de sus hijos, o cualquier otro fin. La Cuenta Goal puede abrirse con un saldo inicial de \$1,500.00 y los depósitos que se hagan a la cuenta deberán ser de al menos \$1,500.00. Volkswagen Bank no cobra comisiones por manejo de la Cuenta Goal y la cuenta sólo permite movimientos entre la Cuenta Elite y otra cuenta que el cliente mantenga en otro banco.
- *Cuenta Goal Plus.* La Cuenta Goal Plus es una cuenta de ahorro para personas físicas que permite ahorrar a corto plazo y favorece la obtención de un crédito automotriz mediante la reutilización de los depósitos (es decir, retiro del ahorro de la cuenta para su posterior uso como enganche para la adquisición de vehículos de la marca VW a través de Volkswagen Bank) y generara intereses a partir de un saldo de \$5,000.00. La Cuenta Goal Plus puede abrirse con un saldo mínimo inicial de \$1,500.00 y los depósitos que se hagan a la cuenta deberán ser de al menos \$1,500.00. Volkswagen Bank no cobra comisiones por manejo de la Cuenta Goal y la cuenta sólo permite movimientos entre la Cuenta Elite y otra cuenta que el cliente mantenga en otro banco. La obtención de un crédito automotriz está sujeta a la autorización del mismo y de ser otorgado, el automóvil se entrega al cliente 6 a 9 meses después de otorgado el crédito, para asegurar la creación de un sólido historial crediticio.

Cuentas de Inversión

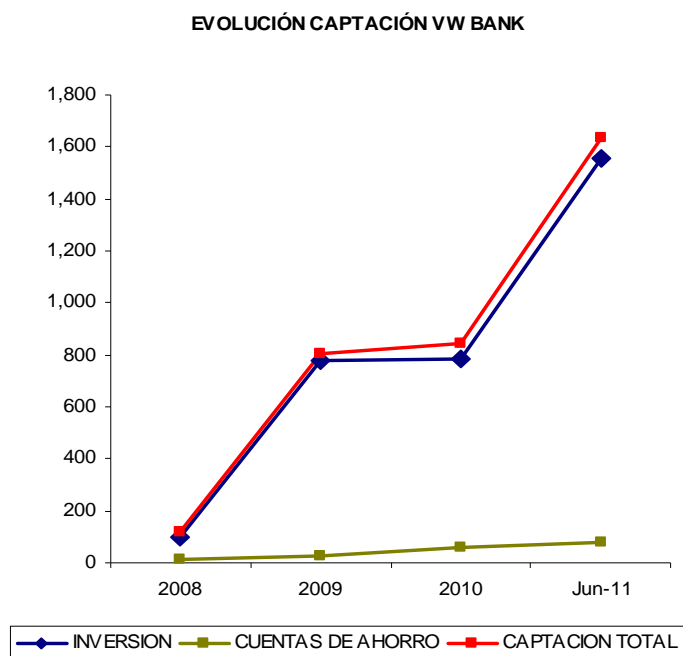
A continuación se describen las cuentas de inversión o con rendimiento que Volkswagen Bank ofrece a sus clientes a la fecha de este Prospecto:

- *Inversión Elite.* La Cuenta de Inversión Elite es una cuenta de inversión para personas físicas y morales que permite a los clientes incrementar su capital de forma eficiente obteniendo rendimientos sin poner en riesgo su patrimonio. La tasa de interés que genera esta cuenta depende del monto y plazo de la inversión, así como de la liquidez que requiere el cliente para hacer retiros. La Cuenta de Inversión Elite puede abrirse con un saldo mínimo de \$1,000.00 y por un plazo de inversión de 7 hasta 360 días, con la opción de renovar las inversiones en forma automática, para lo cual se notifica al cliente previo al vencimiento de la inversión mediante un mensaje telefónico. Volkswagen Bank cobra una comisión por el manejo de la Cuenta de Inversión Elite.

- *Inversión Corporativa.* La Cuenta de Inversión Corporativa es una cuenta de inversión para personas morales que permite al cliente incrementar el capital de su negocio y obtener rendimientos competitivos. La tasa de interés que genera esta cuenta depende del monto y plazo de la inversión, así como de la liquidez que requiere el cliente para hacer retiros. La Cuenta de Inversión Corporativa puede abrirse con un saldo mínimo de \$25,000.00 y por un plazo de inversión desde 1 a 360 días, con la opción de renovar las inversiones en forma automática, para lo cual se notifica al cliente previo al vencimiento de la inversión mediante un mensaje telefónico. Volkswagen Bank cobra una comisión por el manejo de la Cuenta de Inversión Elite.

Al 31 de diciembre de 2010 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó la cantidad de \$845 millones de los cuales \$784 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo y \$61 millones correspondieron a cuentas de depósito retirables previo aviso, lo cual representó un crecimiento en la captación de \$40 millones respecto del 2009 en que Volkswagen Bank obtuvo \$805 millones. Al 30 de junio de 2011 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó \$1,632.86 millones de los cuales \$1,553.92 provinieron de cuentas de inversión a plazo y \$78.94 millones a cuentas de depósito retirables previo aviso, lo cual representó un crecimiento de \$790.61 millones respecto de los montos correspondientes al 31 de diciembre de 2010. Al 30 de junio de 2011, el 43.0% de los depósitos de Volkswagen Bank, correspondieron a un único cliente, VW México. Ver “I. INFORMACIÓN GENERAL – 3. Factores de Riesgo – 3.1. Factores de Riesgo Relacionados con Volkswagen Bank – *Un porcentaje significativo de la captación total de Volkswagen Bank proviene de los depósitos de un único cliente.*”

La siguiente gráfica presenta la evolución de la captación total de Volkswagen Bank en los últimos tres ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 y por el semestre terminado el 30 de junio de 2011:



Procedimiento de Origenación - Cuentas de ahorro e inversión

Volkswagen Bank cuenta con un procedimiento definido para la apertura de cuentas de ahorro e inversión con el propósito de ofrecer a sus clientes un medio seguro y confiable para la apertura de cuentas, basado en

los altos estándares de seguridad informática que mantiene Volkswagen Bank y otorgando un servicio eficiente con personal capacitado y comprometido con los clientes.

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

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

La apertura de cuentas de ahorro e inversión se documenta mediante la celebración de un contrato de productos y servicios bancarios, que es un contrato de servicios múltiples necesario para poder dar de alta al cliente en los sistemas de Volkswagen Bank. Adicionalmente, se firma un contrato de banco directo y servicios de banca electrónica, para poder gozar de los servicios de Banco Directo por internet, que permite la transmisión de mensajes de datos vía internet, para que el cliente pueda ejecutar operaciones, realizar consultas y acceder a la gama de servicios ofrecidos por Volkswagen Bank. Ver “I. 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

A la fecha de este Prospecto, Volkswagen Bank proporciona dos opciones básicas de financiamiento automotriz a sus clientes, los cuales se describen a continuación. Volkswagen Bank podrá modificar las características de dichos planes y, en su caso, suspender la comercialización de los mismos o introducir nuevos planes en el futuro, con el fin de ajustarse a las demandas y requerimientos de sus clientes.

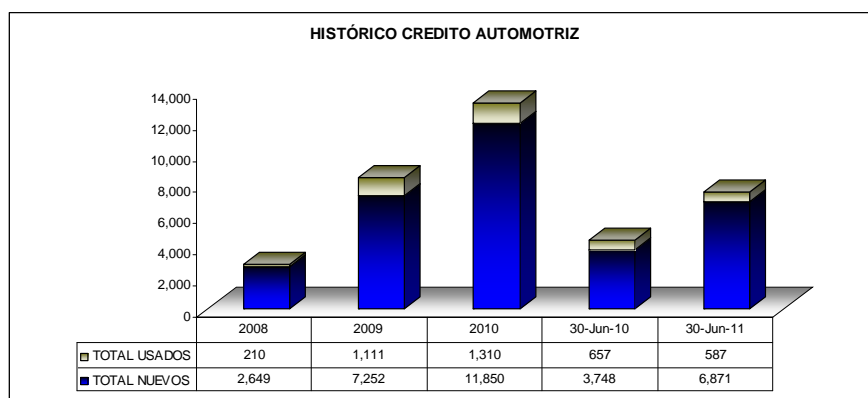
- *Credit.* “Credit” es un plan de financiamiento para personas físicas asalariadas que mediante un enganche inicial mínimo de alrededor de 25.0% de la unidad financiada, otorga al cliente el crédito necesario para adquirir un automóvil nuevo o usado, principalmente de las Marcas VW en cualquier Distribuidor Elegible. Además del enganche el cliente debe realizar pagos fijos mensuales de capital e intereses durante un plazo que puede variar entre 12 hasta 48 meses (hasta 36 meses en el caso de automóviles usados). Las tasas de interés aplicables al financiamiento varían en función del enganche, y el plazo del financiamiento. Conforme al plan de Credit, el automóvil financiado se entrega al cliente inmediatamente después de realizado el pago inicial con cargo a la cuenta bancaria que se apertura al cliente en Volkswagen Bank, para este propósito. El financiamiento Credit, permite abonos de capital y pagos anticipados sin penalización. Adicionalmente, Volkswagen Bank otorga al cliente la opción de financiar el seguro automotriz con el crédito, de forma que el automóvil quede asegurado por la vigencia del mismo, o contratar un seguro de terceros. Volkswagen Bank también ofrece al cliente un seguro de vida y de desempleo como parte del crédito.

- *Crediestrena*. Crediestrena consiste en un plan de financiamiento para personas físicas asalariadas que mediante un enganche mínimo de 25.0% del valor de la unidad financiada, otorga al cliente el crédito necesario para adquirir un automóvil nuevo de las Marcas VW. Además del enganche el cliente debe realizar pagos fijos mensuales que durante un plazo que puede variar entre 12 hasta 36 meses y un pago final de entre 25.0% y 35.0% del monto total del crédito otorgado, dependiendo del plazo y el automóvil adquirido. Las tasas de interés aplicables varían en función del enganche pagado y el plazo del financiamiento. Conforme al plan de Crediestrena, el automóvil financiado se entrega al cliente después de realizado el pago inicial con cargo a la cuenta bancaria que se apertura al cliente en Volkswagen Bank, para este propósito. Las mensualidades en Crediestrena son más accesibles y el cliente tiene la opción de refinanciar el pago final, liquidarlo o vender el automóvil a la concesionaria para liquidar el monto final y obtener un nuevo automóvil. Adicionalmente, Volkswagen Bank otorga al cliente la opción de financiar el seguro automotriz con el crédito, de forma que el automóvil quede asegurado por la vigencia del mismo, o contratar un seguro de terceros. Volkswagen Bank también ofrece al cliente un seguro de vida y de desempleo como parte del crédito.

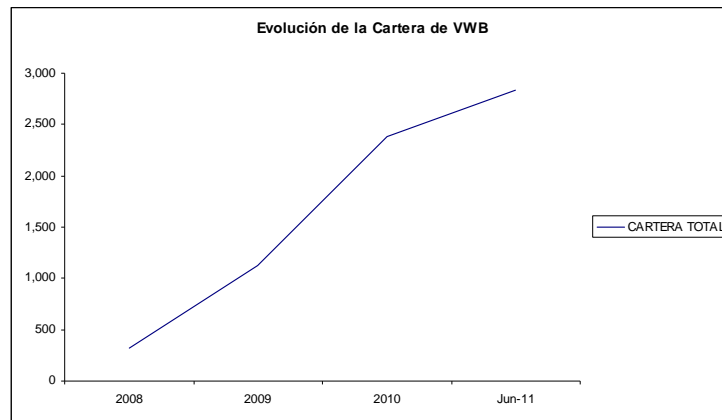
Todos los productos de financiamiento automotriz de Volkswagen Bank, prevén la constitución de una garantía prendaria sobre los automóviles adquiridos con el financiamiento.

En el primer semestre de 2011, Volkswagen Bank otorgó financiamiento a clientes por un total de \$2,839 millones, financiamientos utilizados para la adquisición de automóviles nuevos y usados. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, Volkswagen Bank otorgó financiamiento a clientes por un total de \$2,382 millones, logrando financiar alrededor de 10.28% de los automóviles comercializados en México por el Grupo VW durante dicho ejercicio.

El gráfico siguiente muestra la evolución histórica del crédito automotriz de Volkswagen Bank, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, y los semestres terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, con base en el número de autos financiados durante dichos periodos:



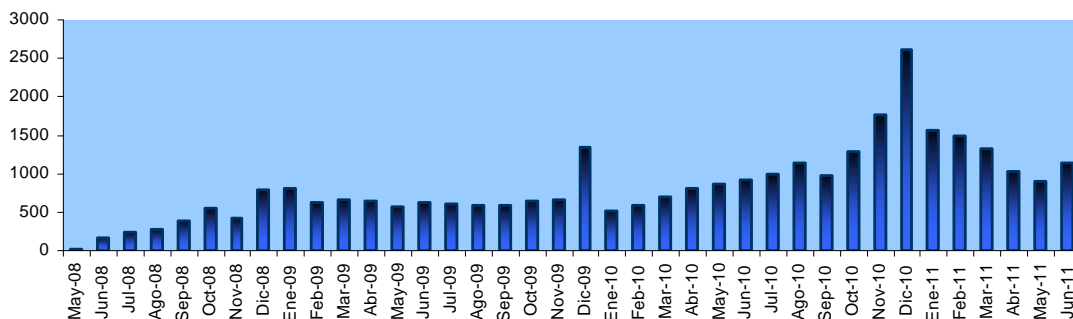
Al 30 de junio de 2011, la cartera total de Volkswagen Bank representaba \$2,839 millones. La siguiente gráfica muestra la evolución, de los niveles de la cartera total de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2008, 2009 y 2010 y al 30 de junio de 2011.



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

Históricamente, en el caso de Volkswagen Bank dichos aumentos y disminuciones típicamente se pueden observar durante el último trimestre de cada año calendario, en la siguiente gráfica se muestra el comportamiento de la actividad crediticia de Volkswagen Bank durante los ejercicios de 2010, 2009 y 2008 y el semestre terminado el 30 de junio de 2011:

UNIDADES FINANCIADAS POR VW BANK



Procedimiento de Origenación – 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.

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

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

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

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

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

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

Una vez recibida la solicitud por Volkswagen Bank, los sistemas de cómputo del mismo solicitan la investigación correspondiente al buró de crédito y realizan una evaluación parametrizada de la solicitud con base a 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 analiza la operación, los resultados paramétricos, los resultados del buró de crédito, el comportamiento de pago, la capacidad financiera y de pago, el arraigo en el domicilio y el empleo y emiten su decisión autorizando o rechazando 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 ciertas otras condiciones específicas. Por lo tanto sólo se aprobará crédito al amparo de facultades delegadas o por resolución de Comité de Crédito, según corresponda, respetando los lineamientos que se hayan establecido para su funcionamiento y alcance.

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

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

Después de que se autoriza una operación de financiamiento el GSF imprime el contrato y pagará correspondiente desde el portal de internet de Volkswagen Bank, siendo responsabilidad de los GSF o Ejecutivos de Crédito al Consumo Externo recabar la firma del cliente u obligados solidarios y enviar dicho contrato y pagará, 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 coincide con la información documental recibida.

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

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

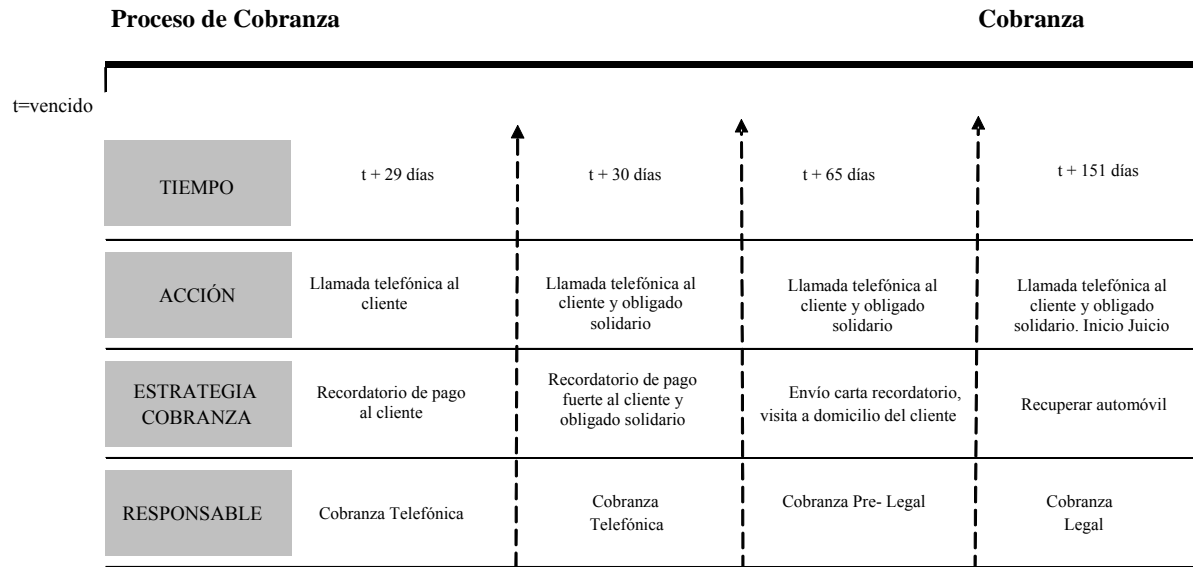
Procesos de Cobranza y Administración

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

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

- *Cobranza Telefónica.* Volkswagen Bank realiza gestiones telefónicas a través de gestores de cobranza externos y, en algunos casos a través de personal asignado a su área de cobranza a partir de que el crédito presente retraso en sus pagos. Dichas gestiones incluyen varios contactos con el cliente en los que se busca obtener compromisos de pago de los adeudos vencidos. La duración del proceso de cobranza telefónica puede variar, dependiendo de la calificación y el perfil del cliente, hasta 64 días.
- *Cobranza Pre-Legal.* Una vez que se ha agotado el proceso de cobranza telefónica, se busca recuperar el adeudo a través del proceso de cobranza pre-legal. Conforme a dicho proceso se realizan gestiones telefónicas y visitas personales al cliente y a su obligado solidario o aval a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a gestores especializados del área de cobranza de Volkswagen Bank y a agencias de cobranza externas. El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es de 150 días naturales desde la asignación a cobranza pre-legal.
- *Cobranza Legal.* Una vez que el plazo de cobranza pre-legal ha vencido, inicia el periodo de cobranza legal. En esta etapa se busca recuperar las cuotas vencidas a través de gestiones judiciales por medio de abogados externos. Volkswagen Bank contrata a abogados externos en diversas regiones del país, buscando hacer más eficiente la recuperación mediante el uso de asesores que tienen experiencia y capacidad en cada una de las plazas donde opera. El tiempo de duración de la etapa de cobranza legal y sus resultados dependen de las prácticas locales de las distintas jurisdicciones en México.

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



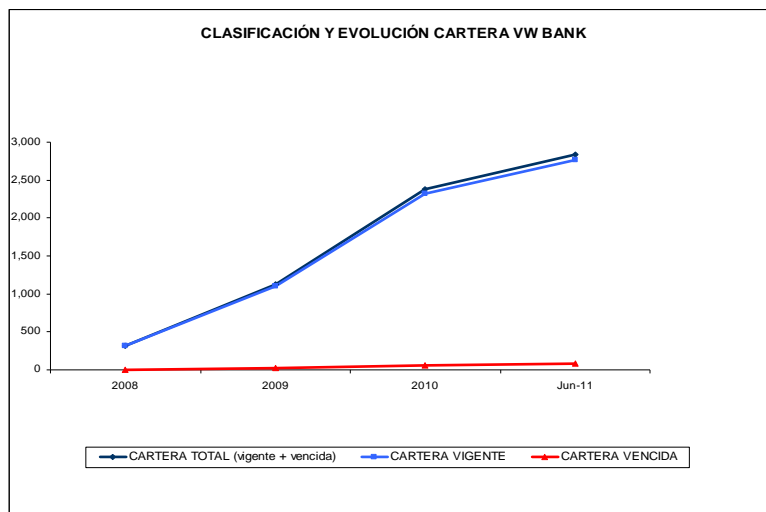
Cartera Vencida

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

La cartera vencida de Volkswagen Bank al 30 de junio de 2011 representaba un monto de \$78 millones, lo que implicaba un índice de morosidad de 2.7% respecto de la cartera total de Volkswagen Bank a esa fecha. A dicha fecha, Volkswagen Bank contaba con reservas crediticias por un monto de \$140.6 millones, lo que resultaba en un índice de cobertura de cartera vencida de 1.8%.

La cartera vencida de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2010 ascendió a \$57 millones y la estimación preventiva para riesgos crediticios aumentó a \$94 millones que representan respectivamente 2.5% y el 3.9% de la cartera total de Volkswagen Bank a la fecha indicada.

A continuación se muestran los niveles de cartera de Volkswagen Bank por los ejercicios de 2010, 2009 y 2008 así como al 30 de junio de 2011, donde se puede observar con mayor detalle la evolución de cartera vencida:



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

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los Criterios Contables, en caso de pago constante del principal e intereses adeudados por 3 meses consecutivos, el crédito vuelve a estar dentro de la cartera vigente. Así mismo, los créditos con plazos de vencimiento mayores a un año con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran, se consideran como cartera vencida. Ver “I. INFORMACIÓN GENERAL. — 3. Factores de Riesgo — 3.1. Factores de Riesgo Relacionados con Volkswagen Bank. *El aumento en el nivel o frecuencia de los incumplimientos de los clientes a sus obligaciones de pago de los financiamientos podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank.*”

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

2.2. Canales de Distribución

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

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

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

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

Distribuidores Elegibles; Módulos de Información

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

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

Servicio Inicio Online

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

Banco Directo

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

Servicio Telefónico

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

Ejecutivos Patrimoniales

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

La atención a sus clientes es primordial para Volkswagen Bank, por lo que ha desarrollado un centro de atención a clientes que ofrece atención personalizada vía telefónica donde los clientes pueden realizar sus

operaciones cumpliendo con los más altos estándares de seguridad y con la posibilidad de hacerlo desde cualquier parte.

2.3. 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

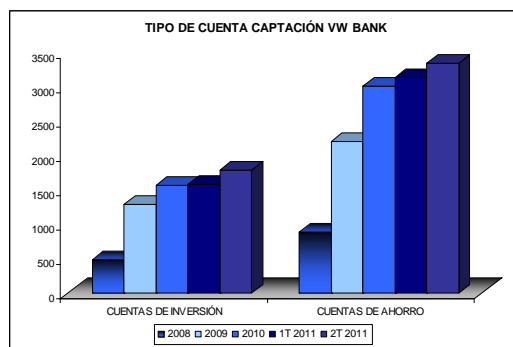
En su negocio de financiamiento, debido a la naturaleza de las operaciones de esta línea de negocio, Volkswagen Bank no cuenta con clientes que, en lo individual, puedan considerarse de relevancia para sus operaciones, ni existe una concentración de sus activos en determinados clientes.

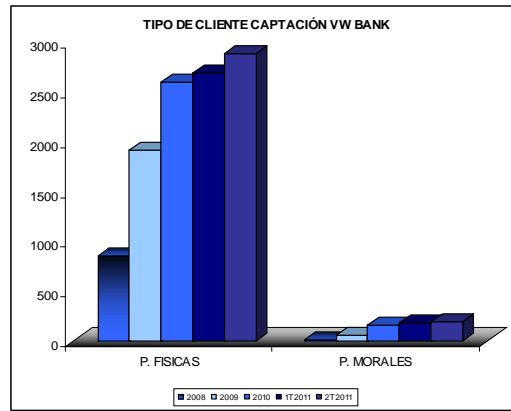
En el negocio de banca tradicional el principal cliente de Volkswagen Bank es VW México, cuyos depósitos totales al 30 de junio de 2011 representaron el 43.0% del saldo total de las cuentas de ahorro y de inversión de Volkswagen Bank. Ver “I. INFORMACIÓN GENERAL. — 3. Factores de Riesgo —3.1. Factores de Riesgo Relacionados con Volkswagen Bank. *Un porcentaje significativo de la captación total de Volkswagen Bank proviene de los depósitos de un único cliente.*”

Al 30 de junio de 2011 Volkswagen Bank, contaba con 3,079 clientes en su negocio de banca tradicional, de los cuales 2,889 eran personas físicas y 190 eran personas morales, y en su negocio de financiamiento contaba con 8,705 clientes, los cuales en su totalidad eran personas físicas.

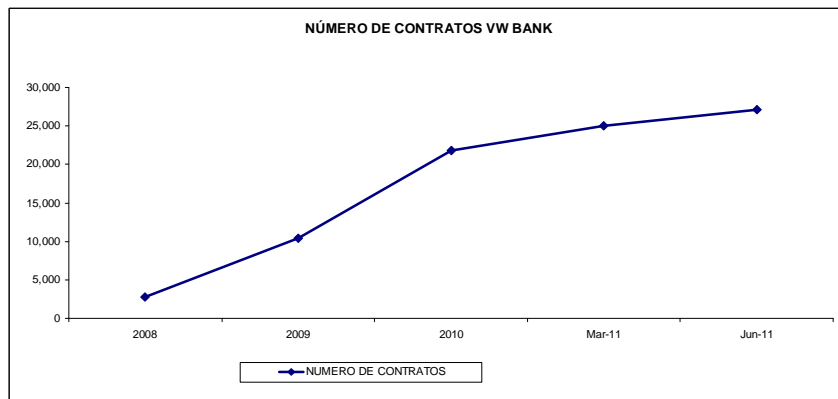
Los principales clientes de Volkswagen Bank son personas físicas asalariadas con necesidad de crédito para la adquisición de autos de las Marcas VW, de entre 18 y 75 años, y personas morales con necesidades similares.

A continuación se muestra el crecimiento, durante los ejercicios de 2008, 2009 y 2010 y al cierre de dichos ejercicios y los primeros 6 meses de 2011 de los clientes de Volkswagen Bank en el segmento de captación.





A continuación se muestra el crecimiento en el número de acreditados por número de contratos de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010 y al 30 de junio de 2011.



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

Autoridades Supervisoras

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

Banco de México es el responsable de formular e implementar la política monetaria del país, opera como banco de reserva, regula el mercado de divisas, así como el mercado monetario, de reportos y de derivados y supervisa la cámara de compensación de los bancos mexicanos. A través de sus circulares, Banco de México regula los términos de las operaciones activas y pasivas de las instituciones de crédito, incluyendo a Volkswagen Bank.

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

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

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

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

Autorización para Establecer Instituciones de Banca Múltiple

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

Sucursales

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

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

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

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

Capitalización

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

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

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

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

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

Composición de Capital

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

- el capital contable; y
- las aportaciones de capital ya realizadas, pendientes de formalizar más los instrumentos de capitalización bancaria siguientes, que son obligaciones subordinadas, (A) de conversión forzosa a capital, (B) de conversión voluntaria a capital y (C) no preferentes, no susceptibles de

convertirse en capital, en los que el Emisor pueda cancelar el pago de intereses y diferir el pago de principal, menos, entre otros, los siguientes conceptos:

- inversiones en cualquier “instrumento de deuda” cuyo pago por parte del Emisor esté subordinado;
- inversiones en el capital de las entidades financieras a que se refieren los artículos 89 de la LIC y 31 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras;
- inversiones en el capital de empresas relacionadas en los términos de los artículos 73, 73 BIS y 73 Bis 1 de la LIC;
- inversiones en el capital de empresas a que se refiere el artículo 75 de la LIC;
- inversiones en el capital de sociedades distintas a las entidades financieras;
- reservas preventivas pendientes de constituirse;
- financiamientos para la adquisición de sus propias acciones o acciones de sus afiliados;
- operaciones que se realicen en contravención a las disposiciones aplicables;
- cargos diferidos y registro de intangibles, incluyendo el crédito mercantil; e
- impuestos diferidos que rebasen el límite permitido.

La parte complementaria del capital neto se integra por:

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

Alertas tempranas

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

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

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

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

Conforme a las reglas aplicables, no se aplican 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 30 de junio de 2011 equivalente al 20%.

Requisitos de Reservas y Coeficientes de Liquidez

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

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

- efectivo denominado en Dólares o cualquier otra moneda sin restricciones de conversión ni de transferencia a Dólares;
- depósitos en Banco de México;
- pagarés y notas emitidas por el gobierno de Estados Unidos o por sus agencias, con garantía incondicional del mismo gobierno;
- depósitos a la vista y de uno a siete días, en instituciones financieras extranjeras con clasificación para requerimiento de liquidez, esto es, igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de Standard and Poor's;
- depósitos denominados en moneda extranjera realizados con instituciones financieras con calificación igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de Standard and Poor's que permitan su retiro parcial o total a la vista o a un día por la parte que pueda disponerse el día siguiente al día de que se trate;
- inversiones en sociedades o fondos de inversión que Banco de México determine a propuesta de los bancos; y
- la parte no dispuesta de líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras del exterior con calificación igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de Standard and Poor's, sujeta a ciertos requisitos.

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

IPAB

El IPAB es un organismo público descentralizado que regula el apoyo financiero que se otorga a los bancos para la protección de los depósitos de éstos. Solo en casos excepcionales puede el IPAB ofrecer apoyo

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

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

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

Límites a Financiamientos

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

Con base en el capital neto de las instituciones de banca múltiple se fija un porcentaje sobre la parte básica del capital neto que cada banco puede prestar a un grupo corporativo, ya sea individualmente o a cualquiera de sus respectivas afiliadas que representen un riesgo común. El límite máximo sobre el capital básico para las instituciones que tienen un capital neto de entre el 8.0% y 9.0% es de 12.0%. Dicho límite se incrementa hasta llegar a un 40.0% sobre el monto del capital básico para las instituciones de crédito que tengan un nivel de capital neto por encima del 15.0%. Dichos límites pueden ser rebasados en el caso en que los financiamientos estén garantizados por instituciones financieras del exterior con grado de inversión, establecidas en países que formen parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico o la Unión Europea o estén garantizados con efectivo o valores emitidos por el Gobierno Federal. En ningún caso los financiamientos que tengan riesgo común pueden representar más del 100% de la parte básica del capital neto.

Límites al Fondeo

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

Préstamos Relacionados

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

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

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

Limitaciones a la Inversión en Otras Entidades

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

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

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

Restricciones en los Derechos de Retención y Garantías

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

- otorgar sus propiedades como garantía, salvo que la CNBV lo autorice;
- dar en garantía, incluyendo prenda, caución bursátil o fideicomisos de garantía, efectivo, derechos de crédito a su favor o los títulos o valores de su cartera, salvo que se trate de operaciones con Banco de México, con las instituciones de banca de desarrollo, con el IPAB o los fideicomisos públicos constituidos con el Gobierno Federal para el fomento económico;
- dar en garantía títulos de crédito que emitan, acepten o conserven en tesorería; y

- garantizar las obligaciones de terceros, salvo, generalmente, en los casos de cartas de crédito, endoso, aval y aceptaciones bancarias.

Transacciones en Moneda Extranjera

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

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

Secreto Bancario

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

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

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

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

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

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

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

Reglas acerca de las Tasas de Interés

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

Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros

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

Ley de Transparencia y de Fomento en el Crédito Garantizado

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

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

Ley de Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros

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

Situación Tributaria

Volkswagen Bank es una institución de crédito que forma parte del sistema financiero mexicano. Conforme al artículo 8 de la LISR y se encuentra sujeta al pago del ISR y conforme al artículo 3 de la Ley del IETU se encuentra sujeta al pago del IETU. La tasa corporativa para el 2010 fue del 20.0% hasta el 2012 (29.0% para el 2013 y 28.0% para el 2014), mientras que el IETU se causa a la tasa del 17.5%. De igual forma, se encuentra obligado a efectuar la retención y entero de impuestos por los intereses que pague, así como la emisión de constancias fiscales que contengan información sobre los intereses pagados y retención de impuestos. Adicionalmente, se encuentra obligado a presentar en forma anual información de contribuyentes a las autoridades fiscales.

2.6 Recursos Humanos

Desde su constitución, Volkswagen Bank cuenta únicamente con un empleado, su Director General, y satisface sus necesidades de recursos humanos mediante la contratación de servicios 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 Prospecto 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 2008, 2009 y 2010 y el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, Volkswagen Bank contó con 252, 259, 274 y 281 empleados, respectivamente, de los cuáles ninguno era sindicalizado, por lo que el 100% son empleados de confianza.

2.7. Desempeño Ambiental

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

2.8. Información de Mercado y Ventajas Competitivas

Industria automotriz

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

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

La tabla que se muestra a continuación muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las Marcas VW por los años de 2010, 2009 y 2008 por los primeros semestres de 2011 y

2010 comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C.

MARCA	NÚMERO DE UNIDADES VENDIDAS EN MÉXICO					PARTICIPACION DE MERCADO				
	2008	2009	2010	30-Jun-10	30-Jun-11	2008	2009	2010	30-Jun-10	30-Jun-11
VW	119,400	97,506	110,332	48,811	60,137	11.66%	12.92%	13.45%	13.16%	14.56%
Audi	5,238	4,870	5,490	2,449	3,643	0.51%	0.65%	0.67%	0.66%	0.88%
Seat	13,066	15,584	13,380	6,326	8,476	1.28%	2.06%	1.63%	1.71%	2.05%
Porsche	755	535	440	146	266	0.07%	0.07%	0.05%	0.04%	0.06%
Bentley	18	9	8	2	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GRUPO VW	138,477	118,504	129,650	57,734	72,523	13.53%	15.70%	15.80%	15.56%	17.55%
Nissan	212,022	156,186	189,518	87,121	99,703	20.71%	20.69%	23.10%	23.48%	24.13%
Renault	16,060	11,500	18,046	7,363	10,494	1.57%	1.52%	2.20%	1.98%	2.54%
GM	210,469	138,445	155,590	72,471	76,933	20.56%	18.34%	18.97%	19.54%	18.62%
Ford	125,516	88,692	86,735	37,276	38,631	12.26%	11.75%	10.57%	10.05%	9.35%
Lincoln	4,252	2,376	2,690	1,260	898	0.42%	0.31%	0.33%	0.34%	0.22%
Mazda	21,997	18,914	25,116	11,044	13,099	2.15%	2.51%	3.06%	2.98%	3.17%
Dodge/Chrysler	116,137	82,337	78,574	35,897	38,783	11.35%	10.91%	9.58%	9.68%	9.39%
Mitsubishi	16,804	14,320	12,533	6,083	4,919	1.64%	1.90%	1.53%	1.64%	1.19%
Fiat	3,204	3,508	2,502	1,317	987	0.31%	0.46%	0.30%	0.36%	0.24%
Toyota	63,306	51,989	46,769	20,726	22,116	6.18%	6.89%	5.70%	5.59%	5.35%
Honda	54,132	35,245	37,990	16,266	15,810	5.29%	4.67%	4.63%	4.38%	3.83%
Acura	2,133	1,942	1,876	841	722	0.21%	0.26%	0.23%	0.23%	0.17%
Suzuki	8,004	7,095	7,932	3,802	4,148	0.78%	0.94%	0.97%	1.02%	1.00%
BMW	6,900	5,529	5,732	2,726	3,162	0.67%	0.73%	0.70%	0.73%	0.77%
Mini	2,015	1,780	2,093	1,066	1,424	0.20%	0.24%	0.26%	0.29%	0.34%
Mercedes Benz	7,218	5,339	6,205	2,828	3,399	0.71%	0.71%	0.76%	0.76%	0.82%
Smart	787	678	936	366	599	0.08%	0.09%	0.11%	0.10%	0.14%
Peugeot	9,516	7,244	6,194	2,946	3,012	0.93%	0.96%	0.75%	0.79%	0.73%
Isuzu	787	972	1,337	580	589	0.08%	0.13%	0.16%	0.16%	0.14%
Alfa Romeo	0	0	0	0	6	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Volvo	1,837	933	1,293	670	541	0.18%	0.12%	0.16%	0.18%	0.13%
Subaru	1,076	752	500	290	346	0.11%	0.10%	0.06%	0.08%	0.08%
Land Rover	726	432	499	247	246	0.07%	0.06%	0.06%	0.07%	0.06%
Jaguar	237	159	96	47	36	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%
TOTAL	1,023,612	754,871	820,406	370,967	413,126	100.00%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., junio 2011.

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:

- al 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.

En el primer semestre de 2011, el volumen de ventas registradas por la industria automotriz aumento 11.0% respecto del mismo periodo del año anterior, registrando 413,126 automóviles vendidos, comparado con 370,967 en el primer semestre de 2010.

Las empresas de autofinanciamiento representan una alternativa de crecimiento viable para la adquisición de automóviles nuevos y, por lo tanto, competencia para el desarrollo del negocio del Emisor. 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 únicamente otorga financiamiento para la adquisición de automóviles de las Marcas VW, por lo que para evaluar su desempeño es necesario analizar las ventas de automóviles de dichas marcas, únicamente.

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

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

GRUPO VW	2009		2010		30 de junio de 2010		30 de junio de 2011	
	MEX	VWB	MEX	VWB	MEX	VWB	MEX	VWB
VW	97,506	8,210	110,332	11,289	48,811	3,926	60,137	6,244
Seat	15,584	146	13,380	1,695	6,326	425	8,476	1,066
Audi	4,870	7	5,490	172	2,449	51	3,643	147
Porsche	535	0	440	4	146	3	266	1
Bentley	9	0	8	0	2	0	1	0
Total	118,504	8,363	129,650	13,160	57,734	4,405	72,523	7,458

Fuente: Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C

Las ventas totales en México del Grupo VW en el primer semestre de 2011 ascendieron a 72,523 unidades, el mismo periodo del año anterior las situaban en 57,734 lo que representa un incremento en las ventas del 26.0%. Las ventas a través de Volkswagen Bank en el primer semestre de 2011 ascendieron a 7,458 unidades, de un nivel de 4,405 en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento del 69.0%.

En el año 2010 Grupo VW registró un número total de automóviles vendidos de 129,650 comparado con los 118,504 registrados en 2009, lo que representa un incremento en ventas de 9.0%. En 2010, las ventas de automóviles de las Marcas VW realizadas a través de Volkswagen Bank fueron de 13,160 lo que representó un incremento del 57.3% respecto de las ventas del año anterior de 8,363.

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 en el primer semestre de 2011 ascendió a \$2,781,420 millones lo que representa un incremento de 14.9% si se compara con el primer semestre de 2010 en que el nivel de captación alcanzó los \$2,420,158 millones.

Puesto que Volkswagen Bank solamente tiene cuentas de ahorro e inversión para hacer una evaluación exacta del desempeño y la participación de mercado del Emisor, se requiere analizar únicamente la captación a plazo que es donde están tipificados los productos de Volkswagen Bank. La captación a plazo del sistema financiero mexicano ascendió en el primer semestre de 2011 a \$950,774 millones de pesos lo que representa un incremento del 1.2% si se compara con el primer semestre de 2010 donde el nivel de captación alcanzo los \$939,352 millones de pesos.

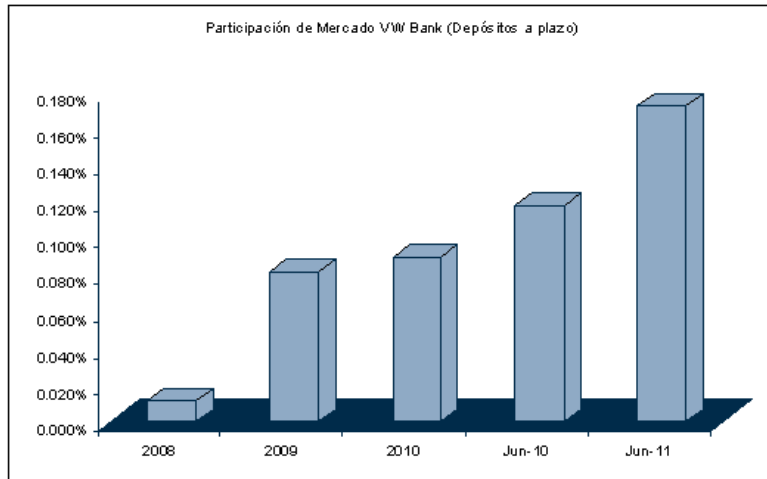
La siguiente tabla muestra la participación de las instituciones financieras en México en el mercado de captación a plazo por los periodos que se indican:

CAPTACION TOTAL DE RECURSOS A PLAZO
(cifras en millones de Pesos)

TOTAL MERCADO	2008		2009		2010		Jun-10		Jun-11	
	MONTO	PARTICIPACION	MONTO	PARTICIPACION	MONTO	PARTICIPACION	MONTO	PARTICIPACION	MONTO	PARTICIPACION
	1,013,035		980,010		942,742		939,352		950,774	
VWB	116	0.011%	805	0.082%	845	0.090%	1,107	0.118%	1,637	0.172%
Actinver	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%	857	0.090%
Afirme	7,975	0.787%	6,092	0.622%	7,249	0.769%	5,259	0.560%	5,967	0.628%
American Express	8,636	0.852%	5,350	0.546%	4,821	0.511%	5,445	0.580%	5,246	0.552%
Auto fin	573	0.057%	841	0.086%	1,217	0.129%	912	0.097%	1,872	0.197%
Banamex	128,295	12.664%	175,104	17.868%	138,097	14.648%	136,179	14.497%	118,109	12.422%
Banca Mifel	5,500	0.543%	10,148	1.035%	17,054	1.809%	12,235	1.302%	17,270	1.816%
Famsa	2,624	0.259%	5,927	0.605%	3,901	0.414%	4,425	0.471%	4,830	0.508%
Banco Amigo	323	0.032%	294	0.030%	356	0.038%	340	0.036%	559	0.059%
Banco Azteca	852	0.084%	2,529	0.258%	2,015	0.214%	2,890	0.308%	2,095	0.220%
Banco Credit Suisse	2,004	0.198%	1,421	0.145%	2,821	0.299%	921	0.098%	780	0.082%
Banco del Bajío	26,209	2.587%	27,667	2.823%	30,440	3.229%	30,017	3.196%	32,060	3.372%
Banco Fácil	269	0.027%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%
Banco Wal-Mart	36	0.004%	203	0.021%	696	0.074%	327	0.035%	1,008	0.106%
Bancoppel	320	0.032%	612	0.062%	975	0.103%	879	0.094%	1,068	0.112%
Bank of America	1,362	0.134%	59	0.006%	285	0.030%	101	0.011%	172	0.018%
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	1,634	0.161%	1,953	0.199%	1,322	0.140%	1,724	0.184%	1,084	0.114%
Banorte	132,539	13.083%	137,454	14.026%	125,725	13.336%	131,722	14.023%	138,512	14.568%
Banregio	7,640	0.754%	7,465	0.762%	8,066	0.856%	8,429	0.897%	10,098	1.062%
Bansi	2,823	0.279%	3,724	0.380%	3,971	0.421%	3,724	0.396%	4,207	0.442%
Barclays	600	0.059%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%
BBVA Bancomer	183,392	18.103%	188,380	19.222%	170,739	18.111%	165,274	17.594%	165,931	17.452%
CIBanco	93	0.009%	1,909	0.195%	4,947	0.525%	2,672	0.284%	7,715	0.811%
Compartamos	2,580	0.255%	879	0.090%	0	0.000%	331	0.035%	351	0.037%
Deutsche Bank	0	0.000%	0	0.000%	1,002	0.106%	0	0.000%	1,864	0.196%
HSBC	121,282	11.972%	106,524	10.870%	99,015	10.503%	100,735	10.724%	110,828	11.657%
Inbursa	103,851	10.251%	76,365	7.792%	74,204	7.871%	91,494	9.740%	50,578	5.320%
ING	5,243	0.518%	2,794	0.285%	4,635	0.492%	5,388	0.574%	4,991	0.525%
Interacciones	16,491	1.628%	20,812	2.124%	24,941	2.646%	26,917	2.865%	22,754	2.393%
Inter Banco (Banco Regional)	1,115	0.110%	1,097	0.112%	0	0.000%	871	0.093%	0	0.000%
Inveq	6,241	0.616%	5,611	0.573%	7,842	0.832%	6,442	0.686%	8,213	0.864%
IXE	13,397	1.322%	18,561	1.894%	18,544	1.967%	18,996	2.022%	18,169	1.911%
J. P. Morgan	174	0.017%	193	0.020%	0	0.000%	301	0.032%	0	0.000%
Monex	193	0.019%	39	0.004%	554	0.059%	13	0.001%	399	0.042%
Multiva	2,903	0.287%	4,591	0.468%	6,599	0.700%	5,722	0.609%	8,042	0.846%
Santander	172,662	17.044%	113,182	11.549%	119,942	12.723%	112,927	12.022%	143,717	15.116%
Scotiabank	51,325	5.066%	49,332	5.034%	57,822	6.133%	52,295	5.567%	56,939	5.989%
The Bank of New York Mellon	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%
The Royal Bank of Scotland	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%
UBS	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%	0	0.000%
Ve por Más	1,765	0.174%	2,095	0.214%	2,099	0.223%	2,338	0.249%	2,853	0.300%

Fuente: CNBV

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



Como puede observarse en la grafica anterior, la participación de Volkswagen Bank en el mercado de captación ha aumentado 0.1% desde que inició sus operaciones en 2008 a 0.2% en el primer semestre de 2011.

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 aumentar 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 Volkswagen Bank una ventaja sobre las demás instituciones financieras del mercado.
- *Presencia en el Mercado de Financiamiento en México.* A través de sus sociedades afiliadas, la actividad financiera de Grupo VW ha tenido presencia en el mercado de financiamiento en México desde hace más de 30 años y es reconocida como una de las empresas pioneras.
- *Conocimiento del Producto “Volkswagen”.* A diferencia de los bancos comerciales que son el principal competidor de Volkswagen Bank, éste conoce las Marcas del Grupo VW en México y el perfil de los clientes que buscan adquirir productos de las Marcas VW.
- *Productos innovadores y altamente competitivos.* Los productos que ofrece Volkswagen Bank a sus clientes son innovadores en tanto que se han distanciado del sistema de banca tradicional en sucursal y se han acercado más a los clientes, tanto a través de su modelo de banco directo, como a través de las características especializadas de los productos que ofrece.

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

Captación:

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

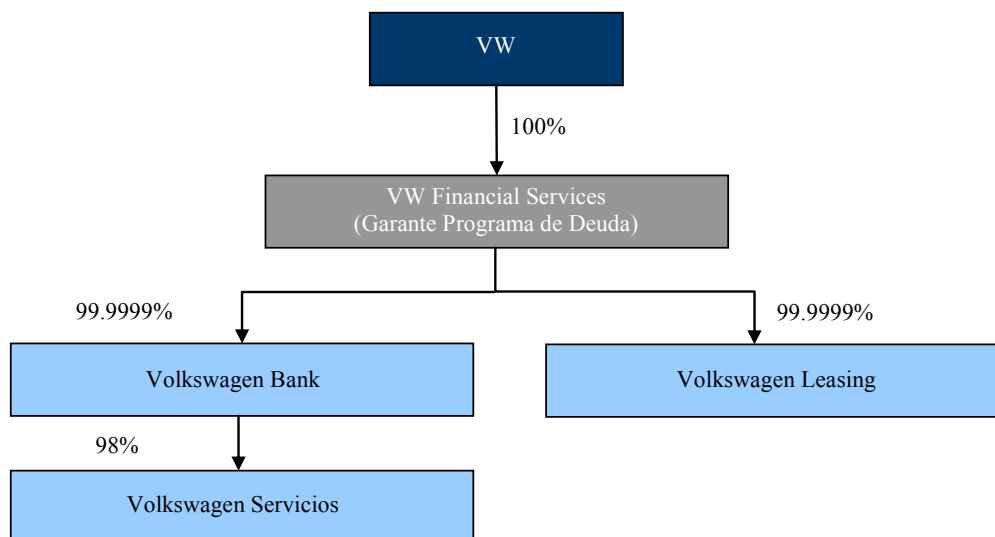
Financiamiento

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

Para una mayor descripción de los factores que podrían afectar el negocio de Volkswagen Bank, ver la sección “I. INFORMACIÓN GENERAL. — 3. Factores de Riesgo —3.1. Factores de Riesgo Relacionados con Volkswagen Bank.” del presente Prospecto.

2.9. Estructura Corporativa

Volkswagen Bank es una subsidiaria directa de VW Financial Services, e indirecta de VW, y es parte del negocio financiero del Grupo VW, encabezado por VW Financial Services. Volkswagen Bank cuenta con una subsidiaria, Volkswagen Servicios. A la fecha de este Prospecto la estructura corporativa del Grupo VW en lo que respecta a sus filiales mexicanas encargadas de su negocio financiero es la que se indica a continuación:



A la fecha de este prospecto, 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. 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 tangibles fijos de relevancia.

Al 30 de junio de 2011 la cartera total de crédito de Volkswagen Bank era de \$2,839 millones lo que representó 86.0% de los activos totales de Volkswagen Bank. Al 31 de diciembre de 2010 su cartera total era de \$2,382 millones, que representaban 90.2% de los activos totales de Volkswagen Bank a dicha fecha. La cartera de Volkswagen Bank no se encuentra otorgada en garantía.

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

2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha de este Prospecto, Volkswagen Bank es parte en ciertos procedimientos legales que son incidentales al curso normal de sus operaciones. Volkswagen Bank considera poco posible que las responsabilidades que en su caso deriven de estos procedimientos puedan tener un efecto adverso significativo sobre su situación financiera, su flujo de efectivo y sus resultados de operación. No existe ningún procedimiento judicial, administrativo o arbitral, cuya contingencia tenga un valor estimado de al menos 10.0% del activo total del Emisor. A la fecha de este Prospecto 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 declarado en concurso mercantil.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Las siguientes tablas muestran cierta información financiera de Volkswagen Bank por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 y por los semestres terminados el 30 de junio de 2011 y 2010.

Las cifras correspondientes a Volkswagen Bank derivan de sus estados financieros consolidados auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 y de sus estados financieros intermedios consolidados no auditados al 30 de junio de 2011, los cuales han sido objeto de una revisión limitada por sus auditores externos. La información contenida en esta sección debe leerse conjuntamente con los estados financieros antes citados que se incluyen como anexo a este Prospecto.

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 inició sus operaciones en el segundo trimestre de 2008. En virtud de lo anterior los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 no son directamente comparables con los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Balance General Consolidado

Cifras en miles de Pesos al

	<u>30 de junio de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(no auditado)		(auditados)	
<u>Activos</u>				
DISPONIBILIDADES	\$ 368,877	\$ 42,530	\$ 345,913	\$ 260,130
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE				
Créditos de consumo	2,760,948	2,324,661	1,097,425	315,812
Total cartera de crédito vigente	2,760,948	2,324,661	1,097,425	315,812
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA				
Créditos de consumo	77,914	57,437	24,508	1,408
Total cartera de crédito vencida	77,914	57,437	24,508	1,408
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(140,636)	(93,938)	(41,717)	(6,654)
Cartera de Crédito – Neta	2,698,226	2,288,160	1,080,216	310,566
CARTERA DE CRÉDITO - NETO		2,888,160	1,080,216	310,566
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	5,235	5,151	10,667	14,125
BIENES ADJUDICADOS	1,289	1,032	450	-
EQUIPO DE TRANSPORTE	55,172	56,119	51,841	44,565
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	65,509	80,219	53,832	21,655
OTROS ACTIVOS				
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	118,470	106,198	71,485	51,939
TOTAL ACTIVO	\$ 3,312,778	\$ 2,579,409	\$ 1,614,404	\$ 702,980

Pasivo y Capital Contable

CAPTACIÓN TRADICIONAL:

Depósitos a plazo

Del público en general	\$ 1,636,756	\$ 845,092	\$ 804,929	\$ 115,600
	1,636,756	845,092	804,929	115,600

PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

De exigibilidad inmediata	-	610,085	-	-
---------------------------	---	---------	---	---

OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	3,616	10,854	3,291	1,511
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	681,297	577,489	266,944	169,671
	<u>684,913</u>	<u>588,343</u>	<u>270,235</u>	<u>171,224</u>
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN				
CRÉDITOS DIFERIDOS	49,807	47,940	34,650	10,603
TOTAL PASIVO	<u>2,371,476</u>	<u>2,091,460</u>	<u>1,109,814</u>	<u>297,727</u>
CAPITAL CONTABLE:				
CAPITAL CONTRIBUIDO:				
Capital Social	581,139	581,139	581,189	446,189
Aportaciones para futuros aumentos de capital	500,000	-		
	<u>1,081,139</u>	<u>581,139</u>		
CAPITAL GANADO:				
Déficit	(93,190)	(76,549)	(40,586)	
Efecto contable por cambios en la normatividad bancaria	(1,975)	-		
Resultado neto	<u>(44,672)</u>	<u>(16,641)</u>	<u>(35,963)</u>	<u>(40,586)</u>
TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>941,302</u>	<u>487,949</u>	<u>504,590</u>	<u>405,553</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 3,312,778</u>	<u>\$ 2,579,409</u>	<u>\$ 1,614,404</u>	<u>\$ 702,980</u>

Estados de Resultados Consolidados

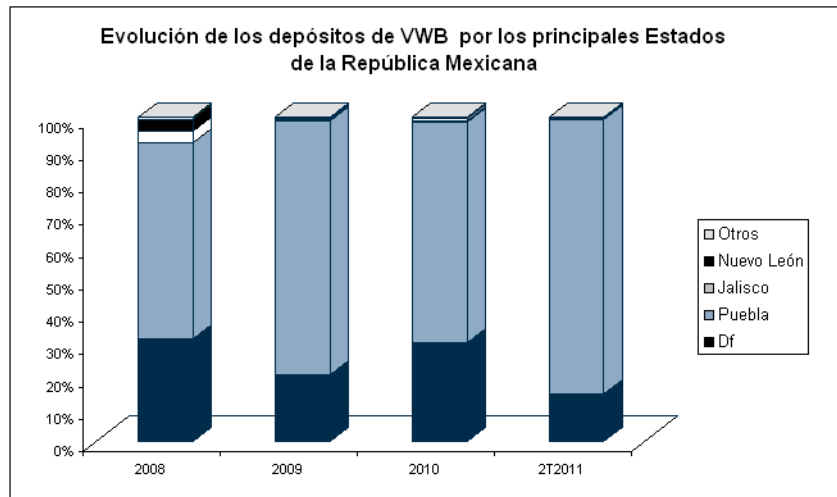
Cifras en miles de Pesos al

	<u>30 de junio de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(no auditados) (*)		(auditados)		
Ingresos por intereses	\$ 200,386	\$ 103,195	\$ 243,788	\$ 113,630	\$ 38,818
Gastos por intereses	(44,855)	(25,594)	(60,383)	(20,549)	(2,417)
Margen Financiero	155,531	77,601	183,405	93,081	36,401
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(59,356)	(27,172)	(52,221)	(35,063)	(6,654)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	96,175	50,429	131,184	58,018	29,747
Comisiones y tarifas cobradas	5	2	5	3	1
Comisiones y tarifas pagadas	(25,921)	(15,621)	(39,137)	(16,847)	(1,785)
Otros ingresos (egresos) de operación	30,626	(1,185)	625	(19)	-
Ingresos de operación	100,885	33,625	92,677	41,155	27,963
Gastos de administración y promoción	(128,425)	(58,786)	(182,651)	(92,805)	(60,847)
Resultado de operación	27,540	25,161	(89,974)	(51,650)	(32,884)
Otros productos (*)	-	-	258,009	215,831	163,767
Otros gastos (*)			(204,941)	(229,876)	(171,540)
Resultado antes de impuestos	(27,540)	(25,161)	(36,906)	(65,695)	(40,657)
ISR causado	(2,422)	(2,323)	(6,122)	(2,445)	(1,511)
ISR diferido	(14,710)	5,354	26,387	32,177	15,097
Resultado neto	<u>\$ (44,672)</u>	<u>(22,130)</u>	<u>\$ (16,641)</u>	<u>\$ (35,963)</u>	<u>\$ (27,071)</u>

(*) Los estados de resultados por los periodos de seis meses concluidos el 30 de junio de 2011 y 2010, han sido reclasificados conforme a las nuevas disposiciones de la CNBV, incorporando los otros gastos y productos como parte de los gastos de administración y promoción.

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. Sin embargo, a continuación se presenta, por cada uno de los ejercicios de 2010, 2009 y 2008 y por el primer semestre de 2011, los montos registrados en México por las operaciones de financiamiento originadas por zona geográfica. No es posible presentar dicha información respecto de las operaciones de financiamiento ya que la misma no se elabora.



3. INFORME 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. VOLKSWAGEN BANK. – 2. Descripción del Negocio – 2.1. Actividad Principal” del presente Prospecto.

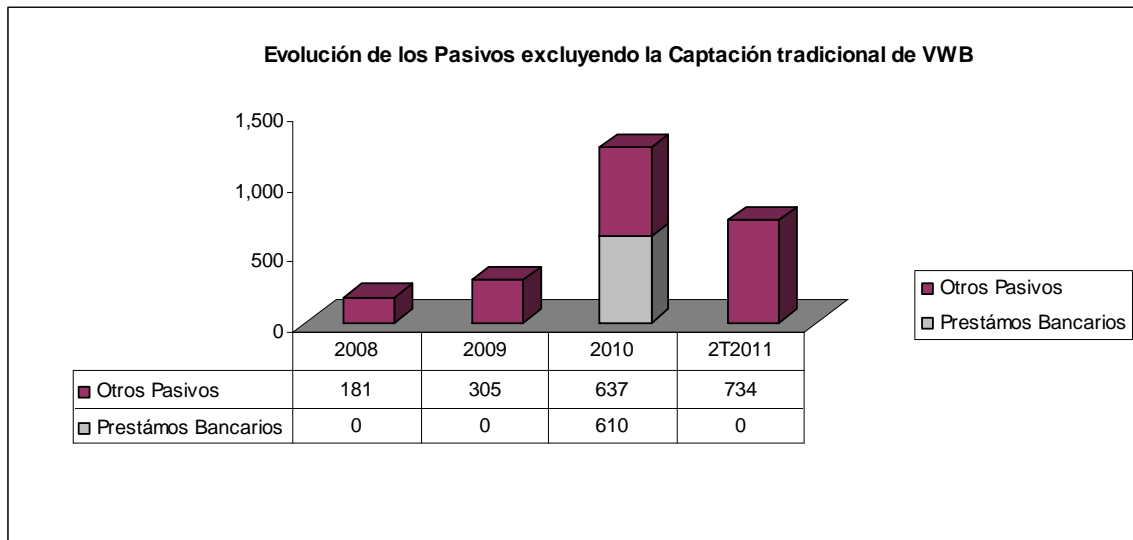
Al 30 de junio de 2011, Volkswagen Bank contaba con líneas de crédito en Pesos abiertas por un monto total de \$1,300 millones. Por los primeros seis meses de 2011, Volkswagen Bank mantuvo un nivel de utilización promedio de sus líneas de crédito equivalente al 11.8%. Las líneas de crédito en Pesos contratadas 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 30 de junio de 2011 no existían saldos insolutos por las disposiciones realizadas al amparo de los créditos.

Ninguno de los créditos que tiene contratado Volkswagen Bank a la fecha de este Prospecto representa 10.0% o más de los pasivos totales de Volkswagen Bank. Al 31 de diciembre de 2010, el único crédito de Volkswagen Bank que representaba 10.0% o más de su pasivos totales a dicha fecha fue un crédito contratado con Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, que representaba 29.2% de sus pasivos totales a dicha fecha, que ascendían a \$2,092 millones, y que venció el 3 de enero de 2011 y fue pagado en su totalidad a su vencimiento.

Los contratos de apertura de líneas de crédito que tiene celebrados Volkswagen Bank a la fecha de este Prospecto 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 2008, 2009 y 2010 y al finalizar el primer semestre de 2011, de los pasivos por financiamiento (no derivados de captación) de Volkswagen Bank.



4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE VOLKSWAGEN BANK

4.1. Resultados de Operación

Resultados del primer semestre de 2011 comparados con los resultados del primer semestre de 2010.

Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses de Volkswagen Bank, se integran por los intereses generados sobre la cartera de créditos y por las disponibilidades de Volkswagen Bank (que incluyen saldos en bancos del país y del extranjero, los depósitos de regulación monetaria, además de operación con *call money*) y por las comisiones por el otorgamiento de créditos. Por el primer semestre de 2011, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de \$200 millones. Durante el primer semestre de 2011, los ingresos por intereses aumentaron 94.2%, un aumento respecto del mismo periodo de 2010 cuando representaron \$103 millones. Este aumento se debió principalmente a la consolidación de las operaciones de crédito de Volkswagen Bank, al cierre de junio de 2011 se tenían 27,076 contratos de crédito colocados, siendo un 87.7% más que los celebrados al 30 de junio de 2010 (14,424 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 6.6% al 30 de junio de 2010 a 5.9% al 30 de junio de 2011.

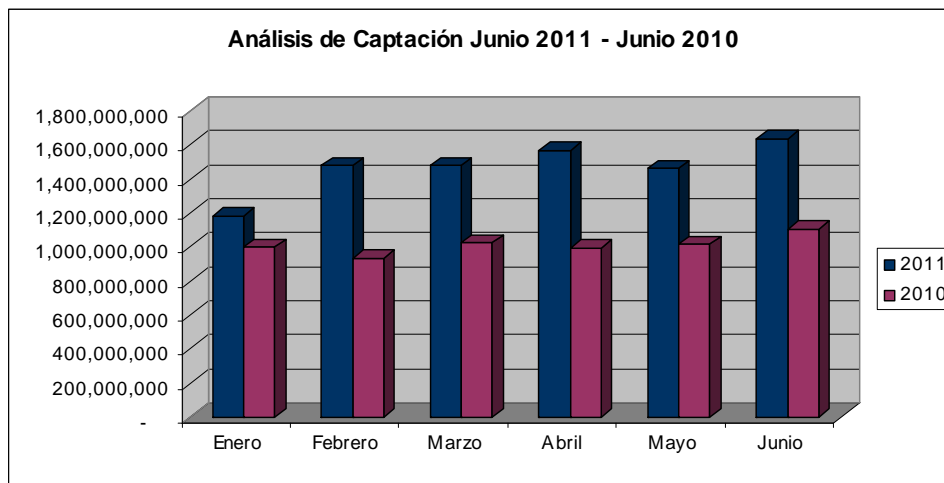
A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2010 y 2011, respectivamente:

	(cifras en miles de pesos)	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses por disponibilidades	\$ 9,215	\$ 9,895
Intereses por cartera de crédito	182,648	88,380
Comisiones por el otorgamiento de créditos	8,523	4,919
	<u>\$ 200,386</u>	<u>\$ 103,194</u>

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses se integran por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general y respecto de los créditos contratados por Volkswagen Bank. Por el primer semestre terminado el 30 de junio de 2011, los gastos por intereses aumentaron a \$45 millones. Dichos gastos aumentaron 73.1% respecto del mismo periodo de 2010 cuando representaron \$26 millones. Ello se debió a que en 2011, el gasto por intereses correspondiente a los depósitos a plazo creció 59.0% con relación al mismo periodo de 2010, como efecto de una mejor difusión de las ventajas ofrecidas al público en general en las operaciones de inversión que son ofrecidas por Volkswagen Bank. El gasto por los intereses pagados al público en 2011 representó el 85.5% del total de los gastos por interés (92.5% al 30 de junio de 2010).

El crecimiento en los gastos por intereses correspondientes a los depósitos a plazo se debe principalmente al incremento en la captación que se ha logrado desde el inicio de actividades de Volkswagen Bank, a continuación se muestra el comportamiento de la captación por el primer semestre de 2011 y 2010:



La tasa promedio de interés anualizada al 30 de junio de 2011 y 2010 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	al 30 de junio de	
	2011	2010
Tasa promedio captación	4.75	4.92

Los gastos por intereses en el primer semestre de 2011 se ubicaron en 2.7% de los pasivos con costo (2.3% al 30 de junio de 2010).

Margen Financiero

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 30 de junio de 2011, fue de \$155 millones, cifra que es 101.3% superior a la obtenida al 30 de junio de 2010 de \$77 millones. Este crecimiento se debió al aumento de los intereses de la cartera de crédito. El margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 5.1% en el primer semestre de 2011, nivel superior al 4.4% obtenido en el primer semestre de 2010.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Durante el primer semestre de 2011, se crearon \$59 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 118.5% superior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el ejercicio de 2010, cuando se situaron en \$27 millones. Lo anterior como consecuencia del crecimiento en 2011 de la cartera de crédito (87.7%). Es importante mencionar que a partir del 31 de marzo de 2011 Volkswagen Bank utiliza una nueva metodología en la calificación de la cartera de crédito, la cual se basa en el modelo de “pérdida esperada”, mediante el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, con el fin de permitir una identificación temprana de pérdidas al incorporar mayor información crediticia, eliminando el modelo de pérdida incurrida, lo anterior de acuerdo con la nueva disposición publicada por la CNBV el 25 de octubre de 2010, contenida en el artículo tercero de la Circular Única de Bancos.

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

Al 30 de junio de 2011, el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 2.7% con respecto a la cartera total, al 31 de diciembre de 2010 el índice de cartera vencida fue de 2.5%

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 30 de junio de 2011 representaban 1.81 veces la cartera de crédito vencida y a esa misma fecha, la suma de capital de Volkswagen Bank y sus reservas se ubicaban en 35.40 veces el monto de su cartera vencida.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

En el primer semestre de 2011, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$96 millones, 92.0% por encima que en el mismo periodo de 2010, cuando se ubicó en \$50 millones. Esto fue resultado principalmente del incremento en el margen financiero.

Comisiones y tarifas, neto

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

Se registraron \$26 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas en el primer semestre de 2011. Esto representó un incremento de 62.5%, respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2010 cuando se ubicaron en 16 millones. Este incremento se debió principalmente a las comisiones pagadas a los concesionarios por cada contrato de crédito colocado o por alcanzar las metas de penetración fijadas.

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. En el primer semestre de 2011, otros ingresos de operación aumentaron significativamente respecto de los otros ingresos de operación registrados durante el mismo periodo de 2010, habiendo registrado otros ingresos de operación por \$1 millón en el primer semestre de 2010. Lo anterior, se debe principalmente a que en 2010 se realizó una cancelación de la estimación preventiva para riesgos crediticios por \$14.6 millones como resultado del comportamiento estable de la cartera de crédito y al ingreso por comisiones por la colocación de seguros por \$15.9 millones.

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 30 de junio de 2011 aumentaron a \$128 millones, respecto de los \$59 millones registrados en el mismo periodo de 2010, lo cual representa un incremento de 116.9%. Este aumento se explica principalmente porque en 2011 se incrementaron los gastos de promoción y publicidad en \$15.9 millones como resultado de las nuevas campañas utilizadas para dar a conocer los productos ofrecidos por Volkswagen Bank, así como por gastos de tecnología por \$22.8 millones y gastos de consultoría \$3.3 millones, entre los más importantes.

Impuestos causados y diferidos

Los impuestos generados por Volkswagen Bank en el primer semestre de 2011 ascendieron a \$17 millones, mostrando un incremento de \$20.1 millones en relación con el mismo periodo de 2010 en donde se mostró un ingreso a \$3 millones. El ISR diferido, tuvo una disminución de \$14,710 atribuible principalmente al decremento en las provisiones, y al incremento en las comisiones pagadas por anticipado que se presentaron durante el primer semestre de 2011.

Resultado neto

Volkswagen Bank registró una pérdida neta en primer semestre de 2011 de \$45 millones comparada con la pérdida neta por \$22 millones registrada durante el primer semestre de 2010. Ello representa una variación negativa de 104.5% respecto del mismo periodo en 2010, principalmente por el crecimiento del portafolio, el cual tiene un impacto directo en las estimaciones preventivas de riesgos crediticios y el incremento en los gastos de administración y promoción.

El rendimiento sobre activos de Volkswagen Bank en el primer semestre de 2011 se ubicó en el -1.4% en forma anualizada y el rendimiento sobre capital promedio en -2.7% en forma anualizada.

Resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 comparados con los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

Ingresos por intereses

Durante el ejercicio de 2010, los ingresos por intereses aumentaron a \$244 millones, un aumento de 114.0% respecto de \$114 millones en 2009. Este aumento se debió principalmente a un incremento de 112.0% en la cartera total de créditos que paso de \$1,22 millones al cierre de 2009 a \$2,382 al cierre de 2010, además de un incremento en los ingresos por disponibilidades de \$11 millones, al pasar de \$8 millones en 2009 a \$19 millones en 2010, y un crecimiento en los ingresos por comisiones por el otorgamiento de créditos que se ubicaron en \$5 millones al cierre de 2009 y en \$11 millones al cierre de 2010. En consecuencia, los ingresos por intereses como proporción de los activos productivos netos pasaron de 7.9% al 31 de diciembre de 2009 a 10.3% al 31 de diciembre de 2010.

Gastos por intereses

Durante el ejercicio de 2010, los gastos por intereses aumentaron a \$60 millones comprado con \$21 millones registrados en el ejercicio de 2009. Ello se debió principalmente a un incremento en la captación tradicional que en el cierre de 2010 se ubicó en \$845 millones mientras que en el mismo periodo del año anterior dicha cifra se ubicó en \$805 millones. Estos pasivos (dependiendo el tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones) devengaron intereses a una tasa promedio de 4.9% al cierre de 2010, mientras que al cierre de 2009 devengaron intereses a una tasa de promedio de 5.0%.

Margen Financiero

En cuanto al margen financiero, el resultado registrado en el ejercicio de 2010 fue de \$184 millones, cifra que es superior a la obtenida en el ejercicio de 2009 de \$93 millones. Este crecimiento de 98.0% en el margen financiero se debió a mayores intereses cobrados por el otorgamiento de créditos, mayores ingresos por disponibilidades, y por mayores comisiones recibidas por el otorgamiento de créditos, todo esto resultado del crecimiento en la cartera total. El margen financiero se vio beneficiado adicionalmente por la disminución en la tasa promedio pagada en la captación tradicional. El margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 7.8% en el ejercicio de 2010, nivel superior al 6.5% obtenido en 2009.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Durante el ejercicio de 2010, se crearon \$52 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 49.0% superior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el ejercicio de 2009, cuando se situaron en \$35 millones. Lo anterior, como consecuencia del incremento en la cartera total y en la cartera vencida, que pasó de \$25 millones en 2009 a \$57 millones al cierre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2010, el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 2.5% con respecto a la cartera total, comprado con el índice registrado al 31 de diciembre de 2009 de 2.2%.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2010, representaban 1.6 veces la cartera de crédito vencida y a esa misma fecha, la suma de capital del Banco y sus reservas se ubicaban en 1.7 veces el monto de su cartera vencida.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Durante el ejercicio de 2010, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$132 millones, 128.0% por encima que en el mismo periodo de 2009, cuando se ubicó en \$58 millones. Esto fue resultado principalmente del incremento en el margen financiero y un crecimiento moderado en la estimación preventiva para riesgos crediticios que en 2009 fue de \$5 millones y en 2010 de \$52 millones, como consecuencia del sano crecimiento de la cartera total y el positivo comportamiento de la cartera vencida.

Comisiones y tarifas, neto

Se registraron \$39 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas en 2010. Esto representó un incremento de 129.0% respecto a las comisiones y tarifas pagadas en 2009 cuando se ubicaron en \$17 millones. Este incremento se debe principalmente al pago de las comisiones por colocación de créditos a los concesionarios y vendedores, así como para la venta de vehículos recuperados.

Ingresos de operación

Durante el ejercicio de 2010, los ingresos de operación aumentaron 127% respecto de los ingresos de operación registrados durante el ejercicio de 2009, habiendo registrado ingresos de operación por \$93 millones en 2010 y \$41 millones en 2009. Lo anterior, debido principalmente al crecimiento en el margen financiero registrado en 2010 como consecuencia de mayores ingresos por intereses derivados del crecimiento de la cartera total.

Gastos de administración y promoción.

Los gastos de administración y promoción acumulados durante el ejercicio de 2010 aumentaron a \$183 millones, respecto de los \$93 millones registrados en 2009, lo cual representa un incremento de 97.0%. Este aumento se explica principalmente por el incremento registrado en gastos de promoción y publicidad (que pasaron de \$21 a \$61 millones de 2009 a 2010), mayores inversiones en tecnología. (se invirtieron \$35 millones en 2009 y \$42 millones en 2010), y otros gastos de administración y promoción (pasaron de \$1 millón al cierre de 2009 a \$39 millones al cierre de 2010).

Resultado de operación

En el ejercicio de 2010, Volkswagen Bank registró una pérdida operativa de \$90 millones, comparado con una pérdida operativa de \$52 millones registrados durante el ejercicio de 2009. Lo anterior, como resultado de inversión en campañas de publicidad y en infraestructura tecnológica. Al cierre de 2010 los gastos de promoción y publicidad representaron 33.0% de los gastos totales de administración y promoción, mientras que los gastos en tecnología representaron 23.0%.

Otros productos y gastos, netos

Otros ingresos aumentó a \$258 millones, un aumento respecto de los \$216 millones registrados en el ejercicio de 2009, debido principalmente a un aumento derivado de los servicios prestados a partes relacionadas, por los ingresos por venta y renta de autos y por el uso de inmueble.

Otros gastos disminuyó a \$205 millones en 2010 respecto de \$230 millones registrados por el ejercicio de 2009. La disminución en otros gastos se debió principalmente a una disminución en el costo de los servicios prestados a partes relacionadas.

Durante el ejercicio de 2010, otros ingresos y gastos, netos alcanzó una ganancia de \$53 millones, mientras que en 2009 se registró una pérdida de \$14 millones.

Resultados antes de impuestos

Durante el ejercicio de 2010, el resultado de las actividades de Volkswagen Bank resultó en una pérdida antes de impuestos de \$37 millones, equivalente a -15.0% de sus ingresos totales. Durante el ejercicio 2009 se registró una pérdida de \$66 millones, equivalente al -58.0% de sus ingresos totales. La mejoría en la utilidad antes de impuestos se debió principalmente a un incremento en los ingresos por intereses, y en resultado positivo entre otros productos y otros gastos de 2010 respecto a 2009.

Impuestos causados y diferidos

Volkswagen Bank determinó una pérdida fiscal estimada de \$48 millones durante el ejercicio de 2010, comparada con una pérdida fiscal de \$65 millones durante el ejercicio de 2009. En cuanto a la provisión de impuesto sobre la renta durante los ejercicios de 2010 y 2009 alcanzó \$20 millones en 2010 comparado con \$30 millones en 2009. Esto como resultado de una menor pérdida antes de impuestos a pesar de tener mayores gastos no deducibles. Además se toma en cuenta que el 7 de diciembre de 2009 se publica el decreto en el que hay modificaciones en la LISR para 2010 en donde se establece que la tasa del ISR de 2010 a 2012 será del 30.0%, en lugar del 28.0% en 2009.

Resultado neto

Volkswagen Bank registró una pérdida neta en el ejercicio de 2010 de \$17 millones comparada con la pérdida neta por \$36 millones registrada durante el ejercicio de 2009. Ello representa una variación positiva de 53.0% respecto del ejercicio de 2009.

El rendimiento sobre activos totales de Volkswagen Bank en 2010 se ubicó en el -0.7% y el rendimiento sobre capital contable en -3.5%, comparado con -2.2% y -7.1%, respectivamente, durante 2009.

Resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 comparados con los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

Ingresos por Intereses

Durante el ejercicio de 2009, los ingresos por intereses aumentaron a \$114 millones, un aumento de 192.0% respecto de \$39 millones registrados en el mismo periodo de 2008. Este aumento se debió principalmente a un incremento en la cartera total de 254.0% que en el cierre de 2009 se ubicó en \$1,122 millones y en 2008 en \$317 millones. Los ingresos por la cartera de créditos pasaron de \$10 millones en 2008 a \$101 millones en 2009. Además de un incremento en las comisiones por el otorgamiento de créditos que en 2009 se situaron en \$5 millones y mientras que al cierre de 2008 no se tenía ingreso por este concepto. En consecuencia, los ingresos por intereses como proporción de los activos productivos netos pasaron de 6.7% al 31 de diciembre de 2008 a 7.9% al 31 de diciembre de 2009.

Gastos por Intereses

Durante el ejercicio de 2009, gastos por intereses aumentó de \$2 millones registrados en el ejercicio de 2008 a \$21 millones en el ejercicio de 2009, un aumento de 950.0%. Ello se debió a un incremento en la captación tradicional que al cierre de 2008 fue de \$116 millones y al cierre de 2009 fue de \$805 millones. Estos pasivos (dependiendo el tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones) devengaron intereses a una tasa promedio de 5.0% al cierre de 2009 y 6.9% al cierre de 2008.

Margen Financiero

En cuanto al margen financiero, el resultado registrado en el ejercicio de 2009 fue de \$93 millones, cifra 151.0% superior a la obtenida en el ejercicio de 2008, de \$37 millones. Este crecimiento se explica por mayores ingresos por intereses resultado del sano crecimiento de la cartera total. El margen financiero se vio beneficiado además por la disminución en la tasa promedio pagada en la captación tradicional. El margen financiero, como porcentaje de activos productivos netos llegó a 6.5% en el ejercicio de 2009, nivel superior a 6.3% registrado en 2008.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Durante el ejercicio de 2009, se crearon \$35 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 400.0% superior a las estimaciones preventivas por \$7 millones creadas en 2008. Lo anterior, como consecuencia del incremento en la cartera total y de la cartera vencida que pasó de \$1 millón al cierre de 2008 a \$25 millones al cierre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2009, el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 2.2% con respecto a la cartera total, comparado con 0.0% al 31 de diciembre de 2008.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2009 representaban 1.7 veces la cartera de crédito vencida y a esa misma fecha, la suma de capital del banco y sus reservas se ubicaban en 21.8 veces el monto de su cartera vencida.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Durante el ejercicio de 2009, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$58 millones, 93.0% por encima que en el mismo periodo de 2008, cuando se ubicó en \$30 millones. Esto fue resultado principalmente del incremento en el margen financiero y el crecimiento en la estimación preventiva para riesgos crediticios que en 2008 fue creada por \$7 millones y en 2009 por \$35 millones, como consecuencia del sano crecimiento de la cartera total.

Comisiones y tarifas, neto

Se registraron \$17 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas en 2009. Esto representó un incremento de \$15 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en 2008. Este incremento se debió principalmente a un incremento en la venta de vehículos de las Marcas VW.

Ingresos de operación

Durante el ejercicio de 2009 ingresos de operación aumentó 46.0% respecto de el monto registrado por este concepto durante el ejercicio de 2008, habiendo registrado ingresos de operación por \$41 millones en 2009 y \$28 millones en 2008, lo anterior debido principalmente al crecimiento en el margen financiero registrado en 2009 como consecuencia de mayores ingresos por intereses derivados del crecimiento de la cartera total.

Gastos de administración y promoción.

Los gastos de administración y promoción acumulados durante el ejercicio de 2009 aumentaron a \$93 millones, respecto de los \$61 millones registrados en 2008, lo cual representa un incremento de 52.0%. Este aumento se explica por mayores gastos en publicidad (pasaron de \$14 millones en 2008 a 21 millones en 2009), a una mayor inversión en tecnología (pasó de \$25 a \$35 millones de 2008 a 2009).

Resultado de operación

Por el ejercicio de 2009 Volkswagen Bank registró una pérdida operativa por \$52 millones, comparado con una pérdida operativa por \$33 millones registrada durante el ejercicio de 2008. Lo anterior, como resultado de una mayor inversión en publicidad y tecnología, al cierre de 2009 la inversión en tecnología representó el 37.0% de los gastos de administración y promoción, y los gastos de promoción y publicidad el 22.0% de dichos gastos.

Otros productos y gastos, netos

Otros ingresos aumentaron a \$216 millones, un aumento respecto de los \$164 millones registrados en el ejercicio de 2009, debido principalmente a un aumento en ingresos por servicios prestados a partes relacionadas, así como incremento en los ingresos por venta y renta de autos, así como por los ingresos derivados por el uso del inmueble. Otros gastos aumentaron a \$230 millones en 2009 respecto a los \$172 millones registrados por el ejercicio de 2008. El aumento en otros gastos se debió principalmente a un incremento en el costo de los servicios prestados a partes relacionadas. Durante el ejercicio de 2009, otros ingresos y gastos, netos alcanzó una pérdida de \$14 millones, mientras que en 2008 se registró una pérdida de \$8 millones.

Resultados antes de impuestos

Durante el ejercicio de 2009, el resultado de las actividades de Volkswagen Bank resultó en una pérdida antes de impuestos de \$66 millones, equivalente a -58.0% de sus ingresos totales. Mientras que durante 2008 se registró una pérdida de \$41 millones, equivalente a -105.0% de sus ingresos totales. El aumento en la pérdida antes de impuestos se debió principalmente a los gastos realizados por administración y promoción, además del resultado negativo entre otros productos y otros gastos al cierre de 2009.

Impuestos causados y diferidos

Volkswagen Bank determinó una pérdida fiscal estimada de \$65 millones durante el ejercicio de 2009, comparada con una pérdida fiscal estimada de \$54 millones durante el ejercicio de 2008. En cuanto a la provisión de ISR durante los ejercicios de 2009 y 2008, alcanzó \$30 millones en 2009 comparado con \$14 millones en 2008, debido principalmente a una mayor pérdida antes de impuestos (de -\$41 millones a -\$66

millones en 2009).y a mayores gastos no deducibles (pasaron de \$2 millones en 2008 a \$10 millones en 2009).

Resultado neto

Volkswagen Bank registró una pérdida neta en el ejercicio de 2009 de \$36 millones comparada con la pérdida neta registrada durante el ejercicio de 2008 de \$27. Ello representa una variación negativa de 33.0% respecto del ejercicio de 2008.

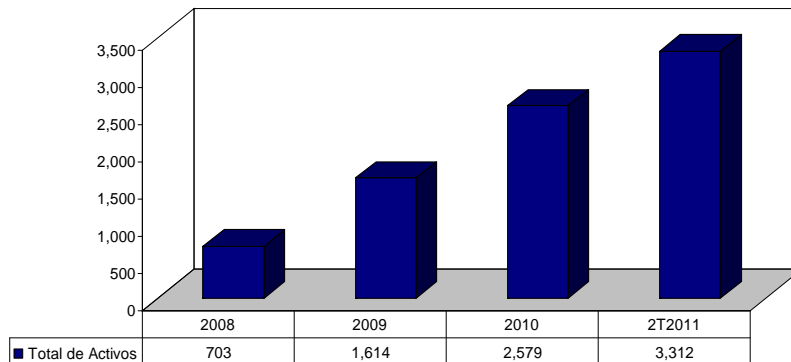
El rendimiento sobre activos totales de Volkswagen Bank en 2009 se ubicó en -2.2% y el rendimiento sobre capital contable en -7.1%, comparado con -3.8% y -6.6%, durante 2008 respectivamente.

Balance General

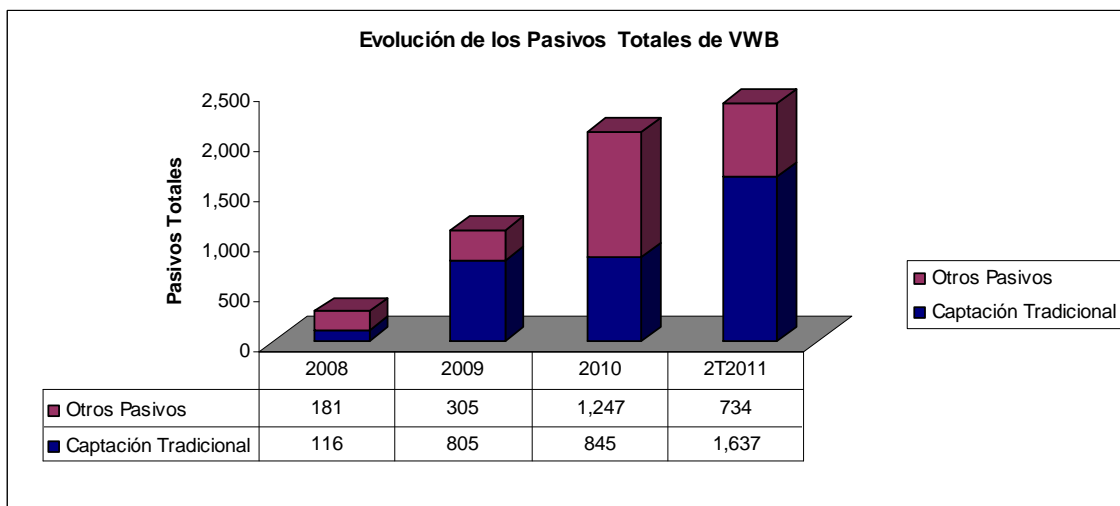
Los renglones más representativos del balance general de Volkswagen Bank son los renglones de activos y pasivos.

La gráfica que se incluye a continuación muestra el comportamiento de los activos de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2008, 2009 y 2010 y los primeros 6 meses de 2011.

Evolución del Total de Activos Volkswagen Bank



La gráfica que se incluye a continuación muestra el comportamiento de los pasivos de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2008, 2009 y 2010 y los primeros 6 meses de 2011, distinguiendo entre pasivos derivados de captación tradicional y de financiamientos con terceros.



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

4.2 Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

4.2.1. Fuentes de Liquidez y Financiamiento

Las principales fuentes de liquidez que Volkswagen Bank tuvo durante el primer semestre de 2011 y el ejercicio de 2010 fueron principalmente, la captación tradicional realizada y los préstamos a corto plazo con instituciones bancarias. Al 30 de junio de 2011 Volkswagen Bank cubría la totalidad de sus requerimientos de liquidez de los depósitos de sus operaciones de captación y no contaba con préstamos a corto plazo con instituciones bancarias. A dicha fecha, 43.0% de los depósitos de Volkswagen Bank, correspondían a un único cliente, VW México. Ver “I. INFORMACIÓN GENERAL. — 3. Factores de Riesgo —3.1. Factores de Riesgo Relacionados con Volkswagen Bank. *Un porcentaje significativo de la captación total de Volkswagen Bank proviene de los depósitos de un único cliente.*”

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. VOLKSWAGEN BANK – 2. Descripción Del Negocio – 2.1. Actividad Principal” en este Prospecto.

Mediante la implementación del presente Programa, Volkswagen Bank busca contar con mayores alternativas de financiamiento bursátil para poder refinanciar las diferencias de descalce entre activos y pasivos y pretende acceder al mercado de deuda local de manera recurrente. Sin embargo, los montos de las Emisiones respectivas y la frecuencia de las mismas, no pueden determinarse en esta fecha.

Según se indica en la sección “IV. INFORMACIÓN FINANCIERA – 3. Informe de Créditos Relevantes” del presente Prospecto, las principales fuentes de financiamiento de Volkswagen Bank consisten en las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y a la captación derivada de sus operaciones pasivas.

Dicha sección “IV. INFORMACIÓN FINANCIERA – 3. Informe de Créditos Relevantes” del presente Prospecto también muestra la evolución que han mostrado, por los 3 últimos ejercicios completos y al 30 de junio de 2011, los pasivos financieros de Volkswagen Bank.

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 productos derivados, específicamente se pueden utilizar *swaps* de tasa de interés para propósitos de protección manteniéndolos hasta la fecha de vencimiento. Se crean coberturas (*microhedgings*) para minimizar los efectos de la valuación de mercados de los derivados en el estado de resultados.

A la fecha de este Prospecto, Volkswagen Bank no ha cerrado ninguna operación de derivados sin embargo, ha celebrado ciertos contratos marco con instituciones financieras que le permitirían hacerlo en el futuro. Una vez que Volkswagen Bank emita deuda al amparo del Programa, podrá contratar derivados al amparo de dichos contratos, en particular, *swaps* de tasa de interés, partiendo siempre de un fondeo a tasa variable proveniente de los Valores emitidos, para mitigar riesgos en tasa de interés.

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

Como parte de las herramientas establecidas por VW Financial Services a nivel mundial, se encuentra el análisis denominado “*Asset Liability Management*” (administración de activos y pasivos) o “*ALM*”, por sus siglas en inglés. Esta herramienta permite evaluar constantemente los flujos futuros generados y requeridos

en la operación de Volkswagen Bank, además de realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés. En caso considerarlo conveniente, VW Financial Services puede autorizar la celebración de operaciones de cobertura.

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

Para efectos de la valuación de dichas operaciones que Volkswagen Bank pudiera celebrar en el futuro, considerando lo establecido en la NIF C-10 “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura”, la cual se encuentra alineada con la normatividad internacional (IAS 39), aplicada por VW Financial Services, en Volkswagen Bank deberá reconocer inicialmente el valor de la contraprestación pactada más los costos asociados a la adquisición, posterior al reconocimiento inicial realiza la valuación a valor razonable, al ser instrumentos negociados en el mercado “*over the counter*” 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 tiene previsto contratar los servicios de un Proveedor Integral de Precios para la determinación de valuaciones y la realización de pruebas de efectividad. El valor razonable será determinado 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 será 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 recibirá las pruebas de efectividad de cada uno de los instrumentos derivados contratados, en la que se establece los parámetros de efectividad de acuerdo con la NIF C10 (80% - 125%). Por lo anterior los *swaps* contratados por Volkswagen serán considerados instrumentos de cobertura y los cambios en la valuación serán registrados como parte del capital contable en el rubro de utilidad integral.

La administración de Volkswagen Bank considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad que aplicará a este tipo de instrumentos de contratarlos en el futuro cumplirán razonablemente con lo establecido en la normatividad aplicable.

4.2.2 Políticas de Tesorería

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

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

Tesorería Front Office:

- *Asegurar Liquidez* - Asegurar que Volkswagen Bank tenga fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

- *Inversión y Crecimiento de Fondos* - La tesorería de Volkswagen Bank busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por Volkswagen Bank invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos.
- *Crecimiento de Capital de Largo y Mediano Plazo* - Volkswagen Bank busca que sus rendimientos, los pagos de intereses y comisiones promuevan el sano crecimiento del capital de Volkswagen Bank en el largo y mediano plazo.
- *Medidas Especiales de Financiamiento* - Se buscan fuentes alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo, diversificar riesgos (tanto de contraparte como de perfil de tasa de interés).

Tesorería Back Office:

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

Administración de Riesgos

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

4.2.3. Inversiones de capital relevantes

Desde que inició sus operaciones en 2008, Volkswagen Bank ha duplicado su capital social de \$446.1 millones a \$1,081.1 millones mediante diversas inyecciones de capital de VW Financial Services. Al cierre de junio de 2011, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$941.3 millones, en parte, debido a una inyección de capital por \$500 millones realizada por VW Financial Services en abril de 2011.

La inversión realizada por VW Financial Services es una respuesta positiva al crecimiento que Volkswagen Bank ha registrado en sus tres años de existencia 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 19.4%. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank le ha permitido seguir incrementando operaciones para fortalecer e incrementar su negocio, permitiendo así alcanzar las metas que ha planteado el consorcio y que coinciden con una visión del entorno actual mexicano como sede de un crecimiento económico planeado; un ambiente favorable y lleno de oportunidades para fortalecer a Volkswagen Bank en el mercado.

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

4.2.4. Descripción de constitución reservas crediticias.

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

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

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

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

Adicionalmente, Volkswagen Bank ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100.0%. Al 30 de junio de 2011, el saldo insoluto de dichos créditos ascendía a \$65.2 millones.

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

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

La calificación de la cartera crediticia de Volkswagen Bank al 30 de junio de 2011 es la siguiente:

Calificación de cartera crediticia

Calificación de la cartera crediticia al 30 de Junio de 2011

(Cifras en millones de pesos)

	IMPORTE CARTERA CREDITICIA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS			TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA	
EXCEPTUADA	\$ -				
CALIFICADA					
Riesgo A	657		5		\$ 5
Riesgo B	2047		64		\$ 64
Riesgo C	70		21		\$ 21
Riesgo D	42		27		\$ 27
Riesgo E	23		23		\$ 23
TOTAL	\$ 2,839		\$ 141		\$ 141
Menos:					
RESERVAS CONSTITUIDAS					<u>\$ 141</u>
EXCESO					<u><u>\$ 0</u></u>

NOTAS:

- 1 Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las correspondientes al día último del mes a que se refiere el balance general al 30 de Junio de 2011
- 2 La cartera crediticia se califica conforme a las reglas para la calificación de la cartera crediticia emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y a la metodología establecida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), pudiendo en el caso de la cartera comercial e hipotecaria de vivienda efectuarse por metodologías internas autorizadas por la propia CNBV. La Institución utiliza la metodología general emitida por la CNBV y la SHCP.

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

4.2.5. Operaciones fuera del balance

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

4.3. Control Interno

La gerencia de control interno de Volkswagen Bank es responsable de la salvaguarda y vigilancia de los bienes de Volkswagen Bank y de sus clientes, así como de vigilar el cumplimiento de la normatividad aplicable a Volkswagen Bank.

Para tal efecto, se han desarrollado procedimientos para procurar que la operación sea acorde a las estrategias y fines de Volkswagen Bank, los cuales permitan prever, identificar, administrar, dar seguimiento y evaluar riesgos que puedan derivarse del desarrollo de su objeto social, delimitando las diferentes funciones y responsabilidades entre los órganos sociales, automóbiles administrativas a fin de procurar eficiencia y eficacia en la realización de sus actividades.

La normatividad interna de Volkswagen Bank sobre el tema de control interno cumple con aquella emitida por la CNBV en la Circular Única de Bancos donde se cita entre otros que el área de control interno de un banco lleva a cabo las siguientes actividades:

- Control de operaciones.
- Control de procesos internos.
- Control de procesos externos.
- Controles en sistemas.
- Reporteo.

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 de Volkswagen Bank en el ejercicio de sus funciones ha aprobado las Políticas Internas, Manuales de Operación y de Control Interno, así como el Código de Ética.

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 del Garante. Dichos reportes son realizados al final del proceso de auditoría respectivo, cuya duración puede variar dependiendo de la complejidad de los procesos o temas auditados.

5. ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

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

Estimación preventiva para riesgos crediticios

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

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2011, las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a \$140,636 millones.

Valor razonable

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

Obligaciones al retiro

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

Impuesto sobre la renta

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

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

V. ADMINISTRACIÓN

1. AUDITORES EXTERNOS

Los estados financieros anuales auditados de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, fueron auditados por PricewaterhouseCoopers, S.C., auditores independientes de Volkswagen Bank. Así mismo, los estados financieros de Volkswagen Bank al 30 de junio de 2011 y 2010 fueron objeto de una revisión limitada realizada por PricewaterhouseCoopers, S.C.

En la realización de sus trabajos relacionados con las auditorías antes mencionada, los auditores externos no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros anuales de Volkswagen Bank.

Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros, Volkswagen Bank no recibe servicios adicionales de PricewaterhouseCoopers, S.C.

La selección de los auditores externos de Volkswagen Bank (así como el de otras subsidiarias directas e indirectas de VW) la realiza el Consejo de Administración de VW y la decisión es ratificada por el Consejo de administración del Garante y de Volkswagen Bank. Dentro del proceso de selección de auditores, VW toma en consideración la experiencia del auditor externo, la reputación del auditor externo y los estándares de ética y profesionalismo del mismo.

2. OPERACIONES CON PERSONAS 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 2010, 2009 y 2008 y el 30 de junio de 2011 fueron las siguientes:

- Subarrendamiento celebrado con Volkswagen Leasing para el uso de oficinas. Dicho Contrato de Subarrendamiento tiene una vigencia indefinida y contempla una contraprestación mensual pagadera a Volkswagen Leasing
- Servicios celebrados con Volkswagen Business Services GmbH y Volkswagen Bank 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 celebrado con Volkswagen Servicios, con respecto a la administración de personal. Dicho contrato tiene una vigencia indefinida y contempla una contraprestación basada en los salarios y prestaciones de los empleados.

Así mismo, Volkswagen Bank es parte de otros contratos con partes relacionadas que celebra en el curso ordinario de su negocio. Todas las operaciones relevantes de Volkswagen Bank con partes relacionadas están registradas en su balance general o en su estado de resultados. Para mayor información respecto de las operaciones con partes relacionadas de Volkswagen Bank ver Nota 18 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 que forman parte de este Prospecto.

Al 30 de junio de 2011, Volkswagen Bank registró un saldo de aproximadamente \$35 millones en cuentas por pagar a partes relacionadas.

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

3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

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 del Emisor, así como a cualesquiera otros funcionarios, delegados o comités que considere necesarios.

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

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

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

* Consejeros independientes

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

Los comisarios de Volkswagen Bank son los siguientes:

Comisario Propietario	Comisario Suplente
Fernando Morales Gutiérrez	Eduardo González Dávila Garay

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

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

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 forma parte.

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 forma parte.

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

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 forma parte del Grupo VW del cual Volkswagen Bank forma parte.

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

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

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

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

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 Probusa 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 Auditoría de Volkswagen Bank, así como secretario del consejo de administración de Grupo Petroquímico Beta, S.A. de C.V. y sus subsidiarias, entre otros. Desde 2009 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Adicional a su cargo el licenciado Ríos Zertuche participa en el Consejo de Administración de fundación UNAM, A.C. Dicha sociedad no forma parte de Volkswagen Bank ni del Grupo VW. El licenciado 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, dos directores que le reportan, un Director de Operaciones y Administración y un Director Ejecutivo Adjunto y un Director de Finanzas.

Director General

El Director General de Volkswagen Bank es Robert Klaus Peter Löffler. El Director General es el responsable de de dirigir, administrar e implementar 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.

Director Ejecutivo Adjunto

El Director Ejecutivo Adjunto de Volkswagen Bank es Oliver Roes. Su principal función es dirigir la instrumentación de las 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 instrumentación de procesos y políticas relacionados con los créditos en sus fases de análisis, aprobación, otorgamiento, administración, control y recuperación.

Director de Finanzas

El Director de Finanzas de Volkswagen Bank es Oscar Moreno Gil. Su principal función es la supervisión en a selección de recursos humanos y la administración de riesgos del Emisor.

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

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

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

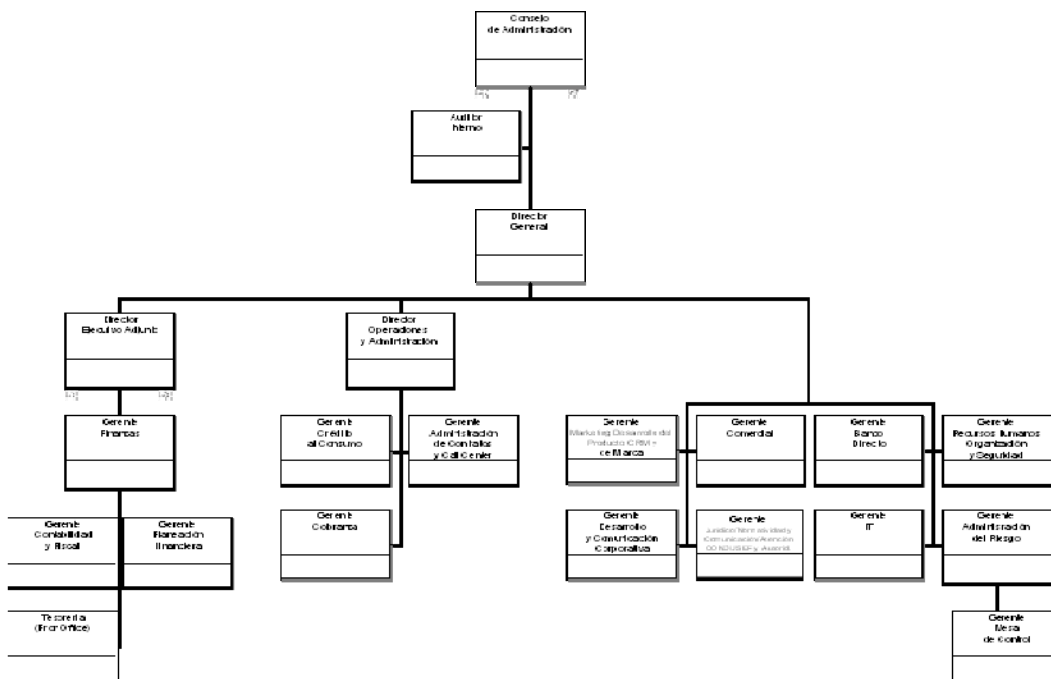
Carlos Alberto Fernández Liaño. Carlos Alberto Fernández Liaño se incorporó a Volkswagen Financial Services, S.A. de C.V. en 1999 como Gerente de Procesos y Sistemas, después de más de 15 años de actividad profesional en diversos puestos en varias instituciones financieras. Posteriormente fue nombrado 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.

Oscar Moreno Gil. Oscar Moreno Gil se incorporó a Volkswagen Financial a nivel mundial hace más de 12 años. En México presta sus servicios como Director de Finanzas (*Chief Financial Officer*) desde febrero de 2010. El Sr. Moreno es licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales Rama Economía de la Empresa, por la Universidad Complutense de Madrid y cuenta con una maestría en Finanzas por la Universidad

Pontificia de Comillas conjuntamente con la Escuela Europea de Finanzas, y una maestría en Asesoría Fiscal por el Centro de Estudios Financieros. De 1998 a 2008, Oscar Moreno trabajó en Volkswagen Finance S.A., Madrid, encabezando las gerencias de Contabilidad (en 1998), Controlling (en 2001-2002 y 2008), y Contabilidad e Impuestos (en 2002). En 2004, adicionalmente asumió la Oficina de Representación en Portugal para Volkswagen Bank GmbH. De 2008 a 2010, Oscar Moreno fungió como coordinador de la Región Sur de Europa de Volkswagen Financial Services, con sede en Milán. Dicha región comprendía los países siguientes; Francia, España, Italia, Grecia y Turquía.

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

A continuación se presenta un organigrama de Volkswagen Bank que muestra las principales áreas del Emisor:



Según se describe con anterioridad, las personas que ocupan los cargos descritos anteriormente son empleados de Volkswagen Servicios y no del Emisor. Volkswagen Servicios es una empresa prestadora de servicios que presta servicios administrativos al Emisor.

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 que permite controlar y mitigar los riesgos de la institución derivado del otorgamientos, tanto ordinarias como extraordinarias de dichas remuneraciones.

Este sistema de remuneraciones es aplicable para aquellos puestos de niveles establecidos por la empresa, 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 de 2010 fue de \$28.9 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 Prospecto 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 Prospecto 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 30 de junio del 2011 del fondo de pensiones para empleados de Volkswagen Bank ascendía a \$22.5 millones, el cual se encuentra en un fideicomiso a nombre de Volkswagen Servicios.

Principales Accionistas

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

Accionista	Acciones	Serie	Valor
Volkswagen Financial Services AG	1,081,138	"F"	\$1,081,138,000.00
Raymundo Carreño del Moral	1	"B"	\$1,000.00
Total	1,081,139		\$1,081,139,000.00

El Garante es propietario 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.

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

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

En los últimos 3 años, no se ha presentado ningún cambio significativo en el porcentaje de propiedad mantenido por cada uno de sus respectivos accionistas. Desde su constitución, el capital social de Volkswagen Bank ha sido objeto de 3 aumentos de capital, el primero con fecha 31 de diciembre de 2008 por un monto de \$36,777,000, el segundo el 30 de octubre de 2009 por un monto de \$135,000,000 y el tercero por un monto de \$500,000,000 el 23 de marzo de 2011.

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

Comités de Administración Intermedios

Volkswagen Bank cuenta únicamente con comités de administración intermedios que se describen en esta sección.

Comité de Auditoría

Volkswagen Bank cuenta un Comité de Auditoría que tiene carácter consultivo. De conformidad con lo establecido en la Circular Única de Bancos, el Comité de Auditoría tiene como función principal dar seguimiento a las actividades de auditoría interna y externa, así como de la contraloría interna de Volkswagen Bank, manteniendo informado al Consejo de Administración respecto del desempeño de dichas actividades. Así mismo, supervisa que la información financiera y contable se formula de conformidad con las disposiciones legales y así como con los principios de contabilidad que resulten aplicables.

El Comité de Auditoría deberá proponer para aprobación del Consejo, (i) el Sistema de Control Interno que el banco requiera para su adecuado funcionamiento, así como sus actualizaciones; (ii) la designación del auditor interno de Volkswagen Bank; (iii) la designación del auditor externo, y la aprobación de los servicios adicionales a los derivados del dictamen de estados financieros que, en su caso, dicho auditor deberán prestar; (iv) el código de conducta de Volkswagen Bank; (v) los cambios, en su caso, a las políticas contables referentes al registro, valuación de rubros de los estados financieros y, presentación y revelación de información de Volkswagen Bank; así como, (vi) las normas que regirán el funcionamiento del propio comité.

El Comité de Auditoría se integra por al menos tres y con un máximo de cinco miembros, los cuáles son miembros del Consejo de Administración indistintamente si son propietarios o suplentes, pero uno de ellos será independiente. La designación de dichos miembros suplentes corresponde al Consejo de Administración tomando como criterio de selección la capacidad, prestigio profesional y experiencia en el área financiera y/o auditoría y control interno. Siempre y cuando los activos de Volkswagen Bank no sean mayores a 1.5% de los activos totales del sistema bancario mexicano, el Comité de Auditoría podrá integrarse con personas distintas a los miembros del Consejo de Administración de Volkswagen Bank, que reúnan los requisitos de la LIC, quienes serán designados por el Consejo. En ningún caso podrán ser designados como miembros del Comité de Auditoría los directivos y empleados de Volkswagen Bank.

El Comité de Auditoría debe sesionar trimestralmente pudiéndose celebrar las sesiones por medios electrónicos, videoconferencia o teléfono.

Las sesiones del Comité de Auditoría son válidas con la participación de la mayoría de sus miembros siempre y cuando intervenga el Presidente o suplente. Los acuerdos del Comité de Auditoría se toman por mayoría de votos de los miembros presentes en sus sesiones, teniendo el Presidente del Comité voto de calidad en caso de empate.

A la fecha de este Prospecto el Comité de Auditoría está integrado por las siguientes personas:

Miembros Propietarios

Joaquín Javier Alonso Aparicio
Alejandro Barrera Fernández
Michael Eberhard Reinhart
Ralf Jochen Berckhan
Bryan Marcus

Miembros Suplentes

Alberto Ríos Zertuche Ortuño
Miguel Ángel Peralta García
Christian Löbke
Raymundo Carreño del Moral

El Sr. Joaquín Javier Alonso Aparicio ocupa el cargo de Presidente del Comité de Auditoría y el Sr. Alejandro Barrera Fernández ocupa el cargo de Secretario del Comité de Auditoría.

Comité de Riesgo

De conformidad con lo establecido en la Circular Única de Bancos, el objeto del Comité de Riesgo es la administración de los riesgos a que se encuentra expuesto Volkswagen Bank y vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, así como a los Límites Globales de Exposición al Riesgo, que hayan sido previamente aprobados por el Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

Adicionalmente, para llevar a cabo la Administración Integral de Riesgos dicho comité cuenta con una unidad especializada cuyo objeto será identificar, medir, vigilar e informar los riesgos cuantificables que enfrenta Volkswagen Bank en sus operaciones, ya sea que éstos se registren dentro o fuera del balance.

A la fecha de este Prospecto el Comité de Riesgo está integrado por las siguientes personas:

Miembros Propietarios

Robert Klaus Peter Löffler
Bryan Marcus
Oscar Moreno Gil
José Martín Rodríguez Aguilar

Miembros Suplentes

Raymundo Carreño del Moral
Ralf Jochen Berckhan
Rubén Carvajal Sánchez

El Sr. Robert Klaus Peter Löffler ocupa el cargo de Presidente del Comité de Riesgo y el Sr. Bryan Marcus ocupa el cargo de Secretario del Comité de Riesgo.

Comité de Crédito

En función de la facultad delegada por el Consejo de Administración, y dando cumplimiento a la responsabilidad conferida, el Comité de Crédito evalúa toda la operación de crédito automotriz, dictando la resolución procedente de acuerdo a cada situación, conforme a sus facultades. De igual forma analiza en forma integral el comportamiento de la cartera, su manejo y problemática, dictando medidas para su atención.

Las funciones principales del Comité de Crédito incluyen (i) la elaboración de los criterios para el otorgamiento de créditos (normas, límites, parámetros, otros) y sus modificaciones, los cuales deberán contar con la opinión del Director General y ser aprobados por el Consejo de Administración de Volkswagen Bank, (ii) la revisión, atención y desahogo de las observaciones por irregularidades en materia de crédito detectadas por el Comisario o el Comité de Comunicación y control, por el auditor externo, así como las que señale la CNBV y demás autoridades facultadas para emitir observaciones, (iii) analizar y evaluar las solicitudes

turnadas a su nivel de facultad, (iv) la autorización de créditos hasta por el límite de facultades delegadas por el Consejo de Administración y dentro de los lineamientos marcados.

A la fecha de este Prospecto el Comité de Crédito está integrado por las siguientes personas:

Miembros Propietarios

Mario Escamilla Avilés
José Martín Rodríguez Aguilar
María Isabel Matanzo del Río

Miembros Suplentes

Robert Klaus Peter Loeffler
Carlos Alberto Fernández Liaño
Lorena Téllez Padrón

El Sr. Mario Escamilla Avilés ocupa el cargo de Presidente del Comité de Crédito y el Sr. José Martín Rodríguez Aguilar ocupa el cargo de Secretario del Comité de Crédito.

Comité de Comunicación y Control

El Comité de Comunicación y Control de Volkswagen Bank establece en cumplimiento a lo dispuesto en las Disposiciones de Carácter General a que se refiere el artículo 115 de la LIC, relativo a prevención de lavado de dinero. Su objetivo principal consiste en ser el órgano colegiado responsable de la correcta aplicación y observancia de dichas disposiciones, así como de los manuales de políticas y procedimientos emitidos por Volkswagen Bank en cumplimiento de lo previsto en las mismas disposiciones. Así mismo, este comité está facultado para solicitar y obtener cualquier información que estime conveniente para el desarrollo de sus funciones y es responsable de dar respuesta a las solicitudes de información por parte de las autoridades competentes y que se deriven u originen de lo previsto en las Disposiciones, facultad que podrá delegar en el Oficial de Cumplimiento cuando así lo estime conveniente.

Las funciones principales del Comité de Comunicación y Control incluyen adoptar cualquier resolución que ayude a promover y facilitar el cumplimiento de las disposiciones antes citadas, así como buscar adoptar las mejores practicas para prevenir y detectar operaciones con recursos de procedencia ilícita o de financiamiento al terrorismo, y adoptar aquellas resoluciones que sean necesarias para el desarrollo de sus actividades y el logro de sus objetivos.

A la fecha de este Prospecto el Comité de Comunicación y Control está integrado por las siguientes personas:

Miembros Propietarios

Alberto H. Maximiliano Millán Núñez
Carlos Alberto Fernández Liaño
Juan José Caudillo Erdmann
Gonzalo Hortega Alarcón
José Martín Rodríguez Aguilar
Rubén Carvajal Sánchez⁽¹⁾

Miembros Suplentes

Robert Klaus Peter Löffler
Mario Escamilla Avilés
Marcos Caballero Rodríguez
Manuel Dávila Rivas
René Pacheco González

⁽¹⁾ Auditor interno (interino) (miembro con voz pero sin voto)

Comité de Operaciones con Partes Relacionadas

Volkswagen Bank cuenta con un Comité de Operaciones con Partes Relacionadas de Volkswagen Bank encargado principalmente de (i) apoyar al Consejo de Administración en la evaluación, autorización y celebración de operaciones de cualquier naturaleza con partes relacionadas, para que éstas se apeguen a lo establecido por las leyes financieras aplicables y (ii) dar seguimiento a las actividades de análisis y celebración de operaciones con personas vinculadas.

Las facultades del Comité incluyen, entre otras, (i) aprobar la celebración de operaciones de cualquier naturaleza con partes relacionadas, (ii) cerciorarse que dichas operaciones se pacten en condiciones de mercado y, cuando por su importancia relativa sean significativas para Volkswagen Bank, verificar que se celebren con base en estudios de precio de transferencia, elaborados por un experto de reconocido prestigio e independiente, (iii) revisar anualmente el estudio anual de precios de transferencia utilizados para la celebración de las citadas operaciones, llevadas a cabo durante el año calendario inmediato anterior, y dar su visto bueno para su entrega a la CNBV, y (iv) cuando se realicen operaciones que impliquen una transferencia de riesgos con importancia relativa informar al Director General y verificar que éste elabore un informe al respecto y que dicho informe se presente a la CNBV.

El Comité de Operaciones con Partes Relacionadas se integra por al menos un consejero independiente y los demás miembros ya sean propietarios o suplentes que determine la Asamblea General de Accionistas o el Consejo de Administración tomando como criterio de selección que los miembros sean ajenos a cualquier conflicto de interés de carácter personal que pudiere llegar a darse entre Volkswagen Bank y las personas con quienes tenga vínculos patrimoniales o de negocio.

A la fecha de este Prospecto el Comité de Operaciones con Partes Relacionadas está integrado por las siguientes personas:

Miembros Propietarios

Joaquín Javier Alonso Aparicio
Alberto Hernando Maximiliano Millán Núñez
Oscar Moreno Gil
Juan Antonio Reyes Cuervo
Angélica Mazari Pineda
Rubén Carvajal Sánchez

Miembros Suplentes

Alberto Ríos Zertuche Ortuño
Alejandro Barrera Fernández

El Sr. Joaquín Javier Alonso Aparicio ocupa el cargo de Presidente del Comité de Operaciones con Partes Relacionadas.

Comité de Remuneración

De conformidad con los requerimientos de la LIC y la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Volkswagen Bank cuenta con un Comité de Remuneración encargado principalmente de (i) proponer para aprobación del Consejo de Administración (1) las políticas y procedimientos de remuneración, así como las eventuales modificaciones que se realicen a los mismos, (2) los empleados o personal que ostente algún cargo, mandato, comisión o cualquier otro título jurídico para la realización de que tomen decisiones que puedan implicar un riesgo para Volkswagen Bank, y (3) los casos o circunstancias especiales en los cuales se podría exceptuar a alguna persona de la aplicación de las políticas de remuneración autorizadas, (ii) implementar y mantener un sistema de remuneración considerando los reportes del área de administración del riesgo 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 Prospecto el Comité de Remuneración está integrado por las siguientes personas:

Miembros Propietarios

Alejandro Barrera Fernández
Robert Klaus Peter Löffler
Oliver Sahlmann
José Martín Rodríguez Aguilar
Oscar Moreno Gil
Rubén Carvajal Sánchez

El Sr. Alejandro Barrera Fernández ocupa el cargo de Presidente del Comité de Remuneración.

4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS.

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

- las acciones de la Serie “F” representan cuando menos 51% del capital social pagado y sólo podrán ser adquiridas por una Sociedad Controladora Filial o, directa o indirectamente, por una Institución Financiera del Exterior, así como por el IPAB, en el caso a que se refiere el último párrafo del artículo 45-H de la LIC. Cuando se pretenda transmitir las acciones de la Serie “F” a persona distinta al IPAB, se requerirá previa autorización de la CNBV, quien podrá otorgarla discrecionalmente después de escuchar la opinión del Banco de México;
- las acciones serán de igual valor, dentro de cada serie, y conferirán a sus tenedores los mismos derechos;
- las acciones de la Serie “B” serán de libre suscripción y se regirán por las disposiciones a las acciones Serie “O” a que se refiere la LIC;
- las acciones de la Serie “B” podrán ser adquiridas y, por tanto, transmitirlas a cualquier persona física o moral;
- de acuerdo con lo previsto por el segundo párrafo del artículo 17 de la LIC cuando mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas se pretenda adquirir directa o indirectamente acciones que excedan de 5% del capital social ordinario pagado, o bien, otorgar garantía sobre las acciones que representen dicho porcentaje, deberá obtenerse autorización previa de la CNBV, la que podrá otorgarla discrecionalmente, para lo cual escuchará la opinión del Banco de México;
- en el supuesto de que una persona o grupo de personas, accionistas o no, pretenda adquirir 20% o más de las acciones representativas de la “Serie B” del capital social de Volkswagen Bank u obtener el control de la misma, se deberá solicitar previamente autorización de la CNBV, la que podrá otorgar discrecionalmente, previa opinión del Banco de México; y
- el traspaso de las acciones se verificará por el endoso y entrega del título de acciones correspondiente, sin perjuicio de que puedan transmitirse por cualquier otro medio legal. Su transmisión surtirá efectos respecto al endosatario desde la fecha del endoso y, respecto de Volkswagen Bank, desde su inscripción en el libro de registro de acciones.

A fin de que una Asamblea General Ordinaria se considere legal reunida en virtud de primera convocatoria será necesario que esté representando, por lo menos, 50% de las acciones suscritas y pagadas, y para que las resoluciones se consideren válidas se necesitará el voto afirmativo de la mayoría de las acciones representadas; en caso de segunda convocatoria, la asamblea se efectuará con cualquiera que sea el número de dichas acciones en ella este representado y las resoluciones se tomarán por mayoría de los votos presentes.

A fin de que una Asamblea General Extraordinaria se considere legalmente reunida en virtud de primera convocatoria será necesario que esté representado, por lo menos, 75% de las acciones y, en caso de segunda o ulteriores convocatorias, será necesario que, por lo menos, esté representado 51% de dichas acciones. Las resoluciones sólo serán válidas cuando sean tomadas por el voto favorable de por lo menos, 50% de las acciones. Las Asambleas Especiales se celebrarán con los mismos requisitos de instalación y votación que las Asambleas Generales Extraordinarias, salvo que tengan el propósito de designar consejeros y/o comisarios por cada serie de acciones, casos en los que serán aplicables las disposiciones para las Asambleas Ordinarias.

Las resoluciones tomadas fuera de asamblea, por unanimidad de los accionistas que representen la totalidad de las acciones con derecho a voto o de la categoría especial de acciones de que se trate, en su caso, tendrán la misma validez que si hubieren sido adoptadas en Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria o Especial respectivamente, siempre que se conformen por escrito, mediante las firmas de los accionistas.

Para constituir quórum será necesaria la presencia de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, de los cuales por lo menos uno deberá ser independiente, y las resoluciones se tomarán por el voto afirmativo de la mayoría de los miembros presentes, salvo que conforme a lo establecido en el artículo 73 de la LIC, se trate de la aprobación de operaciones con personas relacionadas, caso en el que se requerirá el voto aprobatorio de cuando menos tres cuartas partes de los consejeros presentes en la sesión. En caso de empate, el presidente tendrá voto de calidad.

Las resoluciones tomadas fuera de sesión, por unanimidad de los consejeros, tendrán la misma validez que si hubieren sido adoptadas en sesión, siempre que se confirmen por escrito, con las firmas de los consejeros.

Los estatutos sociales de Volkswagen Bank no contienen disposiciones tendientes a impedir cualquier cambio de control.

En todo caso, cuando menos 25% de los consejeros propietarios deberá ser independiente. Por cada consejero propietario se designará a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes independientes deberán tener ese mismo carácter de independencia. En el caso de que cuando menos 99% de las acciones del capital social de Volkswagen Bank sea propiedad directa o indirectamente, de una Institución Financiera del Exterior o una Sociedad Controladora Filial, los accionistas podrán determinar libremente el número de consejeros propietarios y sus respectivos suplentes, el cual no podrá ser inferior a 5 ni mayor a 15.

La determinación de esquemas de compensación de empleados de Volkswagen Bank requiere de la participación del Comité de Remuneración según se indica con anterioridad. Adicionalmente, los consejeros de Volkswagen Bank están sujetos a las restricciones previstas en la Ley General de Sociedades Mercantiles respecto de la participación en asuntos en los que puedan tener conflictos de interés.

Volkswagen Bank no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control. Así mismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social de Volkswagen Bank.

VI. EL GARANTE Y LA GARANTÍA

1. El Garante

El Garante se constituyó mediante la transformación de Volkswagen Finanz GmbH a Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft de conformidad con la resolución de los accionistas de Volkswagen Finanz GmbH de fecha 2 de marzo de 1994. El nombre de Volkswagen Finanz GmbH se cambió a la denominación actual del Garante.

La duración del Garante es indefinida. Su domicilio legal se encuentra ubicado en Braunschweig y sus oficinas principales en Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Alemania. El teléfono del área de relaciones con inversionistas del Garante es (00) 49 531 212-3071.

Conforme a sus documentos corporativos, el Garante está autorizado para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y el extranjero según sea necesario para promover los negocios de VW y sus afiliadas. De manera específica, el Garante está autorizado para promover la constitución de subsidiarias y sucursales domésticas y foráneas.

El Garante mantiene una estrategia corporativa y de productos tendiente a promover ventas y retener clientes. Así mismo, el Garante busca compartir metas con los intermediarios financieros integrantes de su grupo, expandiendo servicios y puntos de venta.

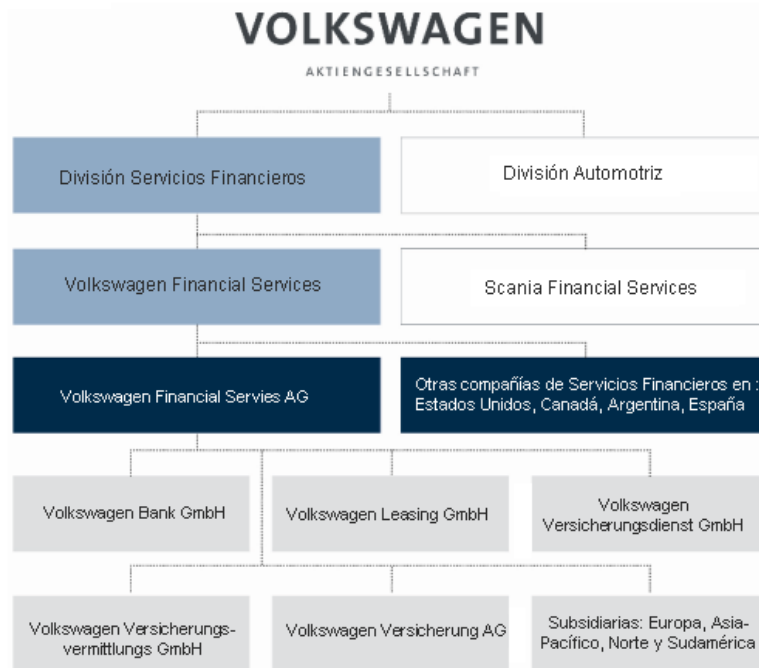
Las distintas subsidiarias directas e indirectas del Garante realizan principalmente funciones de financiamiento, a través de financiamiento tradicional crediticio y arrendamientos. Algunas subsidiarias prestan además servicios de seguros.

La siguiente tabla muestra los servicios financieros que otorga el Garante:

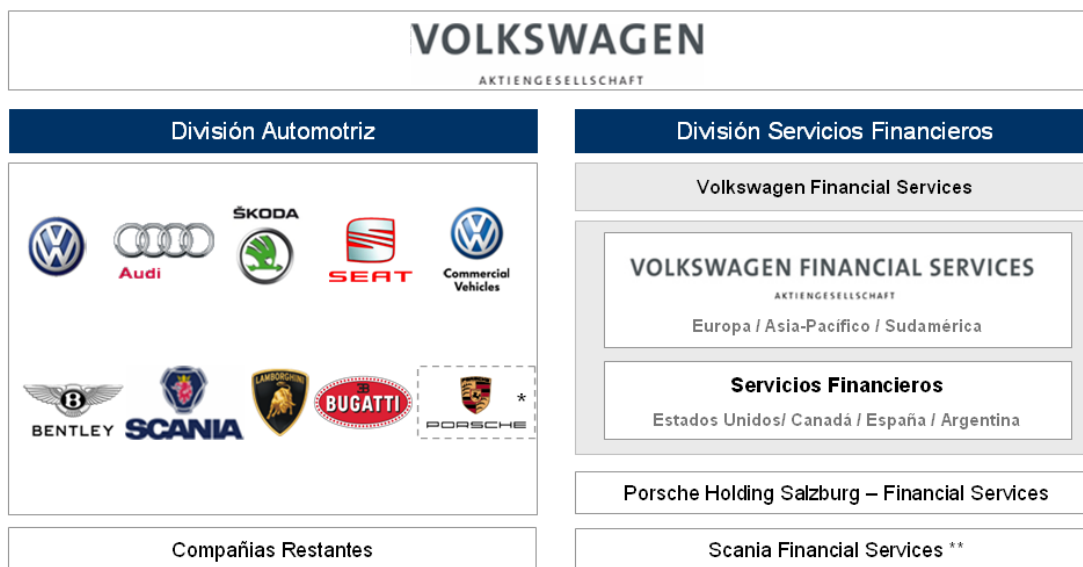
Cliente	Banca	Arrendamiento y Administración de Flotillas Vehiculares	Seguros	Operaciones
Menudeo	<ul style="list-style-type: none"> Financiamiento al Menudeo Banca de Primer Piso 	<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento Privado 	<ul style="list-style-type: none"> Seguros Motrices Seguros Personales 	Operaciones para Terceras Partes <ul style="list-style-type: none"> Banca Arrendamiento Seguros
Mayoreo	<ul style="list-style-type: none"> Financiamiento al Vendedor 	<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento de Equipo 	<ul style="list-style-type: none"> Seguros Motrices Seguros Personales Seguros de Propiedad 	
Flotillas		<ul style="list-style-type: none"> Arrendamiento Financiero Arrendamiento Operativo Administración de Flotillas 	<ul style="list-style-type: none"> Paquetes de Productos para Clientes de Arrendamiento y Flotillas 	
Grupo	<ul style="list-style-type: none"> Gestión de Cobro 	<ul style="list-style-type: none"> Comercialización de Automóviles Usados 	<ul style="list-style-type: none"> Seguro Industrial 	

Adicionalmente, en algunos casos, las subsidiarias del Garante, como Volkswagen Bank también prestan servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo, entre otros, depósitos bancarios.

A la fecha del presente Prospecto, la estructura corporativa del Garante es la siguiente:



Los negocios del Garante a nivel global, los cuales realiza a través de sus subsidiarias, pueden dividirse en dos principales grupos: servicios automovilísticos y servicios financieros.



* 49.9% de participación en Porsche Zwischenholding GmbH desde el 7 Diciembre 2009

** WWFS: socio estratégico del negocio de servicios financieros en China

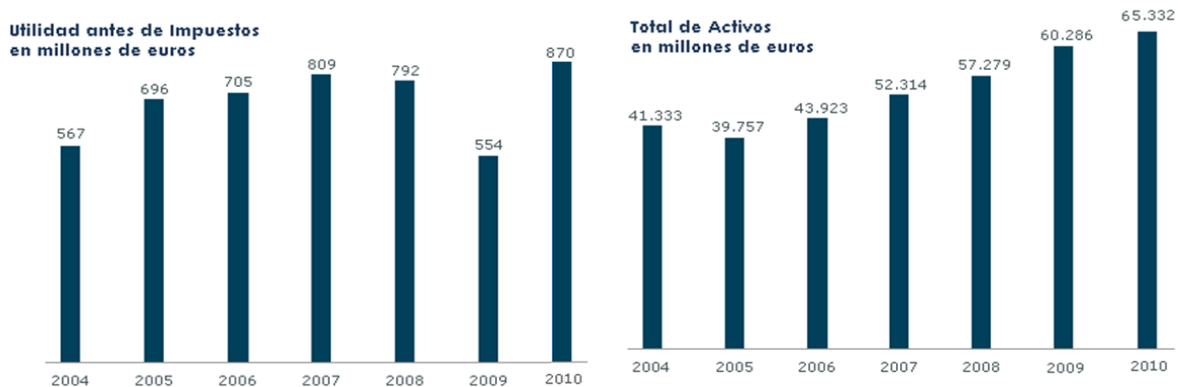
El Garante apoya las ventas de todas las marcas del Grupo VW en todo el mundo buscando aumentar la lealtad de sus clientes de manera sostenible. Dichas marcas se reflejan en la siguiente tabla:

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AGTIRINGSELSCHAFT

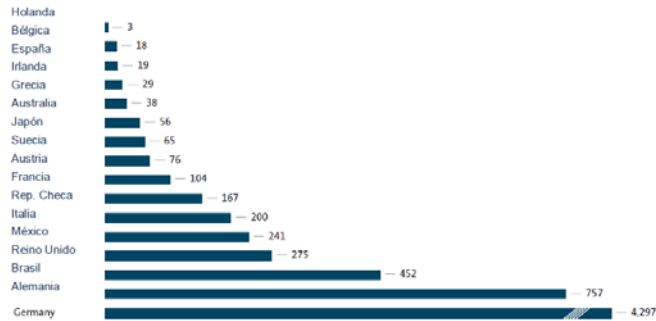
VOLKSWAGEN BANK <small>OWB</small>	VOLKSWAGEN LEASING <small>OWL</small>	VOLKSWAGEN VERSICHERUNGSDIENST <small>OWV</small>
▶ Volkswagen Bank	▶ Volkswagen Leasing	▶ Volkswagen VersicherungsService
▶ Volkswagen Bank direct	▶ Volkswagen Leasing <small>Gründungsmitglied</small>	
▶ Audi Bank		▶ Audi VersicherungsService
▶ Audi Bank direct	▶ Audi Leasing	
▶ Seat Bank	▶ Seat Leasing	▶ Seat VersicherungsService
▶ Skoda Bank	▶ Skoda Leasing	▶ Skoda VersicherungsService
▶ AutoEuropa Bank	▶ AutoEuropa Leasing	▶ AutoEuropa VersicherungsService

A continuación se presenta diversas gráficas destacando los principales datos operativos consolidados del Garante, por los periodos y a las fechas que se indica:

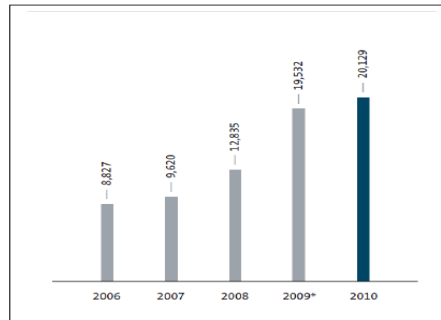


EMPLEADOS POR PAÍS

Al 31.12.2010 (número total de empleados: 6,797)



DEPÓSITOS DE CLIENTES en millones de €



*La presentación de los contratos vigentes al cierre de 2009 se ajustó para reflejar la definición de depósitos de clientes adoptada a partir de 2010.

El Garante tiene presencia a nivel mundial realizando actividades como sociedad controladora del segmento de servicios financieros internacionales del Grupo VW en 35 países. En promedio la compañía financia o arrienda aproximadamente 1 de cada 3 automóviles del Grupo VW.

El Garante es el mayor proveedor de servicios financieros automotrices de Europa. Las actividades del Garante están agrupadas en cuatro regiones: Alemania, Europa, Asia Pacífico y Norte y Sudamérica.

PRESENCIA INTERNACIONAL



En el tercer trimestre de 2010, el Garante estableció su propio banco en el mercado ruso y ya está ofreciendo paquetes de financiamiento para los concesionarios. VW Financial Services espera que la nueva empresa Limited Liability Company Volkswagen Financial Services RUS, con domicilio en Moscú, sirva como plataforma para la continua expansión que tiene de la cartera de servicios financieros en Rusia.

También en 2010 el Garante amplió sus operaciones a los países bálticos, bajo la marca “Volkswagen Financial Services AG” a través de una asociación con un banco y un importador local. A mediados de 2010, el Garante incursionó en el mercado de Corea del Sur mediante constituyendo una subsidiaria Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., con domicilio en Seúl.

Adicionalmente, el Garante cuenta con las calificaciones crediticias que se mencionan a continuación con relación a su deuda a corto y a largo plazo:

Standard & Poor's			Moody's		
Corto Plazo	Largo Plazo	Perspectiva	Corto Plazo	Largo Plazo	Perspectiva
A-2	A-	Estable	P-2	A3	Estable

VW Financial Services cuenta con una diversificada estructura de refinanciamiento que ha demostrado ser sólida y confiable. La ponderación histórica de los costos y riesgos, ha permitido a VW Financial Services identificar formas de mitigar los múltiples factores que influyen en los mercados de capitales mediante el uso de una amplia gama de fuentes de refinanciamiento.

Las fuentes de refinanciamiento del Garante varían desde depósitos y emisiones de valores respaldados por activos (VRAs), hasta instrumentos de los mercados de dinero y capitales. La sólida capitalización y líneas de crédito bancarias complementan esta mezcla. Al 31 de diciembre de 2010, el volumen de refinanciamiento del Garante ascendía a aproximadamente €65,300 millones. Durante 2010 la estrategia de refinanciamiento del Garante resultó exitosa en los mercados sujetos a constante volatilidad. Las fuentes de financiamiento del Garante son las siguientes:



Adicionalmente, en algunos casos, las subsidiarias del Garante también prestan servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo, entre otros, depósitos bancarios.

A partir de enero de 2006, el Garante ha sido responsable de la coordinación de la totalidad de las actividades financieras globales de VW. Los principales activos del Garante son las participaciones sociales con las que cuenta en cada una de sus subsidiarias (tanto directa como indirectamente). A continuación se presenta una tabla con las distintas inversiones de capital que mantiene el Garante:

Compañía	Ubicación	Actividad	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-Versicherungsdienst GmbH	Wolfsburg, Alemania	Aseguradora.	100
Volkswagen-Versicherungsvermittlungs-GmbH	Wolfsburg, Alemania	Aseguradora.	100
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH	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.	Amsterdam, 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 Financiere 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-Versicherungsdienst Gesellschaft m.b.H.	Viena, Austria	Aseguradora.	100
Volkswagen Finance Belgium S.A.	Bruselas, Bélgica	Factoraje de cuentas por cobrar de importadores.	100
Volkswagen Financial Services Australia PTY Ltd.	Botany, Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Leasing Polska Sp.zo.o.	Varsovia, Polonia	Arrendamiento de automóviles.	60
Volkswagen Bank Polska S.A.	Varsovia, Polonia	Servicios financieros para clientes, créditos a concesionarios y actividades de banca directa.	60

Volkswagen DOĞUS TÜKETİCİ FİNANSMANI A.Ş.	Estambul, Turquía	Crédito al consumo (automotriz).	51
Limited Liability Company Volkswagen Group Finanz	Moscú, Rusia	Arrendamiento de automóviles.	100
Volkswagen Pon Financial Services B.V.	Amersfoort, Holanda	Arrendamiento automotriz y créditos al consumo (automotriz).	60
Volkswagen Financial Services Singapore Ltd.	Singapur	Créditos al consumo (automotriz).	51
Volkswagen Finančné služby Slovensko s.r.o.	Bratislava, Eslovaquia	Arrendamiento automotriz y créditos al consumo (automotriz).	58
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	Beijing, China	Créditos al consumo (automotriz).	100
Volkswagen Financial Services (NZ) Ltd.	Auckland, Nueva Zelanda	Créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios.	51
Global Mobility Holding B.V.	Amsterdam, Holanda	Venta de flotillas y arrendamiento automotriz.	50
Volkswagen Leasing S.A.- Arrendamiento Mercantil	Sao Paulo, Brasil	Arrendamiento automotriz.	100
Banco Volkswagen S.A.	Sao Paulo, Brasil	Créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	Puebla, México	Créditos al Menudeo, Arrendamientos Puros y Créditos al Mayoreo (según se describe en el presente Prospecto).	99.9999

Las subsidiarias financieras del Garante, en las regiones a su cargo, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, celebraron 2,234,000 nuevos contratos para la compra y arrendamiento de automóviles y camiones, alcanzando 6,144,000 de contratos a vigentes a dicha fecha y un cartera total en dichos mercados de €55,122 millones. Al 30 de junio de 2011, la cartera total del Garante, en dichos mercados fue de €58,732 millones.

A continuación, se presenta un resumen de la información financiera y operativa del Garante por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, y un resumen de los balances generales y estados de resultados del Garante al 30 de junio de 2011 y 2010 y por los semestres terminados en dichas fechas, y al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 y por los ejercicios terminados en dichas fechas. Las cifras que se presentan a continuación derivan de los estados financieros respectivos del Garante preparados de conformidad con las NIIF y no han sido ajustadas en forma alguna para reflejar los principios de las NIF. Al 30 de junio de 2011, el tipo de cambio de Euros a pesos publicado por Banco de México fue de \$16.9702 por Euro:

Estados de Resultados

(cifras en millones de Euros)

	<u>30 de junio de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>(no auditados)</u>		<u>(auditados)</u>		
	€	€	€	€	€
Intereses ganados por las operaciones de crédito	1,575	1,411	2,904	2,603	2,723
Ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento <u>antes</u> de provisiones para riesgos	621	612	1,285	1,247	1,133
Intereses pagados	(937)	(920)	(1,839)	(2,102)	(2,262)
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>antes</u> de provisiones para riesgos	1,267	1,105	2,355	1,753	1,603
Provisiones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	(325)	(369)	(619)	(654)	(350)
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>después</u> de provisiones para riesgos	942	736	1,736	1,099	1,253
Ingresos por comisiones	210	202	400	396	380
Gastos por comisiones	(123)	(110)	(308)	(172)	(171)
Ingresos netos por comisiones	87	92	92	224	209
Resultado de los instrumentos financieros derivados	(6)	43	46	(45)	(27)
Resultado de los activos disponibles para su venta	0	0	0	1	0
Resultado de las coinvertiones valuadas conforme al método de capital	69	58	125	91	101
Resultado de otros activos financieros	9	5	3	0	8
Gastos generales y administrativos	(617)	(535)	(1,101)	(912)	(887)
Otros resultados de operación	(66)	(36)	(31)	96	135
Resultado antes de impuestos	418	363	870	554	792
Impuesto sobre la renta y las ganancias	(97)	(80)	(247)	(159)	(214)
Utilidad neta	321	283	623	395	578
Interés minoritario en la utilidad neta	-	-	-	-	-
Utilidad neta imputable a Volkswagen AG	321	283	623	395	578

Estados de Resultados Integrales

(cifras en millones de Euros)

	<u>30 de junio de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>(no auditados)</u>		<u>(auditados)</u>		
	€	€	€	€	€
Utilidad neta	321	283	623	395	578
Ganancia y pérdida actuarial:	10	(11)	(17)	(14)	8
Impuestos diferidos sobre las mismas	(3)	3	5	4	(2)
Activos financieros (valores) disponibles para su venta:					
- Cambios en el valor razonable reconocidos en el capital social	(10)	0	(1)	2	0
- Reconocidos en el estado de resultados	0	0	0	(1)	0
Impuestos diferidos sobre las mismas	5	0	0	0	0
Coberturas sobre flujos de efectivo:					
- Cambios en el valor razonable reconocidos en el capital social	4	1	43	6	(114)
- Reconocidos en el estado de resultados	4	3	7	13	(10)
Impuestos diferidos sobre las mismas	(1)	(9)	(15)	(4)	35
Diferencias por la conversión de divisas	(41)	171	165	173	(210)
Ingresos y gastos por acciones medidos conforme al método de capital y reconocidos directamente en el capital social, después de impuestos	6	27	64	35	(118)
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el capital social	(26)	185	251	214	(411)
Utilidad integral	295	468	874	609	167
Utilidad integral imputable a Volkswagen AG	295	468	874	609	167

Balance General

<u>Activo</u>	€	€	€	€	€
Reserva de efectivo	488	492	193	343	422
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	828	1,371	975	1,461	1,358
Cuentas por cobrar a clientes					
Financiamiento al menudeo	31,777	29,182	30,505	26,603	21,913
Financiamiento al mayoreo	9,770	8,505	8,828	8,391	9,584
Operaciones de arrendamiento	13,925	13,710	13,643	13,935	14,912
Otras cuentas por cobrar	3,260	1,905	2,146	2,018	2,178
Total de cuentas por cobrar a clientes	58,732	53,302	55,122	50,947	48,587
Instrumentos financieros derivados	528	778	637	797	740
Valores	465	96	125	98	39
Coinversiones valuadas conforme al método de capital	1,752	1,607	1,707	1,545	1,417
Otros activos financieros	285	186	265	175	156
Activos intangibles	91	123	95	130	115
Propiedades, plantas y equipo	218	221	218	220	215
Activos arrendados	5,746	4,536	4,974	3,666	3,003
Propiedades para fines de inversión	7	10	9	9	10
Activos por impuestos diferidos	113	239	104	160	353
Activos por impuesto sobre la renta	127	98	135	96	93
Otros activos	685	613	773	639	771
Total	70,065	63,672	65,332	60,286	57,279

(cifras en millones de Euros)

	<u>30 de junio de</u>		<u>2010</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(no auditados)			(auditados)	
<u>Pasivo y Capital Contable</u>	€	€	€	€	€
Pasivos con instituciones financieras	7,702	7,206	7,284	6,615	7,559
Pasivos con clientes	24,931	24,634	25,983	22,997	16,881
Pasivos bursatilizados	24,610	20,569	20,605	20,355	21,500
Instrumentos financieros derivados	215	624	336	629	490
Provisiones	1,093	807	937	687	566
Pasivos por impuestos diferidos	358	612	542	706	1,059
Obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta	195	213	135	118	64
Otros pasivos	939	686	810	593	493
Capital subordinado	2,352	1,541	1,725	1,275	1,887
Capital social	7,670	6,870	6,975	6,311	6,780
Capital suscrito	441	441	441	441	441
Reservas de capital	3,809	2,809	3,409	2,809	2,809
Utilidades acumuladas	3,420	3,530	3,125	3,061	3,530
Total	70,065	63,672	65,332	60,286	57,279

2. La Garantía

Los Valores que se emitan al amparo del Programa contarán con una garantía irrevocable e incondicional otorgada por el Garante.

La Garantía se constituirá mediante un instrumento denominado *Guarantee* regido conforme a la ley de Alemania y sujeto a la jurisdicción de los tribunales ubicados en la ciudad de Braunschweig, Alemania.

Conforme a los términos de la Garantía, en caso de cualquier incumplimiento por parte de Volkswagen Bank en el pago puntual de sus obligaciones frente a los Tenedores de los Valores emitidos al amparo del Programa, el Garante garantiza de manera incondicional, a favor de cada uno de dichos Tenedores, el pago de cualquier cantidad pagadera conforme a dichos Valores en los términos en que dichos pagos deberían realizarse al amparo de los mismos, incluyendo lugar y moneda de pago.

En el caso que el Garante estuviera obligado a retener o deducir cantidades de los pagos realizados al amparo de la Garantía, por concepto de impuestos, derechos o cualesquiera cargos similares impuestos por cualquier autoridad fiscal de Alemania, el Garante pagará cantidades adicionales a los Tenedores a efecto de que los mismos reciban una cantidad equivalente a la que hubieran recibido de no haberse realizado dichas retenciones o deducciones.

Conforme a los términos de la Garantía, el Garante se ha obligado a que, en tanto existan Valores en circulación al amparo del Programa, pero únicamente hasta el momento en que las cantidades pagaderas al amparo de los mismos hayan sido puestas a disposición de los Tenedores, no otorgará garantías sobre sus activos para cualquier Oferta de Bonos, incluyendo garantías u obligaciones de indemnizar respecto de las mismas sin que los Tenedores de los Valores compartan equitativamente y proporcionalmente dicha garantía, en el entendido de que dicha obligación no se aplicará en el caso de financiamientos del Garante que estén respaldados por el Garante. Para efectos de dicha obligación, el término “Oferta de Bonos” se refiere a una emisión de instrumentos de deuda, que es, se pretende que sea o es capaz de ser listada, cotizada o registrada en cualquier bolsa de valores, mercado “over the counter” u otro mercado de valores.

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

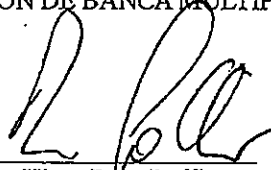
El original de la Garantía se depositará con el Representante Común, quien mantendrá una copia de la misma a disposición de los Tenedores.

Una copia de la Garantía (y de su traducción oficial al español) se adjunta como Anexo al presente Prospecto. Los Tenedores deben considerar que el Garante únicamente estará obligado conforme a los términos de la versión en inglés de la Garantía.

VII. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de sus respectivas funciones, prepararon la información relativa al Emisor contenida en el presente Prospecto, la cual, a su leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Así mismo, manifiestan que no tienen conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

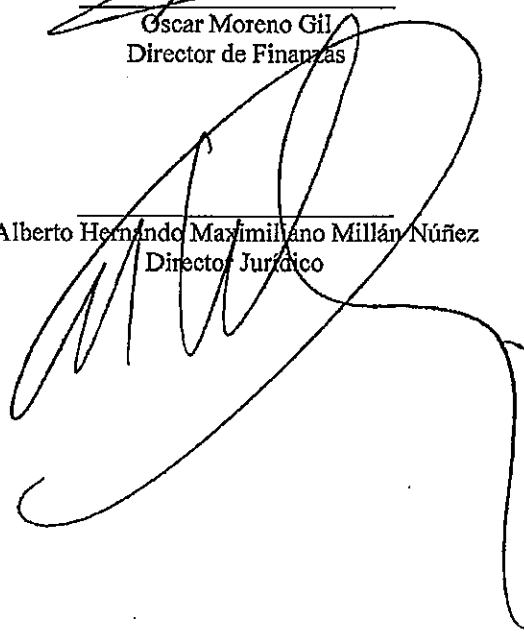
VOLKSWAGEN BANK, S.A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



Robert Klaus Peter Löffler
Director General



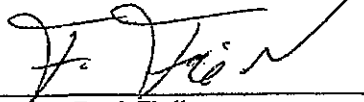
Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas



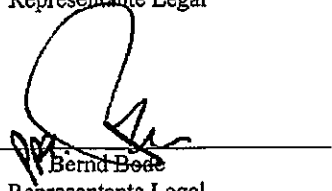
Alberto Hernando Maximiliano Millán Núñez
Director Jurídico

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada, Volkswagen Financial Services AG, en su carácter de garante de las Emisiones al amparo del Programa, preparó la información relativa al Garante contenida en el presente Prospecto, la cual, a su leal saber y entender, refleja razonablemente su situación económica y financiera.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG



Frank Fiedler
Representante Legal



Bernd Boas
Representante Legal

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del Emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Así mismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Valores es materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado al Emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

HSBC CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.,
GRUPO FINANCIERO HSBC



Augusto Vizcarra Carrillo
Representante Legal

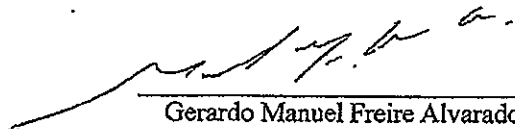


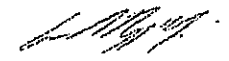
Rafael Cutberto Navarro Troncoso
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del Emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Así mismo, su representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Valores materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha al Emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en bolsa.

CASA DE BOLSA SANTANDER, S.A. DE C.V.,
GRUPO FINANCIERO SANTANDER


Gerardo Manuel Freire Alvarado
Apoderado

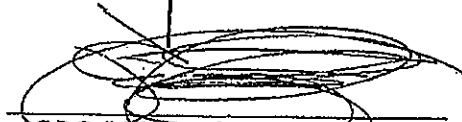

Luis Adolfo Rodríguez Malagón
Apoderado

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, de Volkswagen Bank que contiene el presente Prospecto, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Así mismo, manifiestan que los estados financieros intermedios consolidados al 30 de junio de 2011, de Volkswagen Bank que contiene el presente Prospecto, fueron objeto de una revisión realizada de acuerdo con la Norma para Atestiguar. Finalmente, manifiestan que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tienen conocimiento que al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 exista información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

PricewaterhouseCoopers, S.C.



C.P.C. Abraham Fuentes Leyva
Socio



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

Exclusively for the purposes of the information relative to the audited consolidated financial statements of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, the undersigned declares (i) that the consolidated financial statements as of and for the years ended December 31, 2008, December 31, 2009 and December 31, 2010 of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, prepared on the basis of the International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union, and included as Exhibits 5, 6 and 7 of the present Prospectus have been audited in accordance with German generally accepted auditing standards; and (ii) that the undersigned has read the Prospectus and based on that reading of the Prospectus is not aware that the information in it contains any material errors, inconsistencies or misstatements of facts with respect to the information, or the manner of presentation, in the consolidated financial statements referred to in (i).

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AKTIENGESELLSCHAFT
WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT



Harald Kayser
Wirtschaftsprüfer (*Auditor*)*



ppa. Dr. Arne Jacobi
Wirtschaftsprüfer (*Auditor*)*

* The signatories, together, are deemed to be representatives of
PRICEWATERHOUSECOOPERS AKTIENGESELLSCHAFT
WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT.

TRADUCCIÓN OFICIAL

Exclusivamente para los propósitos de la información relacionada con los estados financieros auditados consolidados de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, el suscrito declara (i) que los estados financieros consolidados al y por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2010 de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*), según las mismas han sido adoptadas por la Unión Europea, y que se incluyen en los Anexos 5, 6 y 7 de este Prospecto, han sido auditados de conformidad con los principios de auditoría generalmente aceptados en Alemania; y (ii) que el suscrito ha leído el Prospecto y con base en la lectura del Prospecto no tiene conocimiento que la información en él contenida contenga errores, inconsistencias o falsedades de hechos relevantes respecto de la información, o la forma de presentación, incluida en los estados financieros consolidados a que hace referencia el punto (i).

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AKTIENGESELLSCHAFT
WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT

[firma]

Harald Kayser
Wirtschaftsprüfer (*Auditor*)*

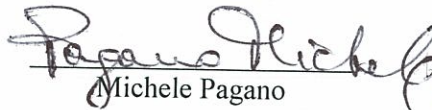
[firma]

ppa. Dr. Arne Jacobi
Wirtschaftsprüfer (*Auditor*)*

* *Los suscritos, de manera conjunta, son apoderados de
PRICEWATERHOUSECOOPERS AKTIENGESELLSCHAFT
WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT*

Michele Pagano, Perito Traductor, debidamente autorizado por el Tribunal Superior de Justicia del D.F., con domicilio en Río Elba 25-K, Col. Cuauhtémoc, México D.F., Tel. 5286-81-89 y 5286-29-02 (Fax), CERTIFICO: que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta, del documento en inglés que tuve a la vista.

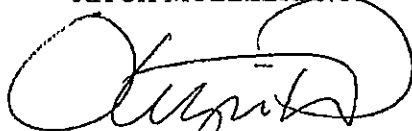
México, D.F., a 30 de noviembre de 2011.


Michele Pagano



El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a mi leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Así mismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información jurídica que pudiera inducir a error a los inversionistas.

RITCH MUELLER, S.C

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'C. Obregón Rojo', written over a horizontal line.

Carlos F. Obregón Rojo
Socio

VIII. ANEXOS

1. Opinión Legal suscrita por el Abogado Independiente del Volkswagen Bank
2. Opinión Legal suscrita por el Abogado Independiente del Garante
3. Estados Financieros Consolidados Auditados de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008.
4. Estados Financieros Intermedios Consolidados No Auditados con Revisión Limitada de Volkswagen Bank al 30 de junio de 2011.
5. Estados Financieros Anuales Auditados del Garante por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008
6. Estados Financieros Anuales Auditados del Garante por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
7. Estados Financieros Anuales Auditados del Garante por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
8. Estados Financieros Intermedios No Auditados del Garante por el semestre terminado el 30 de junio de 2011
9. Garantía y Traducción Oficial al Español

México, Distrito Federal, a 30 de noviembre de 2011.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Insurgentes Sur No. 1971
Torre Norte, Planta Baja
Col. Guadalupe Inn
01020, México, D.F.

Estimados señores:

En relación con el establecimiento, por parte de Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (el “Emisor”), de un programa con carácter de revolvente (el “Programa”) para la emisión de certificados bursátiles bancarios y/o certificados de depósito bancario de dinero a plazo y/o pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y/o bonos bancarios (los “Valores”), hasta por un monto de \$7,000,000,000.00, los cuales podrán denominarse en pesos, unidades de inversión, dólares de los Estados Unidos de América y euros, moneda de la Unión Europea y los cuales estarán garantizados por Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el “Garante”), y la emisión de Valores al amparo del mismo, se emite la presente opinión con el fin de dar cumplimiento a lo previsto por el artículo 87 de la Ley del Mercado de Valores.

En relación con la presente opinión, hemos revisado copias certificadas de los siguientes documentos:

(a) escritura pública No. 42,671 de fecha 16 de agosto de 2007, otorgada ante el Lic. Jorge Romero Vargas, Notario Público No. 4 de la ciudad de Puebla, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Judicial de Puebla, Puebla en el folio mercantil electrónico No. 38291*2, el 9 de noviembre de 2007, en la cual se hace constar la constitución del Emisor;

(b) escritura pública No. 46,009, de fecha 23 de agosto de 2011, otorgada ante la Lic. Norma Romero Cortés, Notario Público No. 4 de la ciudad de Puebla, en la cual se hace constar la compulsión de estatutos sociales del Emisor;

(c) escritura pública No. 46,028, de fecha 5 de septiembre de 2011, otorgada ante la Lic. Norma Romero Cortés, Notario Público No. 4 de la ciudad de Puebla, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Judicial de Puebla, Puebla, en el folio mercantil electrónico No. 38291*2, el 22 de septiembre de 2011, en la cual se hace constar la protocolización del acta de la asamblea general ordinaria de accionistas del Emisor celebrada el 4 de septiembre de 2011 en la que se autorizó, entre otros temas, (i) el establecimiento del Programa, (ii) la emisión de Valores al amparo del mismo, y (iii) el otorgamiento de poderes a favor de Robert Klaus Peter Löffler, Oliver Roes, Carlos Alberto Fernández Liaño, Oscar Moreno Gil, David Federico Jiménez Reyes, Raymundo Carreño del Moral y Alberto Hernando Maximiliano Millán Núñez;

(d) escritura pública No. 57,840 de fecha 6 de febrero de 2008, otorgada ante el Lic. Roberto Núñez y Bandera, Notario Público No. 1 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de México en el folio mercantil No. 384235, en la cual se hace constar la constitución de The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple (el “Representante Común”);

(e) escritura pública No. 59,563 de fecha 27 de noviembre de 2008, otorgada ante el Lic. Roberto Núñez y Bandera, Notario Público No. 1 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la Ciudad de México en el folio mercantil No. 384235, en la cual se hace constar el otorgamiento de poderes por el Representante Común a favor de Elizabeth Cid del Prado García de León, Carlos Manuel López Cedeño, Rosa Adriana López Jaimes Figueroa, María del Carmen Mozas Gómez, Cristina Reus Medina, Gabriela Alexandra Nassau Ramos y Mónica Jiménez Labora Sarabia, para otorgar y suscribir títulos de crédito, exclusivamente en su calidad de delegados fiduciarios del Representante Común y para ser ejercidos individualmente por cualesquiera de ellos;

(f) el documento denominado *Guarantee* (la “Garantía”) de fecha 3 de noviembre de 2011 suscrito por el Garante respecto de los Valores;

(g) la opinión legal de fecha 7 de noviembre de 2011 emitida por el señor Schuhmann Rechtsanwalt, abogado independiente del Garante, en los términos de la legislación de la República Federal de Alemania, en la cual se hace referencia, entre otros, a la validez de la Garantía y a las facultades de los señores Frank Fiedler y Bernd Bode para actuar en representación del Garante; y

(h) el proyecto del título que documentará la emisión de certificados bursátiles bancarios al amparo del Programa (la “Emisión”);

Para emitir la presente opinión, hemos asumido (i) que a la fecha de la presente, el Emisor no ha revocado, limitado o modificado las facultades otorgadas a cada uno de los apoderados que se mencionan anteriormente, (ii) que a la fecha de la presente, los estatutos sociales del Emisor no han sufrido modificaciones posteriores a la fecha la compulsión a que se refiere el inciso (b) anterior, y (iii) que el título que ampare los certificados bursátiles bancarios de la Emisión será suscrito en los términos del proyecto revisado por nosotros para efectos de la presente opinión y que se menciona en el inciso (h) anterior.

En virtud de lo anterior y sujeto a las excepciones expresadas más adelante, somos de la opinión que:

1. El Emisor es una sociedad anónima legalmente constituida conforme a la Ley General de Sociedades Mercantiles y autorizada para operar como una institución de banca múltiple conforme a la Ley de Instituciones de Crédito, y sus estatutos sociales le permiten suscribir los Valores.

2. El establecimiento del Programa y la emisión de los Valores han sido válidamente aprobados por la asamblea general ordinaria de accionistas del Emisor a que se refiere el inciso (c) anterior.

3. Conforme a los términos de la escritura pública a que se hace referencia en el inciso (c) anterior, los señores Robert Klaus Peter Löffler, Oliver Roes, Carlos Alberto Fernández Liaño, Oscar Moreno Gil, David Federico Jiménez Reyes, Raymundo Carreño del Moral y Alberto Hernando Millán Maximiliano Núñez, cuentan con facultades suficientes para suscribir, de manera conjunta cualesquiera dos de ellos, los títulos que representen los Valores en nombre y representación del Emisor.

4. Conforme a los términos de la escritura pública a que se hace referencia en el inciso (e) anterior, Elizabeth Cid del Prado García de León, Carlos Manuel López Cedeno, Rosa Adriana López Jaimes Figueroa, María del Carmen Mozas Gómez, Cristina Reus Medina, Gabriela Alexandra Nassau Ramos y Mónica Jiménez Labora Sarabia, cuentan con facultades suficientes para suscribir, de manera individual, cualesquiera de ellos, los títulos que representen los Valores en nombre y representación del Representante Común.

5. Una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes y realizados los actos legales y contractuales necesarios (incluyendo, sin limitación, la autorización de la CNBV para la inscripción de los Valores en el Registro Nacional de Valores y su oferta pública en el mercado de valores, la aprobación de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. para el listado de los Valores, la suscripción de los títulos que representen los Valores por parte

de los apoderados del Emisor y del Representante Común con facultades suficientes y el depósito de los títulos que representen los Valores ante el Indeval), los Valores constituirán una obligación válida del Emisor exigible en su contra de conformidad con sus términos.

6. El señor Schuhmann Rechtsanwalt, abogado independiente autorizado para emitir opiniones conforme a la legislación de la República Federal de Alemania ha emitido una opinión en relación con la validez de la Garantía otorgada por el Garante respecto de los Valores, precisamente conforme a la legislación de esa jurisdicción, que es la legislación que rige la Garantía. En la opinión de dicho abogado, la cual parte de ciertos supuestos y esta sujeta a diversas excepciones, (i) el Garante ha aprobado la suscripción de la Garantía mediante todos los actos corporativos aplicables, (ii) los señores Frank Fiedler y Bernd Bode tienen facultades suficientes para suscribir, de manera conjunta, la Garantía por cuenta del Garante, y (iii) la citada Garantía es válida y exigible frente al Garante conforme a las leyes de la República Federal de Alemania. De conformidad con dicha opinión ante un incumplimiento de las obligaciones del Garante de conformidad con la Garantía, el procedimiento de ejecución de la Garantía frente al Garante será mediante procedimiento judicial ante un tribunal ubicado en Braunschweig, República Federal de Alemania conforme al código de procedimientos civiles respectivo. La opinión descrita en este inciso 6, junto con la presente opinión, cubre en su totalidad, las opiniones requeridas en los términos del artículo 87 de la Ley del Mercado de Valores.

La presente opinión está sujeta a las siguientes excepciones:

(a) la validez y exigibilidad de los Valores puede estar limitada por leyes en materia de concurso mercantil o por cualquier ley similar que afecte los derechos de los acreedores en forma general;

(b) de conformidad con las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, ciertas deudas del Emisor (tales como obligaciones laborales, reclamaciones de autoridades fiscales por impuestos no pagados, cuotas del seguro social, cuotas pagaderas al Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores o cuotas del sistema de ahorro para el retiro, así como los créditos de acreedores singularmente privilegiados, acreedores con garantía real y acreedores con privilegio especial), tendrán preferencia sobre los créditos de los tenedores de los Valores;

(c) para efectos de emitir la presente opinión, no hemos obtenido ni revisado ningún certificado o documento emitido por ningún registro público (incluyendo, sin limitación, el folio mercantil correspondiente al Emisor);

(d) la presente opinión está limitada a cuestiones relacionadas con la legislación mexicana vigente en la fecha de la presente, por lo que no asumimos obligación alguna para actualizarla o revisarla en el futuro; y

(e) no hemos realizado ni realizaremos investigación o confirmación alguna, respecto de la validez, exactitud o cualquier otro tema contenido en, o relacionado con, la opinión del abogado independiente a que se refiere el punto 6 de esta opinión. Tampoco emitimos opinión o asumimos responsabilidad alguna respecto de dicha opinión. Se recomienda a los posibles inversionistas que, de tener alguna duda o requerir cualquier aclaración en relación con la citada opinión o con la validez de la Garantía otorgada por el Garante respecto de los Valores conforme a la legislación de la República Federal de Alemania, consulten a abogados asesores en dicha legislación antes de tomar una decisión de inversión respecto de los Valores.

La presente opinión se emite únicamente para dar cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 87 de la Ley del Mercado de Valores y el artículo 2, fracción I, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y demás Participantes del Mercado de Valores, publicadas por esa CNBV, y no pretende sugerir o propiciar la compra o venta de los Valores.

La presente opinión sustituye y deja sin efectos la opinión legal rendida por el suscrito en relación con el Programa de fecha 24 de noviembre de 2011.

Atentamente,

RITCH MUELLER, S.C.

Carlos F. Obregón Rojo
Socio

(d) la presente opinión está limitada a cuestiones relacionadas con la legislación mexicana vigente en la fecha de la presente, por lo que no asumimos obligación alguna para actualizarla o revisarla en el futuro; y

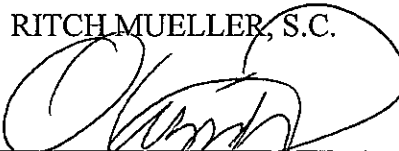
(e) no hemos realizado ni realizaremos investigación o confirmación alguna, respecto de la validez, exactitud o cualquier otro tema contenido en, o relacionado con, la opinión del abogado independiente a que se refiere el punto 6 de esta opinión. Tampoco emitimos opinión o asumimos responsabilidad alguna respecto de dicha opinión. Se recomienda a los posibles inversionistas que, de tener alguna duda o requerir cualquier aclaración en relación con la citada opinión o con la validez de la Garantía otorgada por el Garante respecto de los Valores conforme a la legislación de la República Federal de Alemania, consulten a abogados asesores en dicha legislación antes de tomar una decisión de inversión respecto de los Valores.

La presente opinión se emite únicamente para dar cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 87 de la Ley del Mercado de Valores y el artículo 2, fracción I, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y demás Participantes del Mercado de Valores, publicadas por esa CNBV, y no pretende sugerir o propiciar la compra o venta de los Valores.

La presente opinión sustituye y deja sin efectos la opinión legal rendida por el suscrito en relación con el Programa de fecha 24 de noviembre de 2011.

Atentamente,

RITCH MUELLER, S.C.



Carlos F. Obregón Rojo
Socio

SCHUHMANN · BREDENBREUKER · HAAGEN
Rechtsanwälte und Notar

Schuhmann & Kollegen, Bismarckstraße 2, 38102 Braunschweig

November 7, 2011

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Avenida Insurgentes Sur No. 1971,
Torre Norte, Planta Baja
Colonia Guadalupe Inn,
México, Distrito Federal,
01020 México

Helmut Schuhmann
Rechtsanwalt und Notar
Silja Bredenbreuker
Rechtsanwältin
Annette Haagen
Rechtsanwältin und
Fachanwältin für Familienrecht
Dr. Bernd v. Bülow (bis 1999)
Torsten Hellmich (bis 2008)

Bismarckstraße 2
38102 Braunschweig
Telefon (05 31) 33 90 75
Telefax (05 31) 33 90 65
rae@notarschuhmann.de

vertretungsberechtigt bei
allen deutschen Gerichten
ausgenommen BGH

I have acted as special German counsel to Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFSAG"), in connection with a Guarantee dated November 3, 2011 (the "Guarantee") by VWFSAG in favor of the holders of *certificados bursátiles bancarios* and/or *certificados de depósito bancario de dinero a plazo* and/or *pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento* and/or *bonos bancarios* (the "Securities") issued by Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, under a program in an amount of up to Mx\$7,000,000,000.00 with a term of up to 5 years (as the same may be amended or supplemented from time to time, the "Program") subject to approval by the *Comisión Nacional Bancaria y de Valores* (the Mexican National Banking and Securities Commission, the "CNBV") of the United Mexican States.

Nord/LB Landessparkasse
Kto.-Nr.: 157 388
(BLZ 250 500 00)
Commerzbank
Kto.-Nr.: 5 593 900
(BLZ 270 400 80)
Deutsche Bank
Kto.-Nr.: 38-28 340
(BLZ 270 700 24)
Postbank Hannover
Kto.-Nr.: 41917-306
(BLZ 250 100 30)

Steuernummer 2314 01423418406

Parken auf dem Hof
(Einfahrt Fasanenstraße)

For the purpose of this legal opinion I have examined the Guarantee and such other documents as I have deemed necessary to render this opinion.

This opinion is confined to and is rendered based solely on German law as in effect as of the date hereof. I have made no investigation of other laws than the laws of Germany as a basis for this opinion and do not express or imply any opinion thereon. I have assumed that there is nothing in such other laws of any other jurisdiction which affects this opinion.

In giving this opinion, I have assumed in relation to the documents reviewed for such purposes, that:

- (i) all such documents are within the capacity and power of and have been validly authorized, executed and delivered by and are binding on the parties thereto other than VWFSAG; that there has been no breach of any of the terms thereof by a party thereto other than VWFSAG and that all signatures are genuine;
- (ii) all such documents known to us as copies or specimen documents conform to the originals thereof; and
- (iii) to the extent the obligations of VWFSAG under the Guarantee depend on the enforceability of the Securities or any other documents, I have assumed that such Securities or other documents are enforceable against the parties thereto, other than VWFSAG.

Based upon and subject to the foregoing and subject to the qualifications set out below, I am of the opinion that:

(1) VWFSAG is duly established and validly existing as a stock corporation under the laws of Germany with full corporate power and capacity to execute the Guarantee;

(2) the Guarantee has been validly authorized by all appropriate corporate action and in accordance with the articles of association (*Satzung*) of VWFSAG and constitutes legal, valid and binding obligations of VWFSAG;

(3) Mr. Frank Fiedler and Mr. Bernd Bode are duly authorized to jointly sign the Guarantee on behalf of VWFSAG;

(4) no consents, authorizations, approvals, licences or orders are required from any court or governmental agency or body in Germany for the execution and delivery of the Guarantee and for the performance by VWFSAG of its obligations thereunder;

(5) neither the execution and delivery of the Guarantee nor the performance of VWFSAG of its obligations thereunder conflict with or result in a violation of any provisions of the articles of association (*Satzung*) of VWFSAG or any German law or regulation;

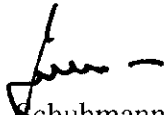
(6) it is not necessary, in order to ensure the legality, validity, enforceability or admissibility in evidence of the Guarantee in Germany that any document be filed, recorded or enrolled with any court or authority in Germany or that they be stamped with any stamp, registration or similar tax in Germany;

(7) the courts of Germany will observe and give effect to the choice of German law as the law governing the Guarantee; and

(8) under the terms of the Guarantee, any claim against VWFSAG under the Guarantee would have to be brought based on the applicable civil proceedings governed by the code of civil procedure (*Zivilprozessordnung*) in the courts of Braunschweig.

This opinion is rendered as of the date hereof. It may not be relied upon by, and be disclosed without our prior written consent to, any person, except that it may be delivered to the CNBV and the *Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.* (the Mexican Stock Exchange) and a copy may be included in the prospectus of the Program.

Yours faithfully,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. Schuhmann', with a horizontal line extending to the right.

Schuhmann
Rechtsanwalt

7 de noviembre de 2011.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Avenida Insurgentes Sur No. 1971,
Torre Norte, Planta Baja,
Colonia Guadalupe Inn,
México, Distrito Federal,
01020 México

He actuado como abogado de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (“VWFSAG”) en la República Federal de Alemania, en relación con la Garantía de fecha 3 de noviembre de 2011 (la “Garantía”) otorgada por VWFSAG a favor de los tenedores de certificados bursátiles bancarios y/o depósito bancario de dinero a plazo y/o pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y/o bonos bancarios (los “Valores”) emitidos por Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, bajo un programa por una cantidad de hasta \$7,000,000,000.00, con una vigencia de hasta 5 años (según el mismo sea modificado o suplementado de tiempo en tiempo, el “Programa”) autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “CNBV”) de los Estados Unidos Mexicanos.

Para efectos de la presente opinión, he revisado la Garantía y aquellos documentos que consideré necesarios para permitirme emitir la presente opinión.

La presente opinión está limitada a, y es otorgada en base a, la legislación de la República Federal de Alemania existente en la fecha de la presente. No he conducido investigación independiente alguna respecto de otras leyes distintas a las leyes de la República Federal de Alemania como fundamento para esta opinión, y no expreso ni manifiesto en la presente ninguna opinión respecto a cualquier otra ley. He asumido que no existe disposición en las leyes de cualquier otra jurisdicción que afecte esta opinión.

Para emitir la presente opinión, he asumido, respecto de los documentos examinados para dicho propósito, que:

(i) la celebración de dichos documentos se encuentra dentro de las facultades de, y han sido validamente autorizados y celebrados por, y son obligaciones exigibles contra, cada una de las partes de los mismos distintas de VWFSAG; no existe incumplimiento alguno a los términos de dichos documentos por las partes de los mismos distintas de VWFSAG, así como la legitimidad de todas las firmas contenidas en los mismos;



(ii) aquellos documentos que nos han sido proporcionados en copias fotostáticas o formatos, son copias fieles de sus respectivos originales; y

(iii) en la medida en que las obligaciones de VWFSAG de conformidad con la Garantía, estén condicionadas a la exigibilidad de los Valores o cualquier otro documento, he asumido que dichos Valores u otros documentos son exigibles en contra de las partes, distintas de VWFSAG.

En virtud de lo anterior y sujeto a las excepciones expresadas más adelante, soy de la opinión que:

(1) VWFSAG es una sociedad por acciones debidamente constituida y validamente existente de conformidad con las leyes de la República Federal de Alemania, con plenas facultades y capacidad para celebrar la Garantía;

(2) la Garantía ha sido válidamente aprobada por todos los actos corporativos necesarios y de conformidad con los estatutos sociales (*Satzung*) de VWFSAG, y la misma constituye una obligación legal, válida y exigible de VWFSAG;

(3) Los señores Frank Fiedler y Bernd Bode están debidamente facultados para firmar la Garantía en nombre de VWFSAG;

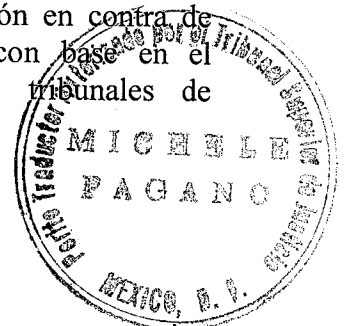
(4) no se requieren consentimientos, autorizaciones, aprobaciones, licencias u órdenes de algún tribunal o dependencia o agencia gubernamental en la República Federal de Alemania para la celebración y el otorgamiento de la Garantía ni para el cumplimiento de las obligaciones de VWFSAG conforme a la misma;

(5) ni la celebración y el otorgamiento de la Garantía, ni el cumplimiento de las obligaciones de VWFSAG conforme a la misma, son contrarios a, o derivan en un incumplimiento de, las disposiciones contenidas en los estatutos sociales (*Satzung*) de VWFSAG o en cualquier ley o reglamento de la República Federal de Alemania;

(6) a fin de asegurar la legalidad, validez, exigibilidad o el recibimiento como medio de prueba de la Garantía en la República Federal de Alemania, no es necesario que dicho documento sea inscrito, registrado o anotado ante algún tribunal o autoridad en la República Federal de Alemania, o que dicho documento porte algún timbre fiscal, registro u otro impuesto similar en la República Federal de Alemania;

(7) los tribunales de la República Federal de Alemania observarán y ejecutarán la elección de las leyes de la República Federal de Alemania como ley aplicable a la Garantía; y

(8) conforme a los términos de la Garantía, cualquier acción en contra de VWFSAG derivada de dicha Garantía tendrá que ser instituida, con base en el procedimiento mercantil aplicable (*Zivilprozessordnung*), ante los tribunales de Braunschweig.



La presente opinión se emite en esta fecha y se encuentra limitada a la legislación vigente precisamente en esta fecha. La presente opinión no podrá ser utilizada o divulgada por cualquier persona sin nuestro consentimiento previo por escrito, excepto que la misma podrá ser entregada a la CNBV y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y una copia de la misma podrá ser incluida en el prospecto del Programa.

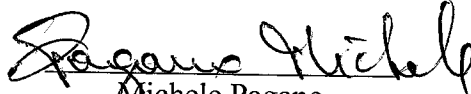
Atentamente,

[firma]

Schuhmann Rechtsanwalt

Michele Pagano, Perito Traductor, debidamente autorizado por el Tribunal Superior de Justicia del D.F., con domicilio en Río Elba 25-K, Col. Cuauhtémoc, México D.F., Tel. 5286-81-89 y 5286-29-02 (Fax), CERTIFICO: que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta, del documento en inglés que tuve a la vista.

México, D.F., a 04 de noviembre de 2011.


Michele Pagano



VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores externos	1
Estados financieros consolidados:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estado de flujos de efectivo	6
Estado de cambios en la situación financiera	7
Notas sobre los estados financieros	8

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

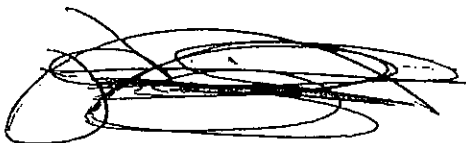
Puebla, Pue., 26 de febrero de 2010

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

1. Hemos examinado los balances generales consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los estados consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, asimismo, examinamos los estados de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 y de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración del Banco. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las bases contables aplicables al Banco. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, el Banco está obligado a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aplicables a las instituciones de crédito, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas.

4. Como se explica en la Nota 20, a partir del 1 de enero de 2009 entraron en vigor las NIF e interpretaciones a las NIF (INIF) que a continuación se mencionan: a) NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”, b) NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” y c) NIF C-8 “Activos intangibles”.
5. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por los años que terminaron en esas fechas, así como sus flujos de efectivo y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Socio de Auditoría

VOLKSWAGEN BANK S.A.
 INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
 BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
 (Notas 1, 2, 3 y 10)

Cifras en millones pesos del 31 de diciembre de 2009 y 2008

Activo	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	\$ 346	\$ 260
CUENTAS DE MARGEN		
INVERSIONES EN VALORES		
Títulos para negociar		
Títulos disponibles para la venta		
Títulos conservados a vencimiento		
DEUDORES DE REPORTE (SALDO DEUDOR)		
PRESTAMOS DE VALORES		
DERIVADOS		
Con fines de negociación		
Con fines de cobertura		
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE		
ACTIVOS FINANCIEROS		
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6)		
Créditos de consumo	1,097	316
Total cartera de crédito vigente	1,097	316
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6)		
Créditos de consumo	25	1
Total cartera de crédito vencida	25	1
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(42)	(7)
Cartera de crédito - Neto	1,080	310
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS		
Estimación por irreuperabilidad o difícil cobro		
Derechos de cobro - Neto		
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	1,080	310
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 7)	11	14
BIENES ADJUDICADOS	-	-
EQUIPO DE TRANSPORTE (Nota 8)	52	45
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES - Neto		
IMPUESTOS DIFERIDOS - Neto (Nota 14)	34	22
OTROS ACTIVOS		
Otros activos, cargos diferidos e intangibles (Nota 9)	71	52
TOTAL ACTIVO	\$ 1,614	\$ 703
Pasivo y Capital Contable		
CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 10):		
Depósitos de exigibilidad inmediata		
Depósitos a plazo		
Del público en general		
Deposito de dinero		
Deposito de ahorro		
Títulos de crédito emitidos	805	116
PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS		
De exigibilidad inmediata		
De corto plazo		
De largo plazo		
ACREEDORES POR REPORTE		
PRESTAMOS DE VALORES		
COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA		
Repatrios (saldo acreedor)		
Préstamo de valores		
Otros colaterales vendidos		
DERIVADOS		
Con fines de negociación		
Con fines de cobertura		
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE		
PASIVOS FINANCIEROS		
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Notas 11, 12 y 17):		
Por la Renta y Participación de los Trabajadores		
en las Unidades		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	362	170
	270	171
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN		
CRÉDITOS DIFERIDOS		
TOTAL PASIVO	35	11
CAPITAL CONTABLE (Nota 13):	1,110	298
CAPITAL CONTRIBUIDO:		
Capital social		
CAPITAL GANADO:		
Resultado de ejercicios anteriores	581	446
Resultado neto	(41)	(14)
	(36)	(27)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	504	405
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 1,614	\$ 703

Cuentas de orden
 Intereses devengados no cobrados - derivados de cartera de crédito vencida (Nota 9)
 Posiciones en operaciones de reporte

2009	2008
\$ 2	\$ -
\$ -	\$ -

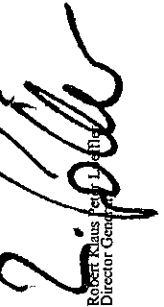
Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia 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 valoraron con apego a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

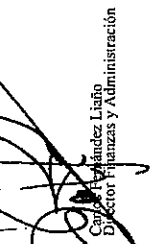
Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

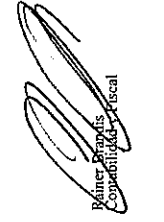
Las veinte notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

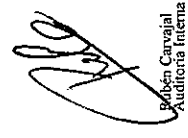
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los montos históricos del capital social ascienden a \$581 y \$446, respectivamente.

Acceso a la información:
<http://www.volkswagenbanca.com.mx>
<http://www.volkswagenbanca.com.mx/financiera>
http://www.enbiv.gob.mx/enbiv/cont_id=2


 Robert Klaus Ferrer, Director General


 Carlos Vázquez Liano
 Director Finanzas y Administración


 Néstor Zavala
 Director de Contabilidad y FISCAL


 Rubén Cervantes
 Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK S. A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MULTIPLE

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(Notas 1, 2, 3 y 18)

Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2009

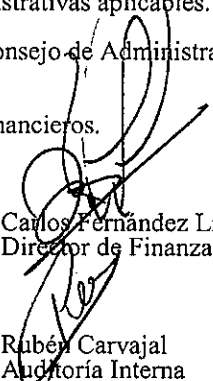
	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por intereses (Nota 18)	\$ 114	\$ 39
Gastos por intereses (Nota 18)	(21)	(2)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	<u>-</u>	<u>-</u>
Margen financiero	93	37
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	<u>(35)</u>	<u>(7)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	58	30
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 18)	(17)	(2)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de operación	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos de operación	41	28
Gastos de administración y promoción	<u>(93)</u>	<u>(61)</u>
Resultado de operación	(52)	(33)
Otros productos (Nota 18)	216	164
Otros gastos (Nota 18)	<u>(230)</u>	<u>(172)</u>
Resultado antes de impuestos	(66)	(41)
ISR causado (Nota 14)	(2)	(1)
ISR diferido (Nota 14)	<u>32</u>	<u>15</u>
Resultado antes de participación en subsidiaria	<u>(36)</u>	<u>(27)</u>
Participación en el resultado de subsidiaria		
Operaciones discontinuas	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado neto	<u>(\$ 36)</u>	<u>(\$ 27)</u>

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

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


Robert Klein, Peter Leffler
Director General


Carlos Fernández Liaño
Director de Finanzas y Administración


Rainer Brandis
Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

**VOLKSWAGEN BANK, S. A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE**

**ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y DE 2008
(Notas 3 y 13)**

Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2009

	<u>Capital contribuido</u>	<u>Capital ganado</u>		<u>Total capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Déficit</u>	<u>Resultado neto</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2007 ⁽¹⁾	\$ 409			\$ 409
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 13):				
Aumento de capital	37			37
Adquisición de subsidiaria			(\$ 14)	(14)
Total	<u>446</u>		<u>(14)</u>	<u>432</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:				
Resultado neto			(27)	(27)
Total			<u>(27)</u>	<u>(27)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	446		(41)	405
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 13):				
Aplicación el resultado del ejercicio anterior		(41)	41	-
Aumento de capital social	135			135
Total	<u>581</u>	<u>(41)</u>	<u>-</u>	<u>540</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:				
Resultado neto			(36)	(36)
Total			<u>(36)</u>	<u>(36)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>\$ 581</u>	<u>(\$ 41)</u>	<u>(\$ 36)</u>	<u>\$ 504</u>

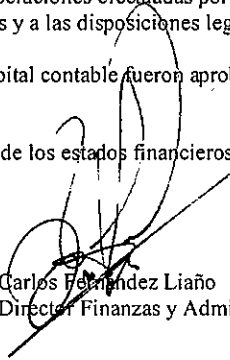
⁽¹⁾ Cifras no auditadas

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, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

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


Robert Klaus Peter Loeffler
Director General


Carlos Fernández Liaño
Director Finanzas y Administración


Rainer Brandis
Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Cifras en millones de pesos)

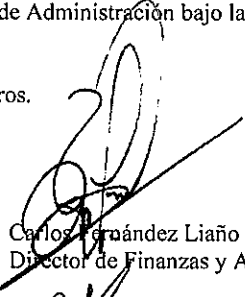
Resultado neto	(\$ 36)
<u>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</u>	
Estimación preventiva para riesgo crediticios	35
Depreciación	12
Amortización	9
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(30)
Utilidad por venta de equipo de transporte	(2)
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	<u>12</u>
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	\$ -
Cambio en cartera de crédito	(805)
Cambio en bienes adjudicados	-
Cambio en otros activos operativos	(28)
Cambio en captación tradicional	689
Impuestos a la utilidad pagados	(2)
Cambio en otros pasivos operativos	91
Cambio en créditos diferidos	<u>24</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(31)
<u>Actividades de inversión:</u>	
Cobros por disposición de equipo de transporte	38
Pagos por adquisición de equipo de transporte	<u>(56)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(18)
<u>Actividades de financiamiento:</u>	
Aportación de capital de los accionistas	<u>135</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	135
Aumento neto de efectivo	86
Efectivo al inicio del periodo	<u>260</u>
Efectivo al final del periodo	<u>\$ 346</u>

El presente estado de flujos de efectivo se formuló 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 el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

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


Robert Klaus Peter Loeffler
Director General


Carlos Fernández Liaño
Director de Finanzas y Administración


Rainer Brandis
Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Millones de pesos del 31 de diciembre de 2008

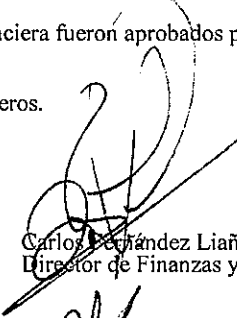
	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>
<u>Actividades de operación:</u>	<u>2008</u>
Resultado neto	(\$ 27)
Más (menos) - partidas en resultados que no requieren (generan) recursos:	
Depreciaciones y amortizaciones	9
Estimación preventiva para riesgos crediticios	7
Impuestos diferidos	(15)
Provisiones para obligaciones diversas	<u>12</u>
	<u>(14)</u>
Aumento o disminución en cuentas operativas:	
Cartera de crédito - Neto	(317)
Otras cuentas por cobrar y cargos diferidos	(69)
Captación	116
Otras cuentas por pagar y créditos diferidos	<u>134</u>
Recursos utilizados en la operación	<u>(150)</u>
<u>Actividades de financiamiento:</u>	
Aumento de capital	<u>37</u>
Recursos generados por actividades de financiamiento	<u>37</u>
<u>Actividades de inversión:</u>	
Adquisición de activo fijo y de inversiones permanentes en acciones	<u>(36)</u>
Recursos aplicados en actividades de inversión	<u>(36)</u>
(Disminución) aumento de disponibilidades y equivalentes	(149)
Disponibilidades y equivalentes al principio del año	<u>409</u>
Disponibilidades y equivalentes al final del año	<u>\$ 260</u>

Los presentes estados de cambios consolidados en la situación financiera 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 orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de cambios consolidados en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

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


Robert Klaus Peter Lechner
Director General


Carlos Fernández Liaño
Director de Finanzas y Administración


Rainer Brandis
Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos)

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 los del Banco y los de VW Servicios (subsidiaria).

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

	2009			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 69	\$ 78	(\$ 9)	\$ 2

	2008			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 56	\$ 67	(\$ 11)	\$ 2

NOTA 2 - BASES DE PREPARACION DE LA INFORMACION FINANCIERA:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 que se acompañan, han sido preparados en cumplimiento cabal a las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión a través de los “Criterios de contabilidad para las instituciones de crédito” contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito” (Criterios Contables), los cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera (CINIF), por lo mencionado en los incisos d., e. y g. de la Nota 3.

Para estos efectos, el Banco ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión la cual difiere los métodos de establecido por la NIF para clasificar el estados de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas. A partir del 2009 los mencionados criterios contables requieren la presentación de otros ingresos (egresos) ordinarios como parte de los ingresos (egresos) de la operación, al 31 de diciembre de 2008 los otros ingresos (egresos) de operación se clasificaban dentro del rubro de otros productos y gastos por lo tanto fueron reclasificados para hacerlos comparables.

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 2009 y 2008 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. Durante 2008 se reclasificaron a los resultados acumulados el monto de las otras partidas integrales que

se han identificado como realizadas, principalmente el resultado por tenencia de activos no monetarios y su correspondiente impuesto diferido.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Del año	3.72%	6.53%
Acumulada en los últimos tres años	13.84%	15.01%

Nuevos Criterios contables vigentes en 2009 -

El 27 de abril de 2009 la Comisión emitió, mediante la resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a instituciones de crédito, los siguientes criterios contables, que han sido adoptados por el Banco en la preparación de los estados financieros. En la Nota 3 se divulgan las nuevas políticas contables y, en su caso, los efectos de adopción.

Entra en vigor el criterio D-4 “Estado de flujos de efectivo” de los Criterios contables, por lo tanto, el Banco presenta, como un estado financiero básico, el estado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009, el cual muestra las entradas y salidas de efectivo que representan la generación o aplicación de recursos de la entidad durante el año, clasificados como de operación, inversión y financiamiento; para tal efecto y conforme a los Criterios contables, el Banco utilizó el método indirecto, por medio del cual se incrementa o disminuye el resultado neto del periodo por los efectos de transacciones de partidas que no impliquen un flujo de efectivo (excepto por aquellos que afecten los saldos de las partidas operativas); cambios que ocurran en los saldos de las partidas operativas, y por los flujos de efectivo asociados con actividades de inversión o financiamiento. Los lineamientos de este criterio son de aplicación prospectiva. Al 31 de diciembre de 2008 se presenta el estado de cambios en la situación financiera como estado financiero básico, el cual clasifica los cambios en la situación financiera por actividades de operación, financiamiento e inversión.

Criterio contable B-3 “Reportos” - Los principales cambios de este criterio son a) sustancia económica y legal de las operaciones de reporto, b) intencionalidad de las operaciones de reporto para reconocer reportos orientados a efectivo y reporto orientado a valores y c) establece cambios en las normas de reconocimiento y valuación de los reportos y colaterales otorgados y recibidos distintos de efectivo.

Criterio contable B-4 “Préstamo de valores” - Los principales cambios de este criterio son: a) sustancia económica y legal de las operaciones de préstamo de valores, b) intencionalidad de las operaciones de préstamo de valores para que el prestatario acceda temporalmente a ciertos valores que posee el prestamista otorgando como colateral activos financieros distintos de efectivo y c) establece cambios en las normas de reconocimiento y valuación de préstamo de valores en el reconocimiento de los premio a través del método de interés efectivo.

Criterio contable B-5 “Consolidación de Entidades de Propósito Específico” - El cual tiene por objetivo definir las normas particulares relativas a la consolidación de las Entidades de Propósito Específico (EPE) diferentes a las subsidiaria en donde se tenga control, a los negocios conjuntos. Establece principalmente: a) las bases para identificar las circunstancias por las que el Banco podría tener o no control sobre una EPE, y en su caso ésta sea considerarse como una subsidiaria y deba consolidarse en los estados financieros del Banco y b) la metodología de valuación que el Banco deberá aplicar, es la NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”.

Nuevas NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2009 -

A partir del 1 de enero de 2009 entraron en vigor las siguientes NIF, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), las cuales han sido adoptadas por el Banco en la preparación de los estados financieros.

NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”. Los principales cambios en relación con los pronunciamientos anteriores son, entre otros: a) establece que en los casos en los que una entidad ejerza control sobre una Entidad de Propósito Específico (EPE), ésta deberá considerarse como una subsidiaria y deben consolidarse sus estados financieros; b) permite que la controladoras intermedias no presenten estados financieros consolidados bajo ciertos requisitos; c) considera la existencia de derechos de voto potenciales para la evaluación de control y d) requiere que la participación en la entidad no controladora quede valuada, en su caso, con base en el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria y el crédito mercantil determinados con el método de compra, al momento de la adquisición de dicha subsidiaria.

NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”, los principales cambios con pronunciamientos anteriores son, entre otros; a) la incorporación del concepto de EPE en la evaluación de influencia significativa; b) el establecimiento de un procedimiento y un límite para el reconocimiento de pérdidas en asociadas, y c) para la evaluación de influencia significativa se requiere el análisis de la existencia de derechos de voto potenciales.

NIF C-8 “Activos intangibles”, los principales cambios respecto a los pronunciamientos anteriores son, entre otros, que: a) puntualiza los procedimientos en la determinación del periodo de amortización y del valor residual; b) establece la obligatoriedad de pruebas de deterioro anuales en los casos de amortización creciente, y c) requiere que se cancele, contra utilidades acumuladas, el saldo por amortizar de gastos preoperativos provenientes de 2002 y anteriores.

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 26 de febrero de 2010, por Robert Klaus Peter Loeffler, Director General, Carlos Fernández Liaño, Director de Finanzas y Administración, Rainer Brandis, Contabilidad y Fiscal y Rubén Carvajal, Auditoría Interna.

NOTA 3 - RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos emitidos por el Financial Accounting Standards Board (FASB) o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

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

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

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

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

b. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal, excepto por las disponibilidades en moneda extranjera que se valúan al tipo de cambio publicado por Banxico a la fecha de formulación de estos estados financieros (véase Nota 4). Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

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

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, reconociéndose como disponibilidades restringidas.

c. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Actuando el Banco como reportado reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de "acreedores por reporto" al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por el Banco fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Actuando el Banco como reportador deberá reconocer 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 valorará 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 2009 y 2008 el Banco no realizó operaciones de reporto.

d. Cartera de créditos

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

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco (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 o en su caso, 60 o más días naturales de vencidos, y
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.
- Para la determinación de los días de vencido y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con plazos de vencimiento mayores a un año con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran, se consideran como cartera vencida.

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% 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.

A partir de 2009 los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas correspondientes.

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

e. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La cartera de créditos comerciales se califica de acuerdo con una metodología general en que se aplican los niveles de riesgo establecidos para cada tipo de crédito a los saldos deudores mensuales individuales, incluyendo la cartera a cargo del Gobierno Federal o con su garantía y otros tipos de créditos cuyo saldo representa, cuando menos, el equivalente de 4,000,000 de Unidades de Inversión (UDI) a la fecha de calificación. Los créditos cuyo saldo a la fecha de la citada calificación es menor, se califican asignando probabilidades de incumplimiento de manera paramétrica, con base en el número de incumplimientos que se observen a partir de la fecha del primer evento de incumplimiento y hasta la fecha de la citada calificación.

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

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 2009 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.

f. Otras cuentas por cobrar

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

g. Bienes adjudicados

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

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

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

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

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar la 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.

h. Equipo de transporte

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del equipo de transporte (véase Nota 8).

i. 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:

- i) De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro (véase Nota 9).

Los activos intangibles adquiridos, se expresan como sigue: i) a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, disminuido de la correspondiente amortización acumulada (véase Nota 9).

Los activos intangibles se amortizan en línea recta en el período que se estima tener un beneficio, aplicando la tasa de 25% anual.

j. 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 10).

k. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración (véase Nota 11).

l. Impuesto sobre la Renta diferido (ISR)

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 14).

m. Participación de los Trabajadores en las Utilidades diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste, 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 2009 y 2008, el Banco no causó PTU diferida.

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

n. Beneficios a los empleados

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

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

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

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores (véase Nota 12).

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

n. 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 13).

o. Pérdida integral

La pérdida integral la componen, la pérdida neta. Los importes de la pérdida integral de 2009 y 2008, se expresan en pesos históricos.

p. 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 imputado o línea recta, según corresponda.

Los valores e instrumentos financieros que forman parte de la cartera y portafolio de inversión, se valúan, en lo conducente, utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valorar carteras de valores autorizados por la Comisión, denominados “proveedores de precios” (o, en su caso, mediante modelos de valuación interna, en términos de lo señalado por la Circular Única).

En las operaciones de reporto, se reconoce un premio sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme al valor presente del precio al vencimiento del compromiso futuro de revender o recomprar dichos títulos, respectivamente.

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.

q. Fluctuación cambiaria

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.

r. 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 \$2 en 2009 y \$2 en 2008, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bancos del país y del extranjero	\$ 2	
Disponibilidades restringidas:		
Call Money(*)	343	\$ 259
Depósitos de regulación monetaria	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 346</u>	<u>\$ 260</u>

* El Banco cuenta con un contrato marco celebrado entre la Asociación de Bancos de México, A. C. y distintas instituciones de crédito del Sistema Financiero Mexicana para la celebración de operaciones de préstamos interbancarios denominados Call Money. Al 31 de diciembre de 2009 las operaciones de Call Money vigentes fueron celebradas con diversas instituciones a una tasa promedio de 5.9% (7.74% en 2008) a un plazo promedio de un día.

Las características de la cartera por sector económico del Banco por actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se analizan a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Personas físicas asalariadas	100%	100%

Dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 36 meses y una tasa de interés al 31 de diciembre de 2009 del 15.6 % anual (16.1% en el 2008).

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2009 y 2008 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

<u>Cartera de crédito:</u>	<u>2009</u>			<u>2008</u>
	<u>Intereses</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	<u>\$ 101</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 106</u>	<u>\$ 10</u>

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

<u>Riesgo</u>	<u>Cartera al</u> <u>31 de diciembre de 2009</u>				<u>Cartera al</u> <u>31 de diciembre de 2008</u>			
	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>% de</u> <u>provisión</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>% de</u> <u>provisión</u>	<u>Importe</u>
A								
A-1	90	\$ 1,010	0 a .50	\$ 4	93	\$ 295	0 a .50	\$ 1
A-2	-	-	51 a 99	-	-	-	51 a .99	-
B								
B-1	-	-	1 a 4.99	-	-	-	1 a 4.99	-
B-2	-	-	5 a 9.99	-	-	-	5 a 9.99	-
B-3	6	68	10 a 19.99	7	5	16	10 a 19.99	2
C								
C-1	-	-	20 a 39.99	-	-	-	20 a 39.99	-
C-2	2	15	40 a 59.99	7	1	4	40 a 59.99	2
D	2	20	60 a 89.99	15	1	2	60 a 89.99	2
E	-	8	90 a 100	8	-	-	90 a 100	-
Total	<u>100</u>	<u>\$ 1,121</u>	Provisión constituida	<u>\$ 41</u>	<u>100</u>	<u>\$ 317</u>	Provisión constituida	<u>\$ 7</u>
Total reservas constituidas				<u>\$ 42</u>				<u>\$ 7</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 41	\$ 7
Estimación para riesgos crediticios registrada	<u>42</u>	<u>7</u>
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	<u>1</u>	<u>0</u>
Cobertura de cartera vencida	<u>168%</u>	<u>700%</u>

El exceso que se presenta en la estimación del ejercicio 2009 se debe a la provisión creada al 100% por los intereses devengados de la cartera vencida que no es considerada dentro de la calificación de la cartera de crédito.

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

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>		<u>31 de diciembre de 2008</u>
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
A			
A-1	\$ 1,010	\$ 1,010	\$ 295
A-2	-	-	-
B			
B-1	-	-	-
B-2	-	-	-
B-3	68	68	16
C			
C-1	-	-	-
C-2	15	15	4
D	20	20	2
E	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>-</u>
Cartera calificada	<u>\$ 1,121</u>	\$ 1,121	\$ 317
Cartera exceptuada		<u>1</u>	<u>-</u>
Cartera total		<u>\$ 1,122</u>	<u>\$ 317</u>

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

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>		<u>31 de diciembre de 2008</u>
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
A			
A-1	\$ 4	\$ 4	\$ 1
A-2	-	-	-
B			
B-1	-	-	-
B-2	-	-	-
B-3	s 7	7	2
C			
C-1	-	-	-
C-2	7	7	2
D	15	15	2
E	8	8	-
Estimación total	<u>\$ 41</u>	<u>\$ 41</u>	<u>\$ 7</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

<u>Tipo de cartera:</u>	<u>2009</u>				<u>Total</u>
	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	
Créditos al consumo	<u>\$ 16</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 24</u>
Total de cartera vencida	<u>\$ 16</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 24</u>

<u>Tipo de cartera:</u>	<u>2008</u>
	<u>Días de antigüedad</u>
	<u>1 a 180</u>
Créditos al consumo	<u>\$ 1</u>
Total de cartera vencida	<u>\$ 1</u>

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida en millones de pesos nominales, por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	\$ 1	
Trasposos de cartera vigente	27	\$ 1
Bienes en dación	(1)	-
Castigos	<u>(3)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 24</u>	<u>\$ 1</u>

El movimiento de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al inicio del año	\$ 7	
Más:		
Incrementos	39	\$ 7
Menos:		
Castigos	(3)	-
Bienes en dación	<u>(1)</u>	<u>-</u>
Saldo al final de año	<u>\$ 42</u>	<u>\$ 7</u>

La estimación preventiva para riesgos crediticios constituida por el Banco incluye \$1 al 31 de diciembre de 2009, como complemento para reservar el 100% de los intereses vencidos al cierre del ejercicio.

De conformidad con las reglas para la calificación de la cartera de créditos emitida por la SHCP y la Comisión, el Banco determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando la capacidad de pago de los deudores.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito por \$35 y \$9, respectivamente, los cuales se amortizan en un plazo promedio de 36 meses.

Las comisiones que se asocian con el otorgamiento inicial son las correspondientes al pago de incentivos a las concesionarias y vendedores. A su vez, los costos y gastos asociados son las erogaciones realizadas por la consulta al buro de crédito, los servicios de captura de información y los sueldos de los ejecutivos de activación de créditos.

Derivado de la suspensión de la acumulación de intereses de la cartera vencida durante 2009, el impacto en el estado de resultados asciende a \$1.

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR - NETO:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuestos a favor	\$ 6	\$ 5
Partidas asociadas a operaciones crediticias	3	2
Impuesto al Valor Agregado por acreditar	1	6
Otros deudores	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 11</u>	<u>\$ 14</u>

NOTA 8 - ANÁLISIS DE EQUIPO DE TRANSPORTE:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo del equipo de transporte y otros equipos se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Tasa anual</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>de depreciación</u>
Automóviles rentados a terceros y de servicios	\$ 59	\$ 51	25%
Depreciación acumulada	<u>(7)</u>	<u>(6)</u>	
	<u>\$ 52</u>	<u>\$ 45</u>	

La depreciación del ejercicio de 2009 y 2008 ascendió a \$12 y \$8 respectivamente, correspondientes a la flotilla interna que la compañía subsidiaria compra a Volkswagen de México, S. A. de C. V. por concepto de prestación a empleados.

NOTA 9 - ANÁLISIS DE OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pagos anticipados	\$ 42	\$ 14
Activo intangible - Desarrollo de software - Neto	<u>29</u>	<u>38</u>
	<u>\$ 71</u>	<u>\$ 52</u>

El Banco considera que el periodo de amortización de sus activos intangibles es de 4 años, a partir de la fecha en que estuvieron disponibles para su uso. El primer año de amortización fue 2009. La amortización registrada en 2009 asciende a \$9, la cual se encuentra reconocida en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración.

NOTA 10 - CAPTACIÓN TRADICIONAL:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la captación tradicional en moneda nacional se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Depósitos a plazo:		
Del público en general	\$ <u>805</u>	\$ <u>116</u>
Total	<u>\$ 805</u>	<u>\$ 116</u>

Estos pasivos devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones:

	Tasas de interés promedio (%) en	
	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Depósitos a plazo	5.03% anual	6.99% anual

Al 31 de diciembre de 2009, los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los plazos al vencimiento que se detallan en la página siguiente.

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años</u>	<u>Total</u>
Pagarés	\$ 732	\$ 46	\$ -	\$ -	\$ 778
Depósitos retirables previo aviso	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27</u>
Total	<u>\$ 759</u>	<u>\$ 46</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 805</u>

Al 31 de diciembre de 2008, los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años</u>	<u>Total</u>
Pagarés	\$ 100	\$ 1	\$ -	\$ -	\$ 101
Depósitos retirables previo aviso	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15</u>
Total	<u>\$ 115</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 116</u>

NOTA 11 - ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por pagar seguros financiados	\$ 172	\$ 43
Cuentas por pagar a compañías afiliadas	32	87
Provisiones por beneficios a los empleados	24	16
Impuestos retenidos e Impuesto al Valor Agregado por pagar	12	10
Acreedores diversos	12	5
Provisiones para gastos	8	2
Cuenta por pagar a empleados	5	3
Impuesto sobre la Renta por pagar	3	1
Cuenta por pagar a proveedores	<u>2</u>	<u>4</u>
	<u>\$ 270</u>	<u>\$ 171</u>

En la página siguiente se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas.

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2009	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2009
A corto plazo: Provisiones para gastos	\$ 2	\$ 8	(\$ 2)	\$ -	\$ 8
A largo plazo Beneficios a los empleados	<u>16</u>	<u>8</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24</u>
Total	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 16</u>	<u>(\$ 2)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 32</u>

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2008	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2008
A corto plazo: Provisiones para gastos	\$ -	\$ 2	\$ -	\$ -	\$ 2
A largo plazo: Beneficios a los empleados	<u>6</u>	<u>12</u>	<u>(2)</u>	<u>-</u>	<u>16</u>
Total	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 14</u>	<u>(\$ 2)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 18</u>

Los incrementos en 2009 corresponden principalmente a los aumentos determinados para los beneficios a los empleados proyectados para el ejercicio de 2010.

NOTA 12 - BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:

- a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para el ejercicio de 2009.

Ver conciliación en la página siguiente:

	<u>Indemnización</u>	<u>Pensión</u>	<u>Prima de antigüedad</u>	<u>Bono de antigüedad</u>	<u>Total</u>
OBD al 1 de enero 2009	\$ 1	\$ 31	\$ 2	\$ 2	\$ 36
Mas (menos):					
Interés del OBD del periodo	-	3	-	-	3
Costo laboral del servicio actual	-	3	-	-	3
Beneficios pagados	(1)	-	-	-	(1)
Interés sobre pagos esperados	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	<u>1</u>	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5)</u>
OBD al 31 de diciembre de 2009	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 31</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 36</u>

b. El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, ascendió a \$36 y \$35, 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.

	<u>Indemnizaciones</u>		<u>Pensiones</u>		<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Bono de antigüedad</u>		<u>Total</u>	
	<u>31 de diciembre de 2009</u>	<u>2008</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>	<u>2008</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>	<u>2008</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivos laborales:										
OBD	\$ 1	\$ 1	\$ 31	\$ 32	\$ 2	\$ 1	\$ 2	\$ 2	\$ 36	\$ 36
AP	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(19)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(19)</u>	<u>-</u>
Situación de financiamiento	1	1	12	32	2	1	2	2	17	36
Menos partidas pendientes de amortizar:										
Ganancias actuariales	-	-	7	-	-	-	-	-	7	-
Pasivo de transición	-	-	-	(20)	-	-	-	-	-	(20)
Incremento carrera salarial	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo Neto Proyectado	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 19</u>	<u>\$ 12</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 24</u>	<u>\$ 16</u>

d. Costo neto del periodo (CNP):

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

	<u>Indemnizaciones</u>		<u>Pensiones</u>		<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Bono de antigüedad</u>		<u>Total</u>	
	<u>31 de diciembre de 2009</u>	<u>2008</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>	<u>2008</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>	<u>2008</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ -	\$ -	\$ 3	\$ 3	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3	\$ 3
Costo financiero	-	-	3	2	-	-	-	-	3	2
Ganancia actuarial - Neta	1	1	-	-	-	-	-	-	1	1
Costo laboral del servicio pasado	-	-	5	5	-	-	-	-	5	5
Ajuste por extinción anticipada de obligaciones	-	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Costo neto del periodo	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 11</u>	<u>\$ 10</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 12</u>	<u>\$ 12</u>

e. La tasa de rendimiento esperada para cada tipo de activos del plan se basa en proyecciones sobre las tasas de mercado históricas. La diferencia con las tasas reales se muestra en el renglón de ganancias (pérdidas) actuariales del periodo.

f. Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestran a continuación:

Biométricas:

- Tasa de mortalidad de trabajadores activos: AMIS 2000
- Tasa de mortalidad de pensionados: GA 51
- Tasa de invalidez: Monetary Values (Disability Benefits)
- Tasa de rotación: Tabla de rotación baja de Hewitt
- Factor sobre separación para despido: 20% del vector de separación

Económicas:

	<u>Tasas nominales</u>	
	<u>31 de diciembre de 2009</u>	<u>2008</u>
Rendimiento de activos	8.25%	8.25%
Incremento salario mínimo	4.50%	4.50%
Incremento de pensiones	4.50%	4.50%
Inflación largo plazo	4.50%	4.50%

NOTA 13 - CAPITAL CONTABLE:

Estructura del capital social -

En Asamblea General Extraordinaria, celebrada el 30 de octubre de 2009, los accionistas acordaron incrementar el capital social en su parte variable en \$135, mediante aportaciones en efectivo.

El capital social al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se integra como sigue:

<u>Acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
581,169*	Serie "F", (y, en su caso, "B")	\$ 581
	Capital social	\$ 581

* Acciones nominativas con valor nominal de \$1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado es de \$581.

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.

Capital mínimo -

El capital mínimo suscrito y pagado del Banco es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDI. El monto del capital mínimo con el que deberá contar el Banco tendrá que estar suscrito y pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, deberá estar pagado, por lo menos, en un 50%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Para cumplir con el capital mínimo, el Banco podrá considerar el capital neto con que cuenten conforme a lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley. El capital neto en ningún momento podrá ser inferior al capital mínimo.

Capitalización -

a) Capital Neto:

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las Reglas para los Requerimientos de Capitalización de las Instituciones de Banca Múltiple, emitidas por la SHCP.

Al cierre del ejercicio 2009, el Banco determinó un Índice de Capitalización del 24.22% (61.24% en 2008), el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos en riesgo de crédito, de mercado y operacional.

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho Índice de Capitalización:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos en riesgo de crédito	\$ 1,255	\$ 395
Activos en riesgo de mercado	671	198
Activos en riesgo operacional	<u>59</u>	<u>9</u>
Activos en riesgo totales	<u>1,985</u>	<u>601</u>
Capital neto	<u>\$ 481</u>	<u>\$ 369</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	<u>38.29%</u>	<u>93.34%</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	<u>24.22%</u>	<u>61.24%</u>

El requerimiento de capital neto del Banco por su exposición al riesgo de crédito debe contar con un índice mínimo de capitalización del 8%, el cual es resultado de multiplicar los activos ponderados para los que se haya utilizado el método estándar.

El capital neto se determina disminuyendo del capital contable los importes correspondientes a inversiones en acciones y activos intangibles, adicionando las reservas preventivas generales constituidas hasta por un monto que no exceda el 1.25% de parte de los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito, como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Capital contable	\$ 504	\$ 405
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	<u>(29)</u>	<u>(38)</u>
Capital básico	475	367
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	<u>6</u>	<u>2</u>
Capital complementario	<u>6</u>	<u>2</u>
Capital neto	<u>\$ 481</u>	<u>\$ 369</u>

Durante 2004 entraron en vigor las Reglas de carácter general emitidas por la Comisión, a efecto de clasificar a las instituciones de banca múltiple en función de sus índices de capitalización (de la categoría I a la V, siendo la categoría I la mejor y la categoría V la peor) y, en su caso, aplicarles las medidas correctivas necesarias que garanticen un monto de capital adecuado para responder a cualquier problema de solvencia que pudieran enfrentar este tipo de instituciones.

Las instituciones de banca múltiple serán notificadas por escrito por la Comisión respecto a la categorización que le corresponde, así como de las medidas correctivas mínimas o especiales adicionales que les correspondan.

En este sentido, las medidas correctivas mínimas incluyen informes a los consejos de administración de dichas instituciones, la prohibición de no celebrar operaciones que puedan disminuir el índice de capitalización del Banco la elaboración y presentación de un plan de restauración de capital, la suspensión del pago de dividendos a los accionistas, así como de compensaciones y bonos a empleados y funcionarios, la obtención de autorización por parte de la Comisión para abrir nuevas sucursales o comprar activos, entre otras.

Las medidas correctivas especiales adicionales podrán ser aplicadas por la Comisión en adición a las medidas correctivas mínimas, las cuales, dependiendo de la categoría, podrán incluir desde la presentación de informes más detallados a los consejos de administración de las instituciones y a la Comisión, la contratación de auditores especiales sobre cuestiones específicas con auditores externos y autorizados por la Comisión, hasta la sustitución de funcionarios, consejeros, comisarios y auditores, la modificación de políticas sobre tasas de interés y la revocación de la autorización bajo la cual opera la institución de banca múltiple.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Banco fue catalogado como no calificado y/o que no revela su nivel de riesgo.

b) Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de 2009</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Capital</u>
	<u>ponderados</u>	<u>requerido</u>
Por operaciones en:		
Moneda nacional con tasa nominal	<u>\$ 671</u>	<u>\$ 54</u>

	<u>31 de diciembre de 2008</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Capital</u>
	<u>ponderados</u>	<u>requerido</u>
Por operaciones en:		
Moneda nacional con tasa nominal	<u>\$ 198</u>	<u>\$ 16</u>

c) Riesgo de crédito:

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

	<u>31 de diciembre de</u>			
	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Capital</u>	<u>Activo</u>	<u>Capital</u>
	<u>ponderado</u>	<u>requerido</u>	<u>ponderado</u>	<u>requerido</u>
Grupo I (ponderado al 0%)	<u>\$ 1,255</u>	<u>\$ 100</u>	<u>\$ 395</u>	<u>\$ 35</u>
Total	<u>\$ 1,255</u>	<u>\$ 100</u>	<u>\$ 395</u>	<u>\$ 35</u>

d) Riesgo operacional:

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, el Banco utiliza el Método del Indicador Básico. Bajo este Método del Indicador Básico, el Banco deberá cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

Los ingresos netos serán los que resulten de sumar de los ingresos netos por concepto de intereses más otros ingresos netos ajenos a intereses. Dicho ingreso no incluye los siguientes conceptos: a) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos conservados a vencimiento; b) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos disponibles para la venta y c) ingresos por partidas extraordinarias o excepcionales.

El requerimiento de capital por riesgo operacional, no podrá ser inferior al 5% del promedio de los últimos 36 meses de la suma de los requerimientos de capital por riesgo de crédito y de mercado, ni superior al 15 por ciento 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 2009 es \$5.

NOTA 14 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) E IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA (IETU):

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

En 2009, el Banco determinó una pérdida fiscal estimada de \$65 (pérdida fiscal estimada de \$54 en 2008). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como, de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Con base en las proyecciones financieras y fiscales, se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará la Compañía en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.

El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2010, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable para los años de 2010 a 2012 será del 30%, para el año 2013 será del 29% y a partir del año 2014 será del 28%. Al 31 de diciembre de 2009 el cambio en tasas antes descrito, originó un aumento al saldo de ISR diferido de \$49, con su correspondiente efecto en los resultados del año, el cual fue determinado con base en las expectativas de reversión de las partidas temporales a las tasas que estarán vigentes.

La provisión para ISR en 2009 y 2008 se analiza como se muestra en la página siguiente.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ISR causado	\$ 2	\$ 1
ISR diferido	<u>(32)</u>	<u>(15)</u>
Total provisión	<u>(\$ 30)</u>	<u>(\$ 14)</u>

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008⁽¹⁾</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	(\$ 66)	(\$ 41)
Tasa legal del ISR	<u>28%</u>	<u>28%</u>
ISR a la tasa legal	(\$ 18)	(\$ 11)
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas :		
Gastos no deducibles	10	2
Ingresos no acumulables	1	1
Ajuste anual por inflación	(4)	(3)
Otras partidas permanentes	<u>13</u>	<u>12</u>
ISR causado	2	1
ISR diferido	<u>(32)</u>	<u>(15)</u>
Total provisión	<u>(\$ 30)</u>	<u>(\$ 14)</u>

⁽¹⁾ Reclasificado para fines comparativos.

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan en la página siguiente.

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 86	\$ 32
Provisiones de pasivos	123	54
Otros	<u>(30)</u>	<u>(9)</u>
	179	77
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>28%</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 54</u>	<u>\$ 22</u>

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$119, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

<u>Año de la pérdida</u>	<u>Importe</u>	<u>Año de caducidad</u>
2008	\$ 54	2018
2009	<u>65</u>	2019
	<u>\$ 119</u>	

b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU):

El IETU de 2009 se calculó a la tasa del 17% (16.5% para 2008) sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente. A partir de 2010 la tasa de IETU será del 17.5% y el efecto de cambio en la tasa en las diferencias temporales ha sido reconocido en ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

Al 31 de diciembre de 2009, la compañía no causó IETU.

NOTA 15 - 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 2009 y \$2 para 2008), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquéllos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2009, por concepto de cuotas, ascendieron a \$2.

NOTA 16 - CUENTAS DE ORDEN:

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por \$2.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON 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 diez por ciento 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.

El Banco es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que se tiene una relación de negocios ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestran a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	\$ 33	\$ 76
Volkswagen Business Services AG	-	9
Volkswagen Financial Services AG	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>\$ 33</u>	<u>\$ 87</u>

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 y 2008, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas las cuales fueron celebradas como si la condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.</u>		
Ingresos por prestación de servicios (1)	\$ 151	\$ 141
Pago de activos intangibles (2)	<u>-</u>	<u>(38)</u>
	<u>\$ 151</u>	<u>\$ 103</u>

(1) Ingresos por la prestación de servicios de administración de personal proporcionado por VW Servicios (subsidiaria de Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple) a Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., compañía afiliada.

(2) Pago realizado por los gastos preoperativos en los que había incurrido Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. en nombre del Banco.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Volkswagen de México, S. A. de C. V.</u>		
Compra de vehículos (1)	(\$ 56)	(\$ 48)
Pagos por la prestación de servicios administrativos (2)	(5)	(8)
Pago de intereses (3)	(4)	(3)
Arrendamiento de edificio (4)	<u>(2)</u>	<u>-</u>
	<u>(\$ 67)</u>	<u>(\$ 59)</u>

(1) Compra de equipo de transporte para arrendamiento a los trabajadores, operación realizada por VW Servicios.

- (2) Gastos que paga VW Servicios por el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.
- (3) Intereses generados por el contrato de cuenta corriente que se tiene a la fecha, por el cual se paga un interés promedio anual de 9.78%.
- (4) Pago renta por el uso de oficinas en las instalaciones de Volkswagen de México para ofrecer los productos que ofrece el Banco.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Volkswagen Business Services</u>		
Administración de sistemas (1)	(\$ <u>21</u>)	(\$ <u>10</u>)

- (1) Corresponde principalmente a servicios pagados por concepto de la administración de los servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza el Banco para el registro y procesamiento de sus transacciones.

NOTA 18 - 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 2009 y 2008, se integran como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cartera de créditos	\$ 101	\$ 10
Disponibilidades	8	26
Comisiones por otorgamiento de créditos	5	-
Operaciones de reporto y préstamo de valores	<u>-</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 114</u>	<u>\$ 39</u>

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se integran como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Depósitos a plazo	<u>\$ 21</u>	<u>\$ 2</u>

c. Intereses y comisiones por tipo de crédito:

Los intereses y comisiones por tipo de crédito, por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	Vigente	Vencido	Vigente	Vencido
Cartera de consumo	\$ <u>17</u>	<u>-</u>	\$ <u>2</u>	<u>-</u>

Ingresos totales de la operación -

d. Otros ingresos y gastos:

El desglose de los otros ingresos y otros gastos por 2009 y 2008, se presenta a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Otros productos		
Servicios prestados a partes relacionadas	\$ 195	\$ 162
Cancelación de provisiones y acreedores diversos	11	-
Uso de inmueble	<u>10</u>	<u>2</u>
Total de otros productos	\$ <u>216</u>	\$ <u>164</u>
Otros gastos		
Costo de servicios prestados a partes relacionadas	\$ 224	\$ 172
Castigos diversos	4	-
Acreedores diversos	1	-
Pérdida cambiaria	<u>1</u>	<u>-</u>
Total otros gastos	\$ <u>230</u>	\$ <u>172</u>

NOTA 19 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

a. Administración de Riesgos -

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

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

b. Riesgo de Crédito -

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

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

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

- Riesgo de crédito individual: mediante un proceso estadístico sólido de originación del crédito.
- Riesgo de crédito del portafolio: mediante un proceso de seguimiento del portafolio, monitoreo y estrategias de diversificación de portafolio y la medición de la Pérdida Esperada (Probabilidad de Default x Severidad de la Pérdida x Exposición) y Pérdida No Esperada (Tipo Basilea al 99.93%)

c. Riesgo de Mercado -

El Riesgo de Mercado se origina por las fluctuaciones de precios y niveles de mercado. Los principales factores que inciden en el riesgo de mercado son las tasas de interés, tipos de cambio, inflación y precios. Los cambios en dichos factores originan la volatilidad de los precios de los instrumentos y operaciones vinculados a ellos.

Para medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por efectos de mercado, la UAIR utiliza un sistema de medición basado en las características de cada uno de los instrumentos, los factores de riesgo pertinentes a éste y su vencimiento. El Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) es la medida estadística-financiera con la que el Banco estima la pérdida máxima que podría registrar su portafolio en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de confianza. El Banco recibe diariamente del Proveedor de Precios (Valmer), el cálculo del VaR mediante el Método Paramétrico, con un horizonte de tiempo de 1 día y un intervalo de confianza del 99%.

La información de los factores de riesgos es actualizada diariamente y reportada de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades. De la misma manera realiza pruebas de estrés y backtesting.

d. Riesgo de Liquidez -

Es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

En el Banco se emplea el VaR para medir el riesgo de liquidez, esta es una medida que cuantifica el riesgo de mercado de una inversión. Mide la pérdida máxima probable que la misma puede sufrir durante un período de tiempo y bajo un nivel de significancia determinado.

Otro aspecto crítico en el análisis del riesgo de liquidez el Banco, es el equilibrio entre los activos y pasivos que son sensibles a las tasas de interés. Actualmente todas las operaciones son en pesos mexicanos. Adicionalmente, el análisis de brechas incluye la evaluación de los flujos de vencimiento de activos y pasivos. En este sentido, se cuenta con indicadores de calce por plazo y tasa.

e. Riesgo Operacional -

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida resultado de la falla o una inadecuada definición de los procesos internos, de la gente, sistemas o eventos externos. Este riesgo incluye el riesgo legal y tecnológico. Los objetivos que se persiguen dentro de la administración del riesgo operacional están relacionados con la creación de una cultura del control y prevención de los riesgos.

- Por la naturaleza y tipo de riesgos, resulta primordial la anticipación de los mismos y por tanto, la prevención de las pérdidas no esperadas.
- Se trata de lograr el cumplimiento de las funciones de la administración integral relacionadas con el riesgo operativo, tecnológico y legal.

- La administración del riesgo operacional tiene como objetivo fundamental el identificar, comunicar y controlar los riesgos operativos a los que está expuesta la Institución así como la creación de una cultura del control y prevención de los riesgos.

Es por esto que el Banco se esfuerza en considerar la administración de este tipo de riesgo, como un proceso integral en el que participan todas las áreas funcionales y cuyo fin es evitar que se materialicen dichos riesgos y se incurra en eventos de pérdida.

Para lograrlo, cuenta con un sistema de control y medición llamado OPR, en donde se capturan los eventos, y a partir de estos se forma una base estadística que nos permite identificar, medir, controlar y predecir los impactos por dichos eventos, los cuales son clasificados por tipo de evento de acuerdo a las siguientes categorías:

- Tecnologías de Información.
- Infraestructura.
- Errores no intencionados y Actividades no autorizadas.
- Recursos Humanos.
- Dirección.
- Servicios Internos e Información.
- Servicios Externos y Proveedores de Outsourcing.
- Actividades Criminales Externas.
- Catástrofes.
- Límites de Regulación y Legalidad.

Para el cálculo de Requerimiento de Capital, se toman las Reglas de Capitalización por Riesgo Operacional que fueron publicadas el 23 de Noviembre del 2007 en el Diario Oficial de la Federación que establece el uso de un Modelo Básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.

La información en las Bases de Datos es procesada periódicamente a fin de reportar mensualmente al Comité de Riesgos y trimestralmente al Consejo de Administración los riesgos detectados.

Para enfrentar el Riesgo Operacional provocado por eventos de alto impacto, el Banco cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (BCP por sus siglas en inglés) y con un Plan de Recuperación de Desastres (DRP por sus siglas en inglés) con estos, se tiene cubierto el respaldo y la recuperación de los principales procesos críticos de la Institución, en caso de presentarse un riesgo operativo relevante.

Entre los objetivos específicos del Banco se tienen los siguientes:

- Permitir a la organización alcanzar sus objetivos institucionales apoyados en la prevención y administración de los riesgos operativos.

- Asegurar que los riesgos operativos existentes y los controles requeridos, estén debidamente identificados, evaluados y que éstos sean congruentes con la estrategia de riesgos de la organización.
- Asegurar que los riesgos operativos estén debidamente cuantificados.

NOTA 20 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

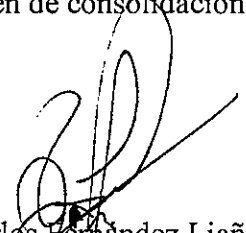
El CINIF emitió, durante el mes de diciembre de 2009, una serie NIF e INIF, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2010, excepto por la INIF 18 la cual entró en vigor a partir del 7 de diciembre de 2009 y de las NIF B-5 y B-9, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2011. Se considera que dichas NIF e INIF, no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta el Banco.

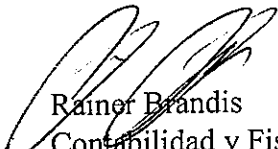
NIF B-9 “Información financiera a fechas intermedias” - Establece las normas para la determinación y presentación de la información financiera a fechas intermedias para uso externo, en donde se requiere, entre otros, la presentación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, dichos estados no eran requeridos por el Boletín B-9 Información financiera a fechas intermedias, el cual estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.


NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo” - Establece las normas sobre el tratamiento contable y revelación del efectivo, efectivo restringido e inversiones disponibles a la venta, además de incorporar nueva terminología para hacerlo consistente con otras NIF emitidas anteriormente. Esta norma deja sin efecto al Boletín C-1, Efectivo, vigente hasta el 31 de diciembre de 2009.

INIF 18 “Reconocimiento de los efectos de la Reforma fiscal 2010 en los impuestos a la Utilidad” - La INIF 18, fue emitida para dar respuesta a diversos cuestionamientos de los preparadores de información financiera relacionados con los efectos de la Reforma fiscal 2010, especialmente por los cambios establecidos en el régimen de consolidación fiscal y las modificaciones la tasa de ISR.


Robert Kraus Peter Loeffler
Director General


Carlos Fernández Liaño
Director de Finanzas y Administración


Rainer Brandis
Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

- Asegurar que los riesgos operativos existentes y los controles requeridos, estén debidamente identificados, evaluados y que éstos sean congruentes con la estrategia de riesgos de la organización.
- Asegurar que los riesgos operativos estén debidamente cuantificados.


NOTA 20 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

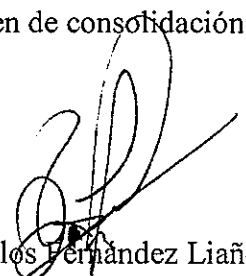
El CINIF emitió, durante el mes de diciembre de 2009, una serie NIF e INIF, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2010, excepto por la INIF 18 la cual entró en vigor a partir del 7 de diciembre de 2009 y de las NIF B-5 y B-9, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2011. Se considera que dichas NIF e INIF, no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta el Banco.


NIF B-9 “Información financiera a fechas intermedias” - Establece las normas para la determinación y presentación de la información financiera a fechas intermedias para uso externo, en donde se requiere, entre otros, la presentación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, dichos estados no eran requeridos por el Boletín B-9 Información financiera a fechas intermedias, el cual estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo” - Establece las normas sobre el tratamiento contable y revelación del efectivo, efectivo restringido e inversiones disponibles a la venta, además de incorporar nueva terminología para hacerlo consistente con otras NIF emitidas anteriormente. Esta norma deja sin efecto al Boletín C-1, Efectivo, vigente hasta el 31 de diciembre de 2009.

INIF 18 “Reconocimiento de los efectos de la Reforma fiscal 2010 en los impuestos a la Utilidad” - La INIF 18, fue emitida para dar respuesta a diversos cuestionamientos de los preparadores de información financiera relacionados con los efectos de la Reforma fiscal 2010, especialmente por los cambios establecidos en el régimen de consolidación fiscal y las modificaciones la tasa de ISR.


Robert Klaus Peter Loeffler
Director General


Carlos Fernández Liaño
Director de Finanzas y Administración


Rainer Brandis
Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores externos	1
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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Puebla, Pue., 25 de febrero de 2011

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

1. Hemos examinado los balances generales consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Institución. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las bases contables aplicables a la Institución. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, la Institución está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aplicables a las instituciones de crédito, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, difieren de las Normas de Información Financiera Mexicanas.



4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, enclosed within a rectangular box. The signature is cursive and appears to read "Abraham Fuentes Leyva".

C.P.C. Abraham Fuentes Leyva
Socio de Auditoría

VOLKSWAGEN BANK S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(Notas 1, 2, 3 y 17)

Cifras en millones pesos del 31 de diciembre de 2010 y 2009

Activo	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	Pasivo y Capital Contable	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	\$ 43	\$ 346	CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 10):	\$ 845	\$ 805
CUENTAS DE MARGEN			Depósitos a plazo		
INVERSIONES EN VALORES			Del público en general		
Títulos para negociar			Del mercado de dinero		
Títulos disponibles para la venta			Fondos especiales		
Títulos conservados a vencimiento			Títulos de crédito emitidos	343	805
DEUDORES DE REPORTE (SALDO DEUDOR)			PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 11)	610	
DEUDORES DE REPORTE (SALDO DEUDOR)			De exigibilidad inmediata		
PRESTAMOS DE VALORES			De largo plazo		
DERIVADOS			ACREEDORES POR REPORTE		
Con fines de negociación			PRESTAMOS DE VALORES		
Con fines de cobertura			COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA		
ACTIVOS FINANCIEROS			Reposición (saldo acreedor)		
ACTIVOS FINANCIEROS			Préstamo de valores		
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 5)	2,325	1,097	Derivados		
Créditos de consumo	2,325	1,097	Otros colaterales vendidos		
Total cartera de crédito vigente			DERIVADOS		
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 5)	57	25	Con fines de negociación		
Créditos de consumo	57	25	Con fines de cobertura		
Total cartera de crédito vencida	(94)	(43)	AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 5)	2,288	1,080	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSUTILIZACIÓN		
Cartera de crédito - Neto			OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Notas 12, 13 y 18):		
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS			Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	11	267
Estimación por irreuperabilidad o difícil cobro			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	589	270
Derechos de cobro - Neto			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN		
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	2,288	1,080	CRÉDITOS DIFERIDOS		
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización			TOTAL PASIVO	48	32
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 6)	5	11	CAPITAL CONTABLE (Nota 14):	2,092	1,110
BIENES ADJUDICADOS (Nota 7)	1	-	Capital contribuido:		
EQUIPO DE TRANSPORTE (Nota 8)	56	52	Capital social	581	581
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES - Neto			CAPITAL GANADO:		
IMPUESTOS DIFERIDOS - Neto (Nota 15)	80	54	Resultado de ejercicios anteriores	(77)	(41)
OTROS ACTIVOS			Resultados de ejercicios anteriores	(17)	(36)
Otros activos, cargos diferidos e intangibles (Nota 9)	106	71	TOTAL CAPITAL CONTABLE	487	504
TOTAL ACTIVO	\$ 2,379	\$ 1,614	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 2,379	\$ 1,614

Cuentas de orden

Intereses devueltos no cobrados, derivados de cartera de crédito vencida (Nota 17)
Provisiones en operaciones de reposo

31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
\$ 7	\$ 2
\$ 7	\$ 2

Los presentes balances generales 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 valoraron con apego a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

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

A 131 de diciembre de 2010 y 2009 los montos históricos del capital social ascienden a \$381.

Acceso a la información:

<http://www.vwb.com.mx>

http://www.vwb.com.mx/contenidos/corporativo/vwb_com_mx/es/micio_quienes_somos/informacion_financiera_2010.html

Robert Klaus Peter Loefler
Director General

Oscar Moreno Gil
Gerente de Finanzas

Raúl Estrada
Contaduría y Fiscal

Rubén Carraval
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(Notas 1, 2, 3 y 19)

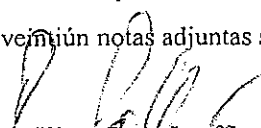
Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por intereses (Nota 19)	\$ 244	\$ 114
Gastos por intereses (Nota 19)	(60)	(21)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	<u>-</u>	<u>-</u>
Margen financiero	184	93
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 5)	<u>(52)</u>	<u>(35)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	132	58
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 19)	(39)	(17)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de operación	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos de operación	93	41
Gastos de administración y promoción	<u>(183)</u>	<u>(93)</u>
Resultado de operación	(90)	(52)
Otros productos (Nota 19)	258	216
Otros gastos (Nota 19)	<u>(205)</u>	<u>(230)</u>
Resultado antes de impuestos	(37)	(66)
ISR causado (Nota 15)	(6)	(2)
ISR diferido (Nota 15)	<u>26</u>	<u>32</u>
Resultado antes de participación en subsidiaria	<u>(17)</u>	<u>(36)</u>
Participación en el resultado de subsidiaria		
Operaciones discontinuas	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado neto	<u>(\$ 17)</u>	<u>(\$ 36)</u>

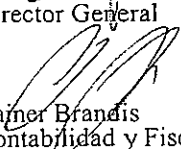
Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia 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 de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

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


Robert Klaus Peter Loeffler
Director General


Oscar Moreno Gil
Gerente de Finanzas


Ramon Brandis
Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

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 2010 Y DE 2009
(Notas 3 y 14)

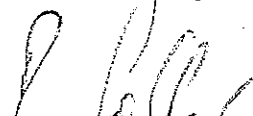
Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2010 y 2009


	<u>Capital contribuido</u>	<u>Capital ganado</u>		<u>Total capital contable</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Déficit</u>	<u>Resultado neto</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 446		(\$ 41)	\$ 405
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 14):				
Aplicación el resultado del ejercicio anterior		(41)	41	-
Aumento de capital social	<u>135</u>			<u>135</u>
Total	<u>581</u>	<u>(41)</u>	<u>-</u>	<u>540</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:				
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(36)</u>	<u>(36)</u>
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(36)</u>	<u>(36)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>\$ 581</u>	<u>(\$ 41)</u>	<u>(\$ 36)</u>	<u>\$ 504</u>
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 14):				
Aplicación el resultado del ejercicio anterior		(36)	36	-
Aumento de capital social	<u>-</u>			<u>-</u>
Total	<u>-</u>	<u>(36)</u>	<u>36</u>	<u>-</u>
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:				
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 581</u>	<u>(\$ 77)</u>	<u>(\$ 17)</u>	<u>\$ 487</u>


Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.


Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

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


Robert Klaus-Peter Loeffler
Director General


Oscar Moreno Gil
Gerente de Finanzas


Rainer Brandis
Contabilidad y Fiscal


Ruben Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

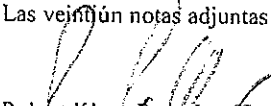
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Cifras en millones de pesos del 31 de diciembre de 2010 y 2009)

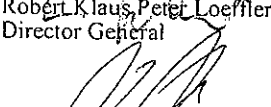
	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Resultado neto	(\$ 17)	(\$ 36)
<u>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</u>		
Estimación preventiva para riesgo crediticios	52	35
Depreciación	14	12
Amortización	9	9
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(20)	(30)
Utilidad por venta de equipo de transporte	(4)	(2)
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	13	12
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	47	-
Cambio en cartera de crédito	(1,260)	(805)
Cambio en otros activos operativos	(45)	(28)
Cambio en captación tradicional	42	689
Impuestos a la utilidad pagados	(2)	(2)
Cambio en otros pasivos operativos	307	91
Cambio en créditos diferidos	13	24
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(898)	(31)
<u>Actividades de inversión:</u>		
Cobros por disposición de equipo de transporte	44	38
Pagos por adquisición de equipo de transporte	(59)	(56)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(15)	(18)
<u>Actividades de financiamiento:</u>		
Obtención de préstamos bancarios	610	-
Aportación de capital de los accionistas	-	135
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	610	135
(Decremento) aumento neto de efectivo	(303)	86
Efectivo al inicio del periodo	346	260
Efectivo al final del periodo	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 346</u>

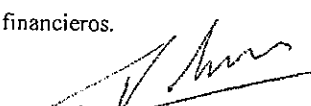
El presente estado de flujos de efectivo se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia 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 el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

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


Robert Klaus, Peter Loeffler
Director General


Rainer Brandis
Contabilidad y Fiscal


Óscar Moreno Gil
Gerente de Finanzas


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(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 2010 y 2009.

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

	2010			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 81	\$ 81	-	\$ 9

	2009			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 69	\$ 78	(\$ 9)	\$ 2

NOTA 2 - BASES DE PREPARACION DE LA INFORMACION FINANCIERA:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 que se acompañan, han sido preparados en cumplimiento cabal a las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión a través de los “Criterios de contabilidad para las instituciones de crédito”, contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito” (Criterios Contables), los cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera (CINIF), por lo mencionado en los incisos d., e. y g. de la Nota 3.

Para estos efectos, el Banco ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante el periodo determinado. Dicha presentación difiere los métodos establecidos por la NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o naturaleza de sus partidas. Adicionalmente presenta el resultado por participación en subsidiaria después de impuestos a la utilidad a diferencia de lo establecido en las NIF.

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 2010 y 2009 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. Las partidas integrales, principalmente el resultado por tenencia de activos no monetarios y su correspondiente impuesto diferido, que no han sido realizadas (recicladas), se presentan en el capital contable y se reconocerán en los resultados del año conforme se vayan realizando (reciclando).

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Del año	4.40%	3.57%
Acumulada en los últimos tres años	13.86%	14.34%

Nuevas NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2010 -

A partir del 1 de enero de 2010, el Banco adoptó las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada.

NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” modifica, entre otros, el reconocimiento de los efectos derivados de las disminuciones en el porcentaje de participación en una asociada que no impliquen pérdida de influencia significativa deben reconocerse, prospectivamente, en el estado de resultados en el rubro de participación en los resultados de asociadas.

NIF C-13 “Partes relacionadas” requiere que la entidad informante revele el nombre de la controladora directa o indirecta que emita estados financieros disponibles para uso público. Amplía las revelaciones sobre entidades controladoras.

Autorización de los estados financieros -

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 25 de febrero de 2011, por Robert Klaus Peter Loeffler, Director General, Óscar Moreno Gil, Gerente de Finanzas, Rainer Brandis, Contabilidad y Fiscal y Rubén Carvajal, Auditoría Interna.

NOTA 3 - RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos emitidos por el Financial Accounting Standards Board (US GAAP) o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

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

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

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

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

b. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal, excepto por las disponibilidades en moneda extranjera que se valúan al tipo de cambio publicado por Banxico a la fecha de formulación de estos estados financieros (véase Nota 4). Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

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

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, se reconocen como disponibilidades restringidas.

c. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Actuando el Banco como reportado reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de "acreedores por reporto" al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por el Banco fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Actuando el Banco como reportador reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de “deudores por reporto”, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral por el Banco se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

Asimismo, en los casos en que el Banco vende el colateral o lo da en garantía reconoce en una cuenta por pagar en el rubro de “colaterales vendidos o dados en garantía” la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúa a su valor razonable, o a su costo 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 2010 y 2009 el Banco no realizó operaciones de reporto.

d. Cartera de créditos

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

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco (véase Nota 5).

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 o en su caso, 60 o más días naturales de vencidos, y
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.
- Para la determinación de los días de vencido y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con plazos de vencimiento mayores a un año con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran, se consideran como cartera vencida.

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% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados criterios contables.

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

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

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

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

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

e. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La cartera de créditos comerciales se califica de acuerdo con una metodología general en que se aplican los niveles de riesgo establecidos para cada tipo de crédito a los saldos deudores mensuales individuales, incluyendo la cartera a cargo del Gobierno Federal o con su garantía y otros tipos de créditos cuyo saldo representa, cuando menos, el equivalente de 4,000,000 de Unidades de Inversión (UDI) a la fecha de calificación. Los créditos cuyo saldo a la fecha de la citada calificación es menor, se califican asignando probabilidades de incumplimiento de manera paramétrica, con base en el número de incumplimientos que se observen a partir de la fecha del primer evento de incumplimiento y hasta la fecha de la citada calificación.

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

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 2010 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 5).

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

f. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos y derechos de cobro del Banco, representan entre otras, préstamos a funcionarios y empleados, saldos a favor de impuestos, cuentas liquidadoras y partidas directamente relacionadas con la cartera de crédito (véase Nota 6).

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

g. Bienes adjudicados

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

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie (véase Nota 7).

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 la estimación.

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

h. Equipo de transporte

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del equipo de transporte para arrendamiento (véase Nota 8).

i. Activos intangibles

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

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro (véase Nota 9).

Los activos intangibles adquiridos, se expresan como sigue: i) a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, disminuido de la correspondiente amortización acumulada (véase Nota 9).

Los activos intangibles se amortizan en línea recta en el período que se estima tener un beneficio, aplicando la tasa de 25% anual.

j. 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 10).

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.

k. 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 11).

l. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración (véase Nota 12).

m. Impuesto sobre la Renta diferido (ISR)

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 15).

n. Participación de los Trabajadores en las Utilidades diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste, 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 2010 y 2009, 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.

o. Beneficios a los empleados

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

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

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

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores (véase Nota 13).

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

p. 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 14).

q. Pérdida integral

La pérdida integral la compone la pérdida neta. Los importes de la pérdida integral de 2010 y 2009, se expresan en pesos históricos.

r. 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 imputado o línea recta, según corresponda.

En las operaciones de reporto, se reconoce un interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devenga, de acuerdo con el 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.

s. 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.

t. Fluctuación cambiaria

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.

u. 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 \$5 en 2010 y \$2 en 2009, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bancos del país y del extranjero	\$ 42	\$ 2
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	1	1
Call money(*)	-	343
	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 346</u>

* El Banco cuenta con un contrato marco celebrado entre la Asociación de Bancos de México, A.C. y distintas instituciones de crédito del Sistema Financiero Mexicana para la celebración de operaciones de préstamos interbancarios denominados Call money. Durante el ejercicio 2010 las operaciones de Call Money fueron celebradas con diversas instituciones a una tasa promedio de 4.40%, al 31 de diciembre de 2009 dichas operaciones fueron celebradas a una tasa promedio de 5.9% a un plazo promedio de un día.

NOTA 5 - CARTERA DE CRÉDITOS:

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en moneda nacional, se integra como se muestra en la página siguiente.

	<u>2010</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos de consumo	\$ 2,311	\$ 14	\$ 2,325
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos de consumo	<u>56</u>	<u>1</u>	<u>57</u>
Total cartera de créditos	<u>\$ 2,367</u>	<u>\$ 15</u>	<u>\$ 2,382</u>

	<u>2009</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos de consumo	\$ 1,090	\$ 7	\$ 1,097
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos de consumo	<u>24</u>	<u>1</u>	<u>25</u>
Total cartera de créditos	<u>\$ 1,114</u>	<u>\$ 8</u>	<u>\$ 1,122</u>

Las características de la cartera por sector económico del Banco por actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se analizan a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Personas físicas asalariadas	100%	100%

Dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 36 meses y una tasa de interés al 31 de diciembre de 2010 del 16.41 % anual (15.6% en el 2009).

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2010 y 2009 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

	<u>2010</u>			<u>2009</u>
<u>Cartera de crédito:</u>	<u>Intereses</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	<u>\$ 214</u>	<u>\$ 11</u>	<u>\$ 225</u>	<u>\$ 106</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos reconocidos por el otorgamiento inicial del crédito por \$2 y \$2, respectivamente; los cuales se amortizan a un plazo promedio ponderado de 36 meses; dichas comisiones y gastos se integran principalmente por consultas al buro de crédito, servicios de administración y origen del crédito.

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

Riesgo	Cartera al 31 de diciembre de 2010				Cartera al 31 de diciembre de 2009			
	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe
A								
A-1	89	\$ 2,142	0 a .50	\$ 11	90	\$ 1,010	0 a .50	\$ 4
A-2	-	-	51 a 99	-	-	-	51 a .99	-
B								
B-1	-	-	1 a 4.99	-	-	-	1 a 4.99	-
B-2	-	-	5 a 9.99	-	-	-	5 a 9.99	-
B-3	6	139	10 a 19.99	14	6	68	10 a 19.99	7
C								
C-1	-	-	20 a 39.99	-	-	-	20 a 39.99	-
C-2	2	39	40 a 59.99	17	2	15	40 a 59.99	7
D	2	37	60 a 89.99	27	2	20	60 a 89.99	15
E	<u>1</u>	<u>24</u>	90 a 100	<u>24</u>	-	<u>8</u>	90 a 100	<u>8</u>
Total	<u>100</u>	<u>\$ 2,381</u>	Provisión constituida	<u>\$ 93</u>	<u>100</u>	<u>\$ 1,121</u>	Provisión constituida	<u>\$ 41</u>
Total reservas constituidas				<u>\$ 94</u>	<u>\$ 42</u>			

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

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 93	\$ 41
Estimación para riesgos crediticios registrada	<u>94</u>	<u>42</u>
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	<u>1</u>	<u>1</u>
Cobertura de cartera vencida	<u>165%</u>	<u>168%</u>

El exceso que se presenta en la estimación de los ejercicios 2010 y 2009 se debe a la provisión creada al 100% por los intereses devengados de la cartera vencida que no es considerada dentro de la calificación de la cartera de crédito.

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

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>		<u>31 de diciembre de 2009</u>
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
A			
A-1	\$ 2,142	\$ 2,142	\$ 1,010
A-2	-	-	-
B			
B-1	-	-	-
B-2	-	-	-
B-3	139	139	68
C			
C-1	-	-	-
C-2	39	39	15
D	37	37	20
E	<u>24</u>	<u>24</u>	<u>8</u>
Cartera calificada	\$ 2,381	\$ 2,381	\$ 1,121
Cartera exceptuada		<u>1</u>	<u>1</u>
Cartera total		<u>\$ 2,382</u>	<u>\$ 1,122</u>

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

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>		<u>31 de diciembre de 2009</u>
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
A			
A-1	\$ 11	\$ 11	\$ 4
A-2	-	-	-
B			
B-1	-	-	-
B-2	-	-	-
B-3	14	14	7
C			
C-1	-	-	-
C-2	17	17	7
D	27	27	15
E	<u>24</u>	<u>24</u>	<u>8</u>
Estimación total	<u>\$ 93</u>	<u>\$ 93</u>	<u>\$ 41</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

Tipo de cartera:	2010				Total
	Días de antigüedad				
	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años	
Créditos al consumo	\$ 32	\$ 24	\$ -	\$ -	\$ 56
Total de cartera vencida	\$ 32	\$ 24	\$ -	\$ -	\$ 56

Tipo de cartera:	2009				Total
	Días de antigüedad				
	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años	
Créditos al consumo	\$ 16	\$ 6	\$ 2	\$ -	\$ 24
Total de cartera vencida	\$ 16	\$ 6	\$ 2	\$ -	\$ 24

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida en millones de pesos nominales, por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Saldo al inicio del año	\$ 24	\$ 1
Trasposos de cartera vigente	40	27
Bienes en dación	(1)	(1)
Castigos	(7)	(3)
Saldo al final del año	\$ 56	\$ 24

El movimiento de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

	2010	2009
Saldos al inicio del año	\$ 42	\$ 7
Más: Incrementos	60	39
Menos: Castigos	(7)	(3)
Bienes en dación	(1)	(1)
Saldo al final de año	\$ 94	\$ 42

La estimación preventiva para riesgos crediticios constituida por el Banco incluye \$1 y \$1 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, como complemento para reservar el 100% de los intereses vencidos al cierre de cada uno de los ejercicios.

De conformidad con las reglas para la calificación de la cartera de créditos emitida por la SHCP y la Comisión, el Banco determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando la capacidad de pago de los deudores.

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR - NETO:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Partidas asociadas a operaciones crediticias	\$ 2	\$ 3
Impuesto al Valor Agregado por acreditar	2	1
Otros deudores	1	1
Impuestos a favor	<u>-</u>	<u>6</u>
	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 11</u>

NOTA 7 - BIENES ADJUDICADOS:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bienes muebles	<u>\$ 1</u>	<u>\$ -</u>

NOTA 8 - ANÁLISIS DE EQUIPO DE TRANSPORTE:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Automóviles rentados a terceros y de servicio	\$ 65	\$ 59	25%
Depreciación acumulada	<u>(9)</u>	<u>(7)</u>	
	<u>\$ 56</u>	<u>\$ 52</u>	

La depreciación del ejercicio de 2010 y 2009 ascendió a \$14 y \$12 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 9 - ANÁLISIS DE OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pagos anticipados	\$ 86	\$ 42
Activo intangible - Desarrollo de software - Neto	<u>20</u>	<u>29</u>
	<u>\$ 106</u>	<u>\$ 71</u>

El Banco considera que el periodo de amortización de sus activos intangibles es de 4 años, a partir de la fecha en que estuvieron disponibles para su uso. El primer año de amortización fue 2009. La amortización registrada en los resultados de 2010 y 2009 asciende a \$9 y \$9, respectivamente, las cuales se encuentran reconocidos dentro del rubro de gastos de administración.

NOTA 10 - CAPTACIÓN TRADICIONAL:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la captación tradicional en moneda nacional se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depósitos a plazo:		
Del público en general	\$ <u>845</u>	\$ <u>805</u>
Total	<u>\$ 845</u>	<u>\$ 805</u>

Estos pasivos devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones:

	Tasas de interés promedio (%) en	
	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depósitos a plazo	4.85% anual	5.03% anual

Al 31 de diciembre de 2010, los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los plazos al vencimiento que se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años'</u>	<u>Total</u>
Pagarés	\$ 764	\$ 20	\$ -	\$ -	\$ 784
Depósitos retirables previo aviso	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>61</u>
Total	<u>\$ 825</u>	<u>\$ 20</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 845</u>

Al 31 de diciembre de 2009, los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años</u>	<u>Total</u>
Pagarés	\$ 732	\$ 46	\$ -	\$ -	\$ 778
Depósitos retirables previo aviso	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27</u>
Total	<u>\$ 759</u>	<u>\$ 46</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 805</u>

NOTA 11 - PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el valor de este rubro se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>2009</u>
De exigibilidad inmediata y de corto plazo:		
Préstamo de Banca Múltiple	<u>\$ 610</u>	<u>-</u>
Total de préstamos interbancarios y de otros organismos	<u>\$ 610</u>	<u>\$ -</u>

El préstamo contratado por el Banco con instituciones financieras nacionales, está pactado a un plazo de 3 días, a una tasa de 5.02% anual y no existe alguna concentración significativa en alguna de ellas.

NOTA 12 - ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por pagar seguros financiados	\$ 411	\$ 172
Cuenta por pagar a proveedores	41	2
Cuenta por pagar a empleados	28	5
Provisiones por beneficios a los empleados	28	24
Acreedores diversos	20	12
Cuentas por pagar a compañías afiliadas	19	32
Impuestos retenidos e Impuesto al Valor Agregado por pagar	18	12
Provisiones para gastos	13	8
Impuesto sobre la Renta por pagar	<u>11</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 589</u>	<u>\$ 270</u>

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

<u>Tipo de</u> <u>Provisión</u>	<u>Saldo al</u> <u>1 de enero</u> <u>de 2010</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Cancelaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>de 2010</u>
A corto plazo: Provisiones para gastos	\$ 8	\$ 13	(\$ 8)	\$ -	\$ 13
A largo plazo Beneficios a los empleados	<u>24</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28</u>
Total	<u>\$32</u>	<u>\$ 17</u>	<u>(\$ 8)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 41</u>

<u>Tipo de</u> <u>provisión</u>	<u>Saldo al</u> <u>1 de enero</u> <u>de 2009</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Cancelaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>de 2009</u>
A corto plazo: Provisiones para gastos	\$ 2	\$ 8	(\$ 2)	\$ -	\$ 8
A largo plazo: Beneficios a los empleados	<u>16</u>	<u>8</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24</u>
Total	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 16</u>	<u>(\$ 2)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 32</u>

NOTA 13 - BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:

- a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para el ejercicio de 2010.

Ver conciliación a continuación:

	<u>Indemnización</u>	<u>Pensión</u>	<u>Prima de antigüedad</u>	<u>Bono de antigüedad</u>	<u>Total</u>
OBD al 1 de enero 2010	\$ 1	\$ 31	\$ 2	\$ 2	\$ 36
Mas (menos):					
Interés del OBD del período	-	3	-	-	3
Costo laboral del servicio actual	-	3	-	-	3
Beneficios pagados	(3)	(3)	-	-	(6)
Interés sobre pagos esperados	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales del período	<u>8</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11</u>
OBD al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 37</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 47</u>

- b. El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, ascendió a \$47 y \$36, 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.

	<u>Indemnizaciones</u>		<u>Pensiones</u>		<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Bono de antigüedad</u>		<u>Total</u>	
	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>2009</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>2009</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>2009</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pasivos laborales:										
OBD	\$ 6	\$ 1	\$ 37	\$ 31	\$ 2	\$ 2	\$ 2	\$ 2	\$ 47	\$ 36
AP	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(17)</u>	<u>(19)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(17)</u>	<u>(19)</u>
Situación de financiamiento	6	1	20	12	2	2	2	2	30	17
Menos partidas pendientes de amortizar:										
Ganancias actuariales	-	-	(2)	7	-	-	-	-	(2)	7
Pasivo de transición	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento carrera salarial	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo Neto Proyectado	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 19</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 28</u>	<u>\$ 24</u>

d. Costo neto del periodo (CNP):

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

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Costo laboral del servicio actual	\$ -	\$ -	\$ 3	\$ 3	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3	\$ 3
Costo financiero	-	-	2	3	-	-	-	-	2	3
Ganancia actuarial - Neta	-	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Costo laboral del servicio pasado	5	-	-	5	-	-	-	-	5	5
Ajuste por extinción anticipada de obligaciones	3	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Costo neto del periodo	\$ 8	\$ 1	\$ 5	\$ 11	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 13	\$ 12

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 2010 y 2009, se muestran a continuación:

Biométricas:

- Tasa de mortalidad de trabajadores activos: AMIS 2000 hombres
- Tasa de mortalidad de pensionados: GA 51
- Tasa de invalidez: Monetary Values (Disability Benefits)
- Tasa de rotación: Tabla de rotación media de Hewitt
- Factor sobre separación para despido: 50% del vector de separación

Económicas:

	Tasas nominales	
	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
Rendimiento de activos	7.25%	8.25%
Descuentos trabajadores activos	7.25%	8.25%
Incremento salarial mínimo	5.50%	5.50%
Inflación largo plazo	4.00%	4.50%

NOTA 14 - CAPITAL CONTABLE:

Estructura del capital social - .

En Asamblea General Extraordinaria, celebrada el 30 de octubre de 2009, los accionistas acordaron incrementar el capital social en su parte variable en \$135, mediante aportaciones en efectivo.

El capital social al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se integra como sigue:

<u>Acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
581,139*	Serie "F", (y, en su caso, "B")	\$ <u>581</u>
	Capital social	\$ <u>581</u>

* Acciones nominativas con valor nominal de \$1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado es de \$581.

El capital social está integrado por acciones de la serie "F", que representan cuando menos el 99.99% de dicho capital. El 0.01% restante del capital social se integra por acciones serie "B".

Las acciones de la serie "F" solamente pueden ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior, salvo en el caso a que se refiere la Ley, tratándose de acciones representativas del capital social de las instituciones de banca múltiple filiales.

Las acciones de la serie "B" son de libre suscripción y se rigen por lo dispuesto en la Ley para las acciones de la serie "O".

Las acciones son de igual valor dentro de cada serie y confieren a sus tenedores los mismos derechos, y se pagan íntegramente al momento de ser suscritas.

Restricciones al capital contable -

De conformidad con la Ley, no podrán participar en forma alguna en el capital social de las instituciones de banca múltiple, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad.

Por otra parte, el Banco debe constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado.

Dividendos -

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 Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) reinvertida. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFIN reinvertida causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2011. El impuesto causado será a cargo del Banco y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del ejercicio (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Capital mínimo -

El capital mínimo suscrito y pagado del Banco es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDI. El monto del capital mínimo con el que deberá contar el Banco tendrá que estar suscrito y pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, deberá estar pagado, por lo menos, en un 50%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Para cumplir con el capital mínimo, el Banco podrá considerar el capital neto con que cuenten conforme a lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley. El capital neto en ningún momento podrá ser inferior al capital mínimo.

Capitalización -

a) Capital Neto:

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las Reglas para los Requerimientos de Capitalización de las Instituciones de Banca Múltiple, emitidas por la SHCP.

Al cierre del ejercicio 2010, el Banco determinó un Índice de Capitalización del 11.73% (24.22% en 2009), el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos en riesgo de crédito, de mercado y operacional.

En la página siguiente se detallan los rubros relevantes de dicho Índice de Capitalización.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos en riesgo de crédito	\$ 2,480	\$ 1,255
Activos en riesgo de mercado	1,465	671
Activos en riesgo operacional	<u>141</u>	<u>59</u>
Activos en riesgo totales	<u>4,086</u>	<u>1,985</u>
Capital neto	<u>\$ 479</u>	<u>\$ 481</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	<u>19.33%</u>	<u>38.29%</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	<u>11.73%</u>	<u>24.22%</u>

El requerimiento de capital neto del Banco por su exposición al riesgo de crédito debe contar con un índice mínimo de capitalización del 8%, el cual es resultado de multiplicar los activos ponderados para los que se haya utilizado el método estándar.

El capital neto se determina disminuyendo del capital contable los importes correspondientes a inversiones en acciones y activos intangibles, adicionando las reservas preventivas generales constituidas hasta por un monto que no exceda el 1.25% de parte de los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito, como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Capital contable	\$ 487	\$ 504
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	(19)	(29)
Capital básico	<u>468</u>	<u>475</u>
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	<u>11</u>	<u>6</u>
Capital complementario	<u>11</u>	<u>6</u>
Capital neto	<u>\$ 479</u>	<u>\$ 481</u>

Durante 2004 entraron en vigor las Reglas de carácter general emitidas por la Comisión, a efecto de clasificar a las instituciones de banca múltiple en función de sus índices de capitalización (de la categoría I a la V, siendo la categoría I la mejor y la categoría V la peor) y, en su caso, aplicarles las medidas correctivas necesarias que garanticen un monto de capital adecuado para responder a cualquier problema de solvencia que pudieran enfrentar este tipo de instituciones.

Las instituciones de banca múltiple serán notificadas por escrito por la Comisión respecto a la categorización que le corresponde, así como de las medidas correctivas mínimas o especiales adicionales que les correspondan.

En este sentido, las medidas correctivas mínimas incluyen informes a los consejos de administración de dichas instituciones, la prohibición de no celebrar operaciones que puedan disminuir el índice de capitalización del Banco, la elaboración y presentación de un plan de

restauración de capital, la suspensión del pago de dividendos a los accionistas, así como de compensaciones y bonos a empleados y funcionarios, la obtención de autorización por parte de la Comisión para abrir nuevas sucursales o comprar activos, entre otras.

Las medidas correctivas especiales adicionales podrán ser aplicadas por la Comisión en adición a las medidas correctivas mínimas, las cuales, dependiendo de la categoría, podrán incluir desde la presentación de informes más detallados a los consejos de administración de las instituciones y a la Comisión, la contratación de auditores especiales sobre cuestiones específicas con auditores externos y autorizados por la Comisión, hasta la sustitución de funcionarios, consejeros, comisarios y auditores, la modificación de políticas sobre tasas de interés y la revocación de la autorización bajo la cual opera la institución de banca múltiple.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco fue catalogado como no calificado y/o que no revela su nivel de riesgo.

b) Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es como sigue:

	31 de diciembre de			
	2010		2009	
	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	\$ <u>1,465</u>	\$ <u>117</u>	\$ <u>671</u>	\$ <u>54</u>
Total	\$ <u>1,465</u>	\$ <u>117</u>	\$ <u>671</u>	\$ <u>54</u>

c) Riesgo de crédito:

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

	31 de diciembre de			
	2010		2009	
	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>
Grupo I (ponderado al 0%)	\$ <u>2,480</u>	\$ <u>199</u>	\$ <u>1,255</u>	\$ <u>100</u>
Total	\$ <u>2,480</u>	\$ <u>199</u>	\$ <u>1,255</u>	\$ <u>100</u>

d) Riesgo operacional:

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, el Banco utiliza el Método del Indicador Básico. Bajo este Método del Indicador Básico, el Banco deberá cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

Los ingresos netos serán los que resulten de sumar de los ingresos netos por concepto de intereses más otros ingresos netos ajenos a intereses. Dicho ingreso no incluye los siguientes conceptos: a) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos conservados a vencimiento; b) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos disponibles para la venta y c) ingresos por partidas extraordinarias o excepcionales.

El requerimiento de capital por riesgo operacional, no podrá ser inferior al 5% del promedio de los últimos 36 meses de la suma de los requerimientos de capital por riesgo de crédito y de mercado, ni superior al 15% de dicho promedio. Los activos sujetos a riesgo operacional se determinarán multiplicando el requerimiento de capital por dicho concepto por 12.5.

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo operacional al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 es \$11 y \$5, respectivamente.

NOTA 15 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

En 2010, el Banco determinó una pérdida fiscal estimada de \$48 (pérdida fiscal estimada de \$65 en 2009). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como, de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Con base en las proyecciones financieras y fiscales, se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará el Banco en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.

El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2010, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable para los años de 2010 a 2012 será del 30%, para el año 2013 será del 29% y a partir del año 2014 será del 28%. Al 31 de diciembre de 2009 el cambio en tasas antes descrito, originó un aumento al saldo de ISR diferido de \$49, con su correspondiente efecto en los resultados del año, el cual fue determinado con base en las expectativas de reversión de las partidas temporales a las tasas que estarán vigentes.

La provisión para ISR en 2010 y 2009 se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ISR causado	\$ 6	\$ 2
ISR diferido	<u>(26)</u>	<u>(32)</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>(\$ 20)</u>	<u>(\$ 30)</u>

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	(\$ 37)	(\$ 66)
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>28%</u>
ISR a la tasa legal	(11)	(18)
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	25	10
Ingresos no acumulables	4	1
Ajuste anual por inflación	(9)	(4)
Otras partidas permanentes	<u>(3)</u>	<u>13</u>
ISR causado	6	2
ISR diferido	<u>(26)</u>	<u>(32)</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>(\$ 20)</u>	<u>(\$ 30)</u>

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

	31 de diciembre	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 77	\$ 86
Provisiones de pasivos	255	123
Otros	<u>(65)</u>	<u>(30)</u>
	267	179
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 80</u>	<u>\$ 54</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el Banco mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$167, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

<u>Año de la pérdida</u>	<u>Importe</u>	<u>Año de caducidad</u>
2008	\$ 54	2018
2009	65	2019
2010	<u>48</u>	2020
	<u>\$ 167</u>	

b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU):

El IETU de 2010 se calculó a la tasa del 17.5% (17% para 2009) sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada, a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente y el efecto de cambio en la tasa en las diferencias temporales ha sido reconocido en ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, el Banco debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco no causó IETU.

NOTA 16 - 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 \$5 al 31 de diciembre de 2010 y \$1 para 2009), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquéllos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2010 y 2009, por concepto de cuotas, ascendieron a \$5 y \$2, respectivamente.

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por \$7 y \$2, respectivamente.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

El Banco es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que se tiene una relación de negocios ya que es quien ha financiado la operación del Banco.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	\$ <u>19</u>	\$ <u>33</u>

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas las cuales fueron celebradas como si la condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios (1)	\$ 172	\$ 151
Pago de intereses (2)	(2)	-
Pago de renta de oficinas	(1)	-
	<u>\$ 169</u>	<u>\$ 151</u>

- (1) Ingresos por la prestación de servicios de administración de personal proporcionado por VW Servicios.
 (2) Intereses generados por el contrato de cuenta corriente que tiene VW Servicios a la fecha, para financiar el pago de algunos servicios.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Compra de vehículos (1)	(\$ 59)	(\$ 56)
Pago de intereses (2)	(12)	(4)
Pagos por la prestación de servicios administrativos (3)	(4)	(5)
Arrendamiento de edificio (4)	-	(2)
	<u>(\$ 75)</u>	<u>(\$ 67)</u>

- (1) Compra de equipo de transporte (autos) para otorgar la prestación de arrendamiento de autos a los trabajadores, operación realizada por VW Servicios.
- (2) Intereses generados por el contrato de cuenta corriente que se tiene a la fecha, por el cual se paga un interés promedio anual de 9.78%.
- (3) Gastos de VW Servicios relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.
- (4) Pago de renta por el uso de oficinas en las instalaciones de Volkswagen de México para ofrecer los productos manejados por el Banco.

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>
Volkswagen Business Services (afiliada):		
Administración de sistemas (1)	(\$ <u>7</u>)	(\$ <u>21</u>)

- (1) Corresponde principalmente a servicios pagados por concepto de la administración de los servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza el Banco para el registro y procesamiento de sus transacciones.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Volkswagen Financial Services AG (tenedora):		
Pago por honorarios (1)	(\$ <u>9</u>)	(\$ <u>6</u>)

Volkswagen Finance, S. A. (afiliada):		
Pago por honorarios (1)	(\$ <u>1</u>)	

Volkswagen Bank GmbH (afiliada):		
Pago por honorarios (1)		(\$ <u>1</u>)

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

	<u>2010</u>
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada):	
Pago por prestación de servicios (1)	(\$ <u>4</u>)

Instituto para la Formación y Desarrollo Volkswagen (afiliada):	
Pago por prestación de servicios (1)	(\$ <u>1</u>)

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

NOTA 19 - 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 2010 y 2009, se integran como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cartera de créditos	\$ 214	\$ 101
Disponibilidades	19	8
Comisiones por otorgamiento de créditos	<u>11</u>	<u>5</u>
	<u>\$ 244</u>	<u>\$ 114</u>

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se integran como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depósitos a plazo	<u>\$ 60</u>	<u>\$ 21</u>

c. Intereses y comisiones por tipo de crédito:

Los intereses y comisiones por tipo de crédito, por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>
Cartera de consumo	<u>\$ 39</u>	<u>-</u>	<u>\$ 17</u>	<u>-</u>

Ingresos totales de la operación -

d. Otros ingresos y gastos:

El desglose de los otros ingresos y otros gastos por 2010 y 2009, se presenta en la página siguiente.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otros productos:		
Servicios prestados a partes relacionadas	\$ 184	\$ 195
Cancelación de provisiones y acreedores diversos	43	11
Uso de inmueble	<u>31</u>	<u>10</u>
Total de otros productos	<u>\$ 258</u>	<u>\$ 216</u>
Otros gastos:		
Costo de servicios prestados a partes relacionadas	\$ 196	\$ 224
Castigos diversos	7	4
Acreedores diversos	2	1
Pérdida cambiaria	<u>-</u>	<u>1</u>
Total otros gastos	<u>\$ 205</u>	<u>\$ 230</u>

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

a. Administración de Riesgos -

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

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

b. Riesgo de Crédito -

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

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

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

- Riesgo de crédito individual: mediante un proceso estadístico sólido de originación del crédito.
- Riesgo de crédito del portafolio: mediante un proceso de seguimiento del portafolio, monitoreo y estrategias de diversificación de portafolio y la medición de la Pérdida Esperada (Probabilidad de Default x Severidad de la Pérdida x Exposición) y Pérdida No Esperada (Tipo Basilea al 99.93%)

c. Riesgo de Mercado -

El Riesgo de mercado se origina por las fluctuaciones de precios y niveles de mercado. Los principales factores que inciden en el riesgo de mercado son las tasas de interés, tipos de cambio, inflación y precios. Los cambios en dichos factores originan la volatilidad de los precios de los instrumentos y operaciones vinculados a ellos.

Para medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por efectos de mercado, la UAIR utiliza un sistema de medición basado en las características de cada uno de los instrumentos, los factores de riesgo pertinentes a éste y su vencimiento. El Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) es la medida estadística-financiera con la que el Banco estima la pérdida máxima que podría registrar su portafolio en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de confianza. El Banco recibe diariamente del proveedor de precios (Valmer), el cálculo del VaR mediante el Método Paramétrico, con un horizonte de tiempo de 1 día y un intervalo de confianza del 99%.

La información de los factores de riesgos es actualizada diariamente y reportada de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades. De la misma manera realiza pruebas de estrés y backtesting.

d. Riesgo de Liquidez -

Es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

En el Banco se emplea el VaR para medir el riesgo de liquidez, esta es una medida que cuantifica el riesgo de mercado de una inversión. Mide la pérdida máxima probable que la misma puede sufrir durante un período de tiempo y bajo un nivel de significancia determinado.

Otro aspecto crítico en el análisis del riesgo de liquidez el Banco, es el equilibrio entre los activos y pasivos que son sensibles a las tasas de interés. Actualmente todas las operaciones son en pesos mexicanos. Adicionalmente, el análisis de brechas incluye la evaluación de los flujos de vencimiento de activos y pasivos. En este sentido, se cuenta con indicadores de calce por plazo y tasa.

e. Riesgo Operacional -

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida resultado de la falla o una inadecuada definición de los procesos internos, de la gente, sistemas o eventos externos. Este riesgo incluye el riesgo legal y tecnológico. Los objetivos que se persiguen dentro de la administración del riesgo operacional están relacionados con la creación de una cultura del control y prevención de los riesgos.

- Por la naturaleza y tipo de riesgos, resulta primordial la anticipación de los mismos y por tanto, la prevención de las pérdidas no esperadas.
- Se trata de lograr el cumplimiento de las funciones de la administración integral relacionadas con el riesgo operativo, tecnológico y legal.
- La administración del riesgo operacional tiene como objetivo fundamental el identificar, comunicar y controlar los riesgos operativos a los que está expuesta la Institución así como la creación de una cultura del control y prevención de los riesgos.

Es por esto que el Banco se esfuerza en considerar la administración de este tipo de riesgo, como un proceso integral en el que participan todas las áreas funcionales y cuyo fin es evitar que se materialicen dichos riesgos y se incurra en eventos de pérdida.

Para lograrlo, cuenta con un sistema de control y medición llamado OPR, en donde se capturan los eventos, y a partir de estos se forma una base estadística que nos permite identificar, medir, controlar y predecir los impactos por dichos eventos, los cuales son clasificados por tipo de evento de acuerdo a las siguientes categorías:

- Tecnologías de Información.
- Infraestructura.
- Errores no intencionados y Actividades no autorizadas.
- Recursos Humanos.
- Dirección.
- Servicios Internos e Información.
- Servicios Externos y Proveedores de Outsourcing.
- Actividades Criminales Externas.
- Catástrofes.
- Límites de Regulación y Legalidad.

Para el cálculo de requerimiento de capital, se toman las reglas de capitalización por riesgo operacional que fueron publicadas el 23 de Noviembre del 2007 en el Diario Oficial de la Federación que establece el uso de un modelo básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.

La información en las bases de datos es procesada periódicamente a fin de reportar mensualmente al Comité de Riesgos y trimestralmente al Consejo de Administración los riesgos detectados.

Para enfrentar el riesgo operacional provocado por eventos de alto impacto, el Banco cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (BCP por sus siglas en inglés) y con un Plan de Recuperación de Desastres (DRP por sus siglas en inglés) con estos, se tiene cubierto el respaldo y la recuperación de los principales procesos críticos de la Institución, en caso de presentarse un riesgo operativo relevante.

Entre los objetivos específicos del Banco se tienen los siguientes:

- Permitir a la organización alcanzar sus objetivos institucionales apoyados en la prevención y administración de los riesgos operativos.
- Asegurar que los riesgos operativos existentes y los controles requeridos, estén debidamente identificados, evaluados y que éstos sean congruentes con la estrategia de riesgos de la organización.
- Asegurar que los riesgos operativos estén debidamente cuantificados.

NOTA 21 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

La Comisión emitió, durante el octubre de 2010 cambios en las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de marzo de 2011. Adicionalmente el CINIF emitió, durante el mes de diciembre de 2009 y en 2010, una serie de NIF, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2011, se considera que dichos cambios en los criterios contables de la Comisión y en las NIF e INIF, no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta el Banco.

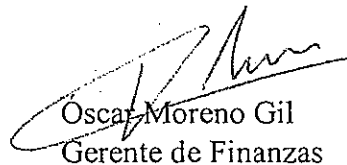
Criterio contable B-6 "Cartera de crédito". Establece la nueva metodología de calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente basado en el modelo de pérdida esperada mediante el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, en el sentido de permitir la identificación temprana de pérdidas al incorporar mayor información crediticia; así como para que dicha estimación de reservas esté basada en metodologías que reflejen la pérdida esperada y con esto eliminar el actual modelo de pérdida incurrida.

NIF B-9 "Información financiera a fechas intermedias". Establece las normas para la determinación y presentación de la información financiera a fechas intermedias para uso externo, en donde se requiere, entre otros, la presentación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, dichos estados no eran requeridos por el Boletín B-9 "Información financiera a fechas intermedias", el cual estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-6 "Propiedades, planta y equipo". De aplicación prospectiva (excepto en aspectos de revelación), establece entre otros, las normas particulares de valuación, presentación y revelación relativas a las propiedades, planta y equipo; también establece a) las propiedades, planta y equipo utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas ya están bajo su alcance y b) la obligatoriedad de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente. Esta NIF entra en vigor a partir del 1 de enero de 2011, excepto por los cambios provenientes de la segregación sus componentes y que tengan una vida útil claramente distinta del activo principal. En este caso y para las entidades que no hayan efectuado dicha segregación las disposiciones aplicables entrarán en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012. Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-6 "Inmuebles, maquinaria y equipo", vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.



Robert Klaus Peter Loeffler
Director General



Oscar Moreno Gil
Gerente de Finanzas



Rainer Brandis
Contabilidad y Fiscal



Rubén Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

NO AUDITADOS

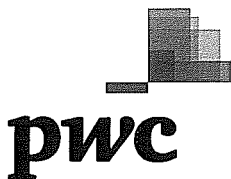
VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

NO AUDITADOS

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de revisión de información financiera intermedia	1
Estados financieros:	
Balances generales consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	4
Estados consolidados de flujos de efectivo	5
Notas sobre los estados financieros	6



INFORME DE REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Puebla, Pue., 21 de septiembre de 2011

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

Hemos revisado el balance general consolidado de Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple, al 30 de junio de 2011 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos, por el período de 6 meses terminado en esa fecha. La Administración del Banco es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios de conformidad con las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aplicables a las instituciones de crédito. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma para Trabajos de Revisión 9020 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad", emitida por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Una revisión de información financiera intermedia consiste en llevar a cabo investigaciones, principalmente con el personal responsable de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría generalmente aceptadas en México y, en consecuencia, no permite tener la seguridad de conocer todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. Consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

Con base en nuestra revisión no tuvimos conocimiento de situación alguna que llamara a nuestra atención para considerar que los estados financieros consolidados que se acompañan de Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple, al 30 de junio de 2011 y por el período de 6 meses terminado en esa fecha, no estén presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aplicables a las instituciones de crédito.

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C.P.C. Abraham Fuentes Leyva
Socio de Auditoría

VOY SVASAGEN BANK S.A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

BALANZES GENERALES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(Cifras en miles pesos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010)

Activo	30 de junio de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de junio de 2011	31 de diciembre de 2010
DISPONIBILIDADES (Nota 2)	\$ 368.877	\$ 42.530		
CUENTAS DE MARGEN				
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 3)				
Créditos de consumo	2.760.948	3.324.661		
Total cartera de crédito vigente	2.760.948	3.324.661		
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 3)				
Créditos de consumo	77.914	57.437		
Total cartera de crédito vencida	77.914	57.437		
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3)	(140.636)	(93.938)		
Cartera de crédito - Neto	2.698.226	2.288.160		
CARTERA DE CRÉDITO - NETO				
Beneficios por recibir en operaciones de burSATIALIZACION				
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto	5.235	5.151		
BIENES ADJUDICADOS	1.289	1.092		
EQUIPO DE TRANSPORTE	55.172	56.119		
IMPUESTOS DIFERIDOS - Neto	65.509	80.219		
OTROS ACTIVOS	118.470	106.198		
OTROS activos e intangibles				
TOTAL ACTIVO	\$ 3.312.778	\$ 2.579.409		
			Cuentas de orden	31 de diciembre de 2010
				\$ 6.811
				\$ 10.884
				\$ 6.811

Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida

Los presentes balances generales 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 valoraron con apego a normas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Los datos adjuntos son parte integrante de los estados financieros.

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 los montos históricos del capital social ascienden a \$581,139.

Acceso a la información:
http://www.voy.com.mx/financiera
http://www.voy.com.mx/informacion_financiera/2010.html

Ruben Garza
Director General

Óscar Moreno Gil
Director de Finanzas

Juan Antonio Reyes Cuervo
Contabilidad y Fiscal

Ruben Garza
Auditor Interno

VOLKSWAGEN BANK S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES QUE TERMINARON EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(Nota 7)

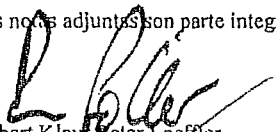
(Cifras en miles de pesos)

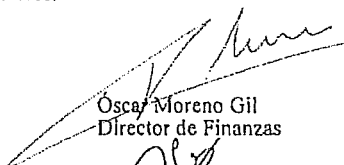
	30 de junio de	
	2011	2010 ¹
Ingresos por intereses	\$ 200,386	\$ 103,195
Gastos por intereses	<u>(44,855)</u>	<u>(25,594)</u>
Margen financiero	155,531	77,601
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3)	<u>(59,356)</u>	<u>(27,172)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	96,175	50,429
Comisiones y tarifas cobradas	5	2
Comisiones y tarifas pagadas	(25,921)	(15,621)
Otros (egresos) ingresos de operación	<u>30,626</u>	<u>(1,185)</u>
Ingresos de operación	100,885	33,625
Gastos de administración y promoción	<u>(128,425)</u>	<u>(58,786)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	(27,540)	(25,161)
Impuesto sobre la Renta causado	(2,422)	(2,323)
Impuesto sobre la Renta diferido	<u>(14,710)</u>	<u>5,354</u>
	<u>(17,132)</u>	<u>3,031</u>
Pérdida neta	<u>(\$ 44,672)</u>	<u>(\$ 22,130)</u>

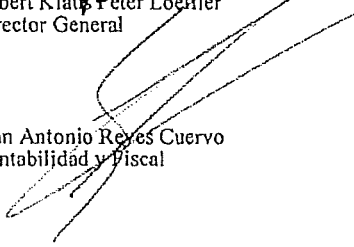
Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Robert Klaus Peter Loeffler
Director General


Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas


Juan Antonio Reyes Cuervo
Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

¹ Reclasificado para fines comparativos.

VOLKSWAGEN BANK, S. A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES QUE TERMINARON EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(Nota 5)

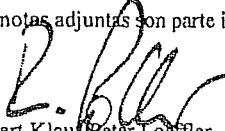
(Cifras en miles de pesos)


	<u>Capital contribuido</u>		<u>Capital ganado</u>	
	<u>Capital social</u>	<u>Déficit</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 581,139	(\$40,586)	(\$ 35,963)	\$ 504,590
Aplicación el resultado del ejercicio anterior	-	(35,963)	35,963	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la pérdida integral:				
Pérdida neta del periodo	-	-	(22,130)	(22,130)
Saldos al 30 de junio de 2010	581,139	(75,549)	(22,130)	482,460
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:				
Utilidad del periodo	-	-	5,489	5,489
Saldos al 31 de diciembre de 2010	581,139	(75,549)	(16,641)	487,949
Aplicación el resultado del ejercicio anterior	-	(16,641)	16,641	-
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:				
Aumento de capital social	500,000	-	-	500,000
Movimientos inherentes al reconocimiento de la pérdida integral:				
Pérdida neta del periodo	-	-	(44,672)	(44,672)
Efecto contable por cambios en la normatividad bancaria	-	(1,975)	-	(1,975)
Saldos al 30 de junio de 2011	<u>\$ 1,081,139</u>	<u>(\$ 95,165)</u>	<u>(\$ 44,672)</u>	<u>\$ 941,302</u>

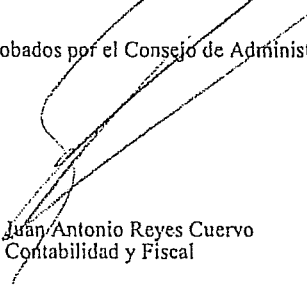
Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

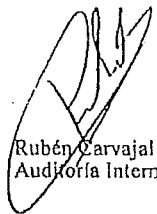
Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Robert Klaus, Peter Loeffler
Director General


Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas


Juan Antonio Reyes Cuervo
Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES QUE TERMINARON EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

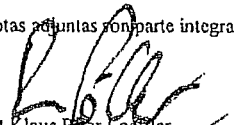
(Cifras en miles de pesos)

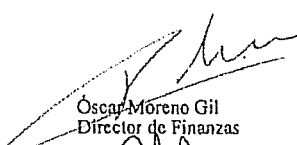
	30 de junio de	
	2011	2010
Resultado neto	(\$ 44,672)	(\$ 22,130)
<u>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</u>		
Estimación preventiva para riesgo crediticios	59,356	27,172
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	(14,632)	-
Depreciación	7,414	6,747
Amortización	4,801	4,801
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	16,997	(3,031)
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	4,156	3,355
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	78,092	39,044
Cambio en cartera de crédito	(456,764)	(338,560)
Cambio en bienes adjudicados	(257)	(1,947)
Cambio en otros activos operativos	(11,927)	(7,484)
Cambio en captación tradicional	791,664	301,828
Cambio en préstamos interbancarios	(610,085)	-
Impuestos a la utilidad pagados	(11,117)	(1,022)
Cambio en otros pasivos operativos	97,768	81,435
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(200,718)	34,250
<u>Actividades de inversión:</u>		
Cobros por disposición de equipo de transporte	27,047	22,528
Pagos por adquisición de equipo de transporte	(33,180)	(31,582)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(6,133)	(9,054)
<u>Actividades de financiamiento:</u>		
Aumento de capital	500,000	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	500,000	-
Aumento de efectivo	326,569	42,110
Efectivo al inicio del periodo	42,308	345,913
Efectivo al final del periodo	<u>\$ 368,877</u>	<u>\$ 388,023</u>

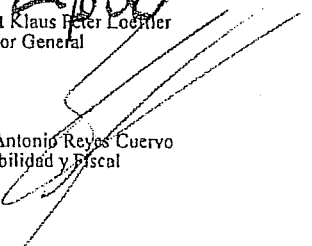
Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Robert Klaus Peter Loeffler
Director General


Oscar Moreno Gil
Director de Finanzas


Juan Antonio Reyes Cuervo
Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, excepto número
de acciones, su valor nominal, UDI y tipos de cambio)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA:

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados no auditados, han sido preparados de acuerdo con la Norma de Información Financiera B-9 “Información financiera a fechas intermedias” y conforme a los requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión). No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales consolidados y deben leerse y analizarse en forma conjunta con los estados financieros consolidados del Banco al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 y por los años terminados en esas fechas.

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 201 y 30 de junio de 2010 que se acompañan, han sido preparados en cumplimiento cabal a las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión a través de los “Criterios de contabilidad para las instituciones de crédito”, contenidos en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito” (Criterios Contables).

Excepto por lo mencionado en la nota 3, las políticas contables utilizadas por el Banco en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados, están basadas en las mismas políticas contables aplicadas por el Banco en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 y por los años terminados en esas fechas.

Autorización de los estados financieros -

Los estados financieros intermedios consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 21 de septiembre de 2011, por Robert Klaus Peter Loeffler, Director General, Óscar Moreno Gil, Director de Finanzas, Juan Antonio Reyes Cuervo, Contabilidad y Fiscal y Rubén Carvajal, Auditoría Interna.

NOTA 2 - DISPONIBILIDADES:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos del país y del extranjero	\$ 31,938	\$ 41,591
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	939	939
Call money (*)	<u>336,000</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 368,877</u>	<u>\$ 42,530</u>

* El Banco cuenta con un contrato marco celebrado entre la Asociación de Bancos de México, A. C. y distintas instituciones de crédito del Sistema Financiero Mexicano para la celebración de operaciones de préstamos interbancarios denominados call money. Al 30 de junio de 2011 las operaciones de call money fueron celebradas con diversas instituciones a una tasa promedio de 4.40% con un plazo promedio de un día. Durante el ejercicio 2010 las operaciones de call money fueron celebradas a una tasa promedio de 4.40%, sin embargo al cierre del ejercicio no se llevaron a cabo operaciones de esta naturaleza.

NOTA 3 - CARTERA DE CRÉDITOS:

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	<u>30 de junio de 2011</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos de consumo	\$ 2,741,442	\$ 19,506	\$ 2,760,948
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos de consumo	<u>76,090</u>	<u>1,824</u>	<u>77,914</u>
Total cartera de créditos	<u>\$ 2,817,532</u>	<u>\$ 21,330</u>	<u>\$ 2,838,862</u>

	<u>31 de diciembre de 2010</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos de consumo	\$ 2,310,334	\$ 14,327	\$ 2,324,661
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos de consumo	<u>56,130</u>	<u>1,307</u>	<u>57,437</u>
Total cartera de créditos	<u>\$ 2,366,464</u>	<u>\$ 15,634</u>	<u>\$ 2,382,098</u>

Las características de la cartera por sector económico del Banco y por actividad de los acreditados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se analizan a continuación:

	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Personas físicas asalariadas	100%	100%

Dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 36 meses y una tasa de interés al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 del 15.30% anual y 16.41 % anual, respectivamente.

Los ingresos por intereses y comisiones por el periodo de seis meses concluido al 30 de junio y por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

<u>Cartera de crédito:</u>	<u>30 de junio de 2011</u>			<u>2010</u>
	<u>Intereses</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	<u>\$ 182,648</u>	<u>\$ 8,523</u>	<u>\$ 191,171</u>	<u>\$ 224,852</u>

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el Banco reconoció en resultados comisiones, así como costos y gastos por el otorgamiento inicial del crédito por \$2,159 y \$1,842, respectivamente, los cuales se amortizan a un plazo promedio ponderado de 36 meses, dichas comisiones y gastos se integran principalmente por consultas al buró de crédito, servicios de administración y origen del crédito.

El 25 de octubre de 2010 la Comisión publicó la nueva disposición contenida en el artículo tercero de la Resolución Modificatoria de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, relativa a la nueva metodología que debe ser utilizada por las instituciones de crédito en la calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente. Dicha metodología se basa 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 la identificación temprana de pérdidas al incorporar mayor información crediticia; así como para que la estimación de reservas esté basada en metodologías que reflejen la pérdida esperada y con esto eliminar el modelo de pérdida incurrida.

La fecha de aplicación del cambio en la normatividad fue el 31 de marzo de 2011, teniéndose que reconocer el efecto en el cambio de la metodología en resultados de ejercicios anteriores, para el Banco la aplicación del nuevo modelo de evaluación tuvo un efecto en sus resultados acumulados de \$1,975.

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

Cartera al 30 de junio de 2011				
Riesgo	%	Importe	provisión	Importe
A	23	\$ 657,102	0 a 0.99	\$ 5,222
B	72	2,046,651	1 a 19.99	63,522
C	2	69,944	20 a 59.99	21,467
D	1	42,117	60 a 89.99	27,376
E	1	23,049	90 a 100	23,049
Total	<u>100</u>	<u>\$ 2,838,863</u>	Provisión constituida	<u>\$ 140,636</u>
Total reservas constituidas				<u>\$ 140,636</u>

Cartera al 31 de diciembre de 2010				
Riesgo	%	Importe	provisión	Importe
A				
A-1	90	\$ 2,141,939	0 a .50	\$ 10,710
A-2	-	-	51 a 99	-
B				
B-1	-	-	1 a 4.99	-
B-2	-	-	5 a 9.99	-
B-3	6	138,892	10 a 19.99	13,889
C				
C-1	-	-	20 a 39.99	-
C-2	2	38,479	40 a 59.99	17,315
D	2	37,370	60 a 89.99	27,072
E	1	24,111	90 a 100	23,645
Total	<u>100</u>	<u>\$ 2,380,791</u>	Provisión constituida	<u>\$ 92,631</u>
Total reservas constituidas				<u>\$ 93,938</u>

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

	<u>30 de junio de</u> <u>2011</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2010</u>
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 140,636	\$ 92,631
Estimación para riesgos crediticios registrada	<u>140,636</u>	<u>93,938</u>
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	\$ _____ -	\$ <u>1,307</u>
Cobertura de cartera vencida	<u>181%</u>	<u>164%</u>

El exceso que se presenta en la estimación en el ejercicio 2010 se debe a la provisión creada al 100% por los intereses devengados de la cartera vencida que no es considerada dentro de la calificación de la cartera de crédito. Al 30 de junio de 2011 como resultado del cambio en la nueva metodología para calcular la reserva, no existe un exceso entre lo determinado y registrado contablemente de las reservas para riesgo crediticio.

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

<u>Grado de riesgo</u>	<u>30 de junio de 2011</u>	
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A	\$ 657,102	\$ 657,102
B	2,046,651	2,046,651
C	69,944	69,944
D	42,117	42,117
E	<u>23,049</u>	<u>23,049</u>
	<u>\$ 2,838,863</u>	<u>\$ 2,838,863</u>

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A		
A-1	\$ 2,141,939	\$ 2,142,939
A-2	-	-
B		
B-1	-	-
B-2	-	-
B-3	138,892	138,892
C		
C-1	-	-
C-2	38,479	38,479
D	37,370	37,370
E	<u>24,111</u>	<u>24,111</u>
Cartera calificada	<u>\$ 2,380,791</u>	<u>\$ 2,380,791</u>
Cartera exceptuada	<u>1,307</u>	<u>1,307</u>
Cartera total	<u>\$ 2,382,098</u>	<u>\$ 2,382,098</u>

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

<u>Grado de riesgo</u>	<u>30 de junio de 2011</u>	
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A	\$ 5,222	\$ 5,222
B	63,522	63,522
C	21,467	21,467
D	27,376	27,376
E	<u>23,049</u>	<u>23,049</u>
Estimación total	<u>\$ 140,636</u>	<u>\$ 140,66</u>

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A		
A-1	\$ 10,710	\$ 10,710
A-2	-	-
B		
B-1	-	-
B-2	-	-
B-3	13,889	13,889
C		
C-1	-	-
C-2	17,315	17,315
D	27,072	27,072
E	<u>23,645</u>	<u>23,645</u>
Estimación total	<u>\$ 92,631</u>	<u>\$ 92,631</u>

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida, por el periodo terminado el 30 de junio de 2011 y el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2010:

	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	\$ 57,437	\$ 24,508
Trasposos de cartera vigente	24,648	40,826
Bienes en dación	(2,944)	(119)
Castigos	<u>(1,227)</u>	<u>(7,778)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 77,914</u>	<u>\$ 57,437</u>

El movimiento de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al inicio del año	\$ 93,938	\$ 41,717
Más:		
Incrementos	50,896	60,118
Menos:		
Castigos	(1,253)	(7,778)
Bienes en dación	<u>(2,945)</u>	<u>(119)</u>
Saldo al final de año	<u>\$ 140,636</u>	<u>\$ 93,938</u>

La estimación preventiva para riesgos crediticios constituida por el Banco incluye \$1,307 al 31 de diciembre de 2010, como complemento para reservar el 100% de los intereses vencidos al cierre de cada uno de los ejercicios.

NOTA 4 - CAPTACIÓN TRADICIONAL:

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la captación tradicional en moneda nacional se integra como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos a plazo:		
Del público en general	\$ <u>1,636,756</u>	\$ <u>845,092</u>
Total	\$ <u>1,636,756</u>	\$ <u>845,092</u>

Estos pasivos devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones:

	<u>30 de junio de</u> <u>2011</u>	Tasas de interés promedio (%) en <u>Moneda nacional</u> <u>31 de diciembre de</u> <u>2010</u>
Depósitos a plazo	4.68% anual	4.85% anual

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los plazos al vencimiento que se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>30 de junio de 2011</u>				<u>Total</u>
	<u>De 1 a</u> <u>179 días</u>	<u>De 6 a</u> <u>12 meses</u>	<u>De 1 a</u> <u>2 años</u>	<u>Más de</u> <u>2 años</u>	
Pagarés	\$ 1,531,317	\$ 26,495	\$ -	\$ -	\$ 1,557,812
Depósitos retirables previo aviso	<u>78,944</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>78,944</u>
Total	<u>\$ 1,610,261</u>	<u>\$ 26,495</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,636,756</u>

<u>Concepto</u>	<u>31 de diciembre 2010</u>				<u>Total</u>
	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	
Pagarés	\$ 764,446	\$ 19,957	\$ -	\$ -	\$ 784,403
Depósitos retirables previo aviso	<u>60,689</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60,689</u>
Total	<u>\$ 825,135</u>	<u>\$ 19,957</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 845,092</u>

NOTA 5 - CAPITAL CONTABLE:

Estructura del capital social -

El capital social al 31 de diciembre de 2010, estaba constituido por 581,139 acciones Serie "F" (y, en su caso, "B") nominativas con valor nominal de \$1,000 cada una totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado era de \$581,139.

En Asamblea General Extraordinaria, celebrada el 23 de marzo de 2011, los accionistas acordaron incrementar el capital social en su parte variable en \$500,000, mediante aportaciones en efectivo. El 1 de agosto de 2011 se realizó el registro de la escritura con las reformas a los estatutos como resultado del incremento de capital social.

Con base en lo anterior el capital social al 30 de julio de 2011 se integra como sigue:

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

El capital social está integrado por acciones de la serie "F", que representan 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 de Instituciones de Crédito, 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 de Instituciones de Crédito 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.

Capital mínimo -

El capital mínimo suscrito y pagado del Banco es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDI. El monto del capital mínimo con el que deberá contar el Banco tendrá que estar suscrito y pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, deberá estar pagado, por lo menos, en un 50%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Para cumplir con el capital mínimo, el Banco podrá considerar el capital neto con que cuenten conforme a lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley de Instituciones de Crédito. El capital neto en ningún momento podrá ser inferior al capital mínimo.

Capitalización -

a) Capital Neto:

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las Reglas para los Requerimientos de Capitalización de las Instituciones de Banca Múltiple, emitidas por la SHCP.

Al 30 de junio de 2011 el Banco determinó un Índice de Capitalización del 19.40% y 11.73% al 31 de diciembre de 2010, el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos en riesgo de crédito, de mercado y operacional.

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho Índice de Capitalización.

	<u>30 de junio de</u> <u>2011</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2010</u>
Activos en riesgo de crédito	\$ 2,981,271	\$ 2,479,893
Activos en riesgo de mercado	1,728,602	1,465,457
Activos en riesgo operacional	<u>216,007</u>	<u>141,485</u>
Activos en riesgo totales	<u>4,925,880</u>	<u>4,086,835</u>
Capital neto	<u>\$ 955,577</u>	<u>\$ 479,262</u>

Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	<u>32.05%</u>	<u>19.33%</u>
--	---------------	---------------

Índice sobre activos sujetos a riesgo total	<u>19.40%</u>	<u>11.73%</u>
---	---------------	---------------

El requerimiento de capital neto del Banco por su exposición al riesgo de crédito debe contar con un índice mínimo de capitalización del 8%, el cual es resultado de multiplicar los activos ponderados para los que se haya utilizado el método estándar.

El capital neto se determina disminuyendo del capital contable los importes correspondientes a inversiones en acciones y activos intangibles, adicionando las reservas preventivas generales constituidas hasta por un monto que no exceda el 1.25% de parte de los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito, como se muestra a continuación:

	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Capital contable	\$ 941,303	\$ 487,949
Intangibles	<u>(14,403)</u>	<u>(19,253)</u>
Capital básico	926,900	468,746
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	28,677	10,516
Capital complementario	<u>28,677</u>	<u>10,516</u>
Capital neto	<u>\$ 955,577</u>	<u>\$ 479,262</u>

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el Banco fue catalogado como no calificado y/o que no revela su nivel de riesgo.

b) Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es como sigue:

	<u>30 de junio de 2011</u>		<u>31 de diciembre de 2010</u>	
	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	<u>\$ 1,728,602</u>	<u>\$ 138,288</u>	<u>\$ 1,465,457</u>	<u>\$ 117,236</u>
<u>Total</u>	<u>\$ 1,728,602</u>	<u>\$ 138,288</u>	<u>\$ 1,465,457</u>	<u>\$ 117,236</u>

c) Riesgo de crédito:

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

	<u>30 de junio de 2011</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	2011		2010	
	<u>Activos</u>	<u>Capital</u>	<u>Activos</u>	<u>Capital</u>
	<u>ponderados</u>	<u>requerido</u>	<u>ponderados</u>	<u>requerido</u>
Grupo I (ponderado al 0%)	<u>\$ 2,981,271</u>	<u>\$ 238,502</u>	<u>\$ 2,479,893</u>	<u>\$ 198,391</u>
Total	<u>\$ 2,981,271</u>	<u>\$ 238,502</u>	<u>\$ 2,479,893</u>	<u>\$ 198,391</u>

d) Riesgo operacional:

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, el Banco utiliza el Método del Indicador Básico. Bajo este Método del Indicador Básico, el Banco deberá cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

Los ingresos netos serán los que resulten de sumar de los ingresos netos por concepto de intereses más otros ingresos netos ajenos a intereses. Dicho ingreso no incluye los siguientes conceptos: a) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos conservados a vencimiento; b) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos disponibles para la venta y c) ingresos por partidas extraordinarias o excepcionales.

El requerimiento de capital por riesgo operacional, no podrá ser inferior al 5% del promedio de los últimos 36 meses de la suma de los requerimientos de capital por riesgo de crédito y de mercado, ni superior al 15% de dicho promedio. Los activos sujetos a riesgo operacional se determinarán multiplicando el requerimiento de capital por dicho concepto por 12.5.

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo operacional al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es \$17,281 y \$11,318, respectivamente.

NOTA 6 – IMPUESTO SOBRE LA RENTA CAUSADO Y DIFERIDO:

Al 30 de junio de 2011 el Banco determinó una utilidad fiscal estimada de \$5,842 (pérdida fiscal estimada de \$24,200 al 30 de junio de 2010). El Impuesto sobre la Renta diferido, tuvo una disminución de \$14,710, atribuible principalmente al decremento en las provisiones que se ha presentado durante el primer semestre de 2011.

NOTA 7 - INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE RESULTADOS:

Margen financiero -

a. Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses por los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2011 y 2010, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cartera de créditos	\$ 182,648	\$ 88,380
Disponibilidades	9,215	9,896
Comisiones por otorgamiento de créditos	<u>8,523</u>	<u>4,919</u>
	<u>\$ 200,386</u>	<u>\$ 103,195</u>

b. Gastos por intereses:

Los gastos por los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2011 y 2010 se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos a plazo	<u>\$ 44,855</u>	<u>\$ 25,594</u>

c. Intereses y comisiones por tipo de crédito:

Los intereses y comisiones por tipo de crédito, por los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2011 y 2010, se integran como se muestra a continuación:

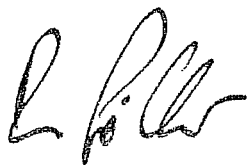
	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>
Cartera de consumo	<u>\$ 25,921</u>	<u>-</u>	<u>\$ 15,621</u>	<u>-</u>

Ingresos totales de la operación -

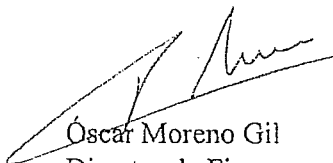
d. Gastos de administración y promoción:

El desglose de los gastos de administración y promoción por los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2011 y 2010, se presenta en la página siguiente.

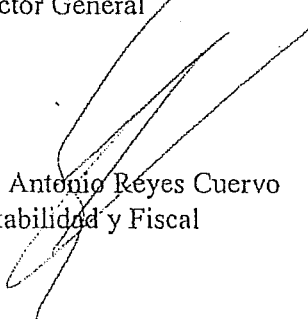
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de administración y promoción:		
Aportaciones al IPAB	\$ 3,653	\$ 1,999
Gastos de promoción y publicidad	28,068	12,203
Gastos de tecnología	12,819	14,292
Depreciaciones y amortizaciones	6,497	6,406
Honorarios y rentas	2,588	1,944
Provisiones	71,203	19,186
Otros gastos	<u>3,597</u>	<u>2,756</u>
 Total de otros productos	 <u>\$ 128,425</u>	 <u>\$ 58,786</u>



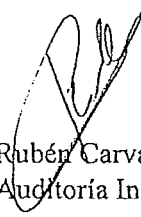
Robert Klaus Peter Loeffler
Director General



Óscar Moreno Gil
Director de Finanzas



Juan Antonio Reyes Cuervo
Contabilidad y Fiscal



Rubén Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE.

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2008

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2008

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores externos	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de cambios en la situación financiera	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 38

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

México, D. F., 28 de febrero de 2009

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

Hemos examinado el balance general consolidado de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, y subsidiaria, al 31 de diciembre de 2008, y el estado consolidado de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos por el año que terminó en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las bases aplicables a las Instituciones de Banca Múltiple. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

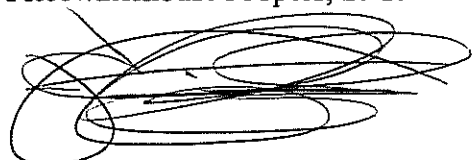
Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, la Institución está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aplicables a las instituciones de banca múltiple, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas.

Adicionalmente, como se explica en la Nota 2, a partir del 1 de enero de 2008 entraron en vigor cuatro nuevas NIF, cuyas particularidades y efectos en su adopción prospectiva a partir de 2008, se describen en la propia nota, siendo éstas: a) B-10 "Efectos de la inflación", b) B-15 "Conversión de monedas extranjeras" c) D-3 "Beneficio a las empresas y d) D-4 "Impuestos a la Utilidad".

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 no fueron auditados, toda vez que Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, fue autorizado para operar como institución de banca múltiple mediante oficio número 101.1006 del 17 de octubre de 2007, y posteriormente fue autorizada para iniciar operaciones mediante oficio número 111-2/25960/2008 del 25 de marzo de 2008, ambos emitidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, por lo que durante el ejercicio de 2007 no llevó a cabo operaciones.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, y subsidiaria, al 31 de diciembre de 2008, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en sus situación financiera por el año que termino en esa fecha, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Socio de Auditoría

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MULTIPLE

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

(Notas 1, 2, 3 y 16)

Millones de pesos del 31 de diciembre de 2008

Activo	31 de diciembre de		Pasivo y Capital Contable	
	2008	2007 (1)	2008	2007 (1)
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	\$ 260	\$ 409	CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 10):	\$ -
INVERSIONES EN VALORES	-	-	Depósitos de exigibilidad inmediata	116
Títulos para negociar	-	-		116
Operaciones con valores y derivadas	-	-	PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-
Operaciones con instrumentos financieros derivados	-	-	OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS	-
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6)	316	-	OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Notas 11,12):	-
Créditos comerciales	316	-	ISR y PTU por pagar	170
Total cartera de crédito vigente	-	-	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	171
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6)	-	-	CREDITOS DIFERIDOS	10
Créditos comerciales	1	-	TOTAL PASIVO	297
Total cartera de crédito vencida	1	-	CAPITAL CONTRIBUIDO (Nota 14):	446
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(7)	-	Capital social	(14)
Cartera de crédito - Neto	310	-	CAPITAL GANADO:	(27)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 7)	14	-	Resultado de ejercicios anteriores	406
MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto (Nota 8)	45	-	Resultado neto	406
IMPUESTOS DIFERIDOS - Neto (Nota 12)	22	-	TOTAL CAPITAL CONTABLE	409
OTROS ACTIVOS	52	-	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	809
Otros activos, cargos diferidos e intangibles (Nota 9)	52	-		409
TOTAL ACTIVO	\$ 703	\$ 409		\$ 703

31 de diciembre de

2008 2007 (1)

\$ - \$ -

- -

- -

- -

- -

- -

- -

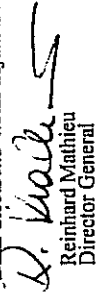
- -

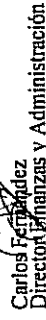
\$ - \$ -

(1) Cifras no auditadas
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 valoraron con apego a normas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

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


Reinhard Mathieu
Director General


Carlos Fernández
Director Finanzas y Administración


Reiner Prados
Información Financiera


Rubén Curvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
(Notas 1, 2, 3, 12 y 17)

Millones de pesos del 31 de diciembre de 2008


	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007 (1)</u>
Ingresos por intereses	\$ 39	\$ -
Gastos por intereses	(2)	-
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	<u>-</u>	<u>-</u>
Margen financiero	37	-
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	<u>(7)</u>	<u>-</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	30	-
Comisiones y tarifas cobradas	0	-
Comisiones y tarifas pagadas	(2)	-
Resultado por intermediación	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos (egresos) totales de la operación	28	-
Gastos de administración y promoción	<u>(61)</u>	<u>-</u>
Resultado de la operación	(33)	-
Otros productos	164	-
Otros gastos	<u>(172)</u>	<u>-</u>
Resultado antes de y PTU	(41)	-
ISR y PTU causados (Nota 12)	(1)	-
ISR y PTU diferidos (Nota 12)	<u>15</u>	<u>-</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	<u>(27)</u>	<u>-</u>
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	-
Operaciones discontinuas	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado neto	<u>(\$ 27)</u>	<u>\$ -</u>

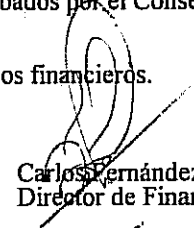
(1) Cifras no auditadas.

Los presentes estados de resultados 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 reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

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


Reinhard Mathieu
Director General


Carlos Fernández
Director de Finanzas y Administración


Rainer Brandis
Información Financiera


Rubén Carvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK S. A.
 INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

ESTADOS DE VARIACIONES CONSOLIDADOS EN EL CAPITAL CONTABLE
 POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007
 (Notas 2 y 15)

Millones de pesos del 31 de diciembre de 2008

	Capital contribuido		Resultado de ejercicios anteriores	Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Total		Resultado neto		
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 18):						
Aportación inicial capital social	\$409	\$	\$	\$	\$	\$ 409
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	—	—	—	—	—	—
Total	409					409
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:						
Resultado neto	—	—	—	—	—	409
Total	—	—	—	—	—	409
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (1)	409					409
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 18):				(14)		
Adquisición subsidiaria	—	—	—	—	—	—
Traspaso de la insuficiencia en la actualización del capital contable	—	—	—	—	—	—
Aumento de capital social	37	—	—	—	—	37
Total	446		(14)			432
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:						
Resultado neto	—	—	—	—	—	(27)
Total	—	—	—	—	—	(27)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	446		(14)			406

(1) Cifras no auditadas

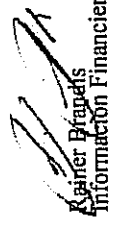
Los presentes estados de variaciones consolidados en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones consolidados en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

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


 Reinhard Mahtel
 Director General


 Carlos Fernández
 Director Finanzas y Administración


 Kainer Brando
 Información Financiera


 Rubén Garvajal
 Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

ESTADOS DE CAMBIOS CONSOLIDADOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de pesos del 31 de diciembre de 2008

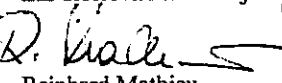
	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2008	2007 (1)
Actividades de operación:		
Resultado neto	(\$ 27)	\$ -
Más (menos) - partidas en resultados que no requieren (generan) recursos:		
Depreciaciones y amortizaciones	9	-
Estimación preventiva para riesgos crediticios	7	-
Impuestos diferidos	(15)	-
Provisiones para obligaciones diversas	<u>12</u>	<u>-</u>
	<u>(14)</u>	<u>-</u>
Aumento o disminución en cuentas operativas:		
Inversiones en valores	-	-
Operaciones con valores y derivadas - Neto	-	-
Cartera de crédito - Neto	(317)	-
Otras cuentas por cobrar y cargos diferidos	(69)	-
Captación	116	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos	-	-
Otras cuentas por pagar y créditos diferidos	<u>134</u>	<u>-</u>
Recursos utilizados en la operación	<u>(150)</u>	<u>-</u>
Actividades de financiamiento:		
Aumento de capital	<u>37</u>	<u>409</u>
Recursos generados por actividades de financiamiento	37	409
Actividades de inversión:		
Adquisición de activo fijo y de inversiones permanentes en acciones	<u>(36)</u>	<u>-</u>
Recursos aplicados en actividades de inversión	(36)	-
(Disminución) aumento de disponibilidades y equivalentes	(149)	409
Disponibilidades y equivalentes al principio del año	<u>409</u>	<u>-</u>
Disponibilidades y equivalentes al final del año	<u>\$260</u>	<u>\$409</u>

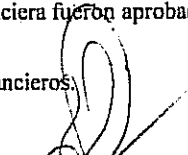
(1) Cifras no auditadas


Los presentes estados de cambios consolidados en la situación financiera 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 orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de cambios consolidados en la situación financiera fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

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


Reinhard Mathieu
Director General


Carlos Fernández
Director de Finanzas y Administración


Rajper Brands
Información Financiera


Rubén Sarvajal
Auditoría Interna

VOLKSWAGEN BANK, S. A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto número de acciones, su valor nominal, precio por acción 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 (Director General) (en lo conducente) y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por una compañía subsidiaria de la cual es tenedora.

El 31 de marzo el Banco realizó la compra de la compañía Volkswagen Servicios, S. A. de C. V., a Volkswagen Financial Services, AG, anterior tenedora, la compra se realizó por 50 acciones, por un valor nominal de 1,019 pesos por cada acción.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen los del Banco y los de la subsidiaria mencionada.

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

	2008			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$56	\$67	(\$ 11)	\$ 2

NOTA 2 - BASES DE PREPARACION DE LA INFORMACION FINANCIERA:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 que se acompañan, han sido preparados en cumplimiento cabal a las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión a través de los "Criterios de contabilidad para las instituciones de crédito" contenidos en las "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" (Criterios Contables), los cuales difieren de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera (CINIF), por lo mencionado en los incisos c., d., e., n. y p. de la Nota 3.

Para estos efectos, el Banco ha elaborado su balance general considerando su nivel de disponibilidad o exigibilidad, según sea el caso, así como su estado de resultados clasificándolo en función de la naturaleza de sus partidas tomando en cuenta los conceptos que lo integran, según lo señalado por los mencionados Criterios Contables.

Los estados financieros adjuntos han sido específicamente preparados para su presentación a la Asamblea General de Accionistas y para dar cumplimiento a las disposiciones legales a que está sujeto el Banco, como entidad legal independiente y por lo tanto, incluyen la consolidación con los estados financieros de su subsidiaria.

A partir del 1 de enero de 2008, entraron en vigor las siguientes NIF emitidas por el CINIF, las cuales están recogidas en los Criterios Contables y han sido adoptadas por el Banco en la preparación de los estados financieros, excepto por lo que se refiere a la NIF B-2 "Estado de flujos de efectivo" para el que debe utilizarse el estado de cambios en la situación financiera a que se refiere el D-4 "Estado de cambios en la situación financiera" de los Criterios Contables.

NIF B-10 “Efectos de la inflación” (NIF B-10)

Dentro de los lineamientos de la NIF B-10, se define el concepto de entorno económico en inflacionario y no inflacionario. Con base en ello, a partir del año de 2008, 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 requiere la suspensión del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2008 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos mexicanos históricos modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Las cifras al 31 de diciembre de 2007, se expresan en moneda de poder adquisitivo de esa fecha.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Del año	6.5%	3.8%
Acumulada en los últimos tres años	15%	11.6%

(Asimismo, como se menciona en la Nota 3a, durante 2008, la Comisión emitió dos facilidades regulatorias en materia contable. La primera, consiste en modificar el tratamiento contable que se da a los valores objeto de reporto y de préstamo de valores, con el propósito de permitir que el registro contable de estas operaciones se efectúe sobre títulos que se mantengan registrados en los rubros de títulos “disponibles para la venta” y “conservados a vencimiento”, dictando para ello las normas de registro contable, incluyendo la relacionada con la preparación de información financiera. La segunda por su parte, consiste en que las instituciones de crédito podrán transferir inversiones en valores entre las diferentes categorías de su portafolio al último valor en libros reconocido al momento de la reclasificación, incluyendo a las operaciones de reporto).

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 3 de marzo por el Consejo de Administración y los funcionarios que suscriben los estados financieros.

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. Como se explica en la Nota 2, las cifras al 31 de diciembre de 2008 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos mexicanos (Ps Mex) históricos modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Las cifras al 31 de diciembre de 2007, se expresan en Ps Mex de poder adquisitivo de esa fecha.

Como ya se mencionó en la Nota 2, los estados financieros que se acompañan han sido preparados y presentados conforme a los Criterios Contables establecidos por la Comisión, los cuales difieren de las NIF, por lo mencionado en los incisos c., d., e., o. y p. siguientes.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse en forma supletoria, en dicho 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 EE.UU. emitidos por el Financial Accounting Standards Board (US GAAP) o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido. En la aplicación de este criterio se estará a lo señalado por la NIF A-8 "Supletoriedad".

De conformidad con las NIF A-8 "Supletoriedad", mientras se utilice una norma supletoria, debe revelarse este hecho en notas a los estados financieros, además de información tales como una breve descripción de la transacción, transformación interna o evento que motivó la utilización de la norma supletoria; la identificación de la norma supletoria, organismo que la emite, y fecha de vigencia; la fecha en que inició la supletoriedad, así como el periodo en el que la norma utilizada inicialmente como supletoria se haya sustituido por otra norma supletoria.

(Al suspenderse la aplicación de una norma supletoria por la aplicación de una nueva NIF emitida por el CINIF, debe revelarse este hecho en notas a los estados financieros, además de la información que se señala en el párrafo 18 de la NIF A-8).

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

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

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Todos los saldos y transacciones de importancia realizadas entre las entidades consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de las subsidiarias. Véase Nota 10.

b. 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.

c. Operaciones de reporto

Las operaciones de compraventa de títulos al amparo de un contrato de reporto se registran a su valor pactado. Dichas operaciones reconocen un premio sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme se devenga y se realiza conforme a la fecha de vencimiento del contrato. Véase Nota 5.

Para efectos de reconocer la valuación de las posiciones activas y pasivas de las operaciones de reporto, se toma el valor de mercado de los títulos a entregar o recibir, así como el valor presente del precio al vencimiento del compromiso futuro de revender o recomprar dichos títulos, respectivamente. Sin embargo, por lo que se refiere a las cuentas por cobrar o pagar que representan el compromiso futuro de revender o recomprar los mencionados títulos, las NIF reconocen éstas en relación con la sustancia de la transacción (financiamiento) y, por tanto, sólo requieren el reconocimiento del premio devengado en línea recta.

d. Cartera de créditos

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados representan los importes efectivamente entregados a los acreditados más 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 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 o en su caso, 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.

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. 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. Las NIF requieren el reconocimiento de los intereses devengados y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

Los costos asociados al otorgamiento de créditos con excepción de los créditos para vivienda, son reconocidos en resultados cuando se incurren. Las NIF requieren que los costos se identifiquen con el ingreso que generen en el mismo periodo, independientemente de la fecha en que se realicen.

e. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La cartera de créditos comerciales se califica de acuerdo con una metodología general en que se aplican los niveles de riesgo establecidos para cada tipo de crédito a los saldos deudores mensuales individuales, incluyendo la cartera a cargo del Gobierno Federal o con su garantía y otros tipos de créditos cuyo saldo representa, cuando menos, el equivalente de 4,000,000 de Unidades de Inversión (UDI o UDIs, según sea el caso) a la fecha de calificación. Los créditos cuyo saldo a la fecha de la citada calificación es menor, se califican asignando probabilidades de incumplimiento de manera paramétrica, con base en el número de incumplimientos que se observen a partir de la fecha del primer evento de incumplimiento y hasta la fecha de la citada calificación.

Para la calificación de la cartera de crédito hipotecaria de vivienda, de créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero y de créditos derivados del uso de tarjetas de crédito, el nivel de estimaciones preventivas se calcula aplicando probabilidades de incumplimiento y la severidad de la pérdida tomando en cuenta las garantías propias de los créditos con base en el número de incumplimientos que se observen a partir de la fecha del primer evento de incumplimiento y hasta la fecha de la citada calificación.

En adición a las citadas estimaciones, el Banco mantiene estimaciones preventivas adicionales requeridas en diversas reglamentaciones, así como ordenadas y reconocidas por la Comisión.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2008 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.

f. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos del Banco, representan entre otras, saldos a favor de impuestos, cuentas liquidadores 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. Véase Nota 7.

g. Mobiliario y equipo.

Al 31 de diciembre de 2008, el mobiliario y equipo, incluyendo las adquisiciones por arrendamiento financiero, se expresan 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 de las UDIs hasta el 31 de diciembre de 2008 a esa fecha. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2008, el mobiliario y equipo se expresan a su costo histórico modificado.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles (con base en la vigencia de los contratos de arrendamiento financiero) de los activos (estimadas por la administración del Banco) aplicadas a los valores del mobiliario y equipo, incluyendo los adquiridos bajo arrendamiento financiero. Véase Nota 8.

h. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen con las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios. Asimismo, los activos intangibles se clasifican en: I) con vida útil indefinida, los cuales no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente, véase Nota 9.) con vida definida, los cuales se amortizan con base en la estimación de vida útil, determinada con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros y son sometidos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2008, los activos intangibles adquiridos o desarrollados, se expresan como sigue: i) adquisiciones o desarrollos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2008, los activos intangibles se expresan a su costo histórico modificado.

Los activos intangibles se amortizan en línea recta en el periodo que se estima tener un beneficio, aplicando la tasa de 25% anual.

i. Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, 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 al 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 10.

j. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración. Véase Nota 11.

k. Impuesto sobre la renta diferido e Impuesto empresarial a tasa única diferido.

El Impuesto sobre la Renta (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. (La empresa reconoció el ISR (IETU) diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro. Véase Nota 12.

l. Capital contable

El capital social, mostrados al 31 de diciembre de 2007, se expresa a su costo histórico actualizado. Los movimientos en esta cuenta realizados durante 2008, se expresan a su costo histórico. Véase Nota 14.

m. 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 imputado o línea recta, según corresponda.

Los valores e instrumentos financieros que forman parte de la cartera y portafolio de inversión, se valúan, en lo conducente, utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valuar carteras de valores autorizados por la Comisión, denominados “proveedores de precios” (o, en su caso, mediante modelos de valuación interna, en términos de lo señalado por la Circular Única).

En las operaciones de reporto, se reconoce un premio sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme al valor presente del precio al vencimiento del compromiso futuro de revender o recomprar dichos títulos, respectivamente.

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.

n. 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 \$2, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio. Véase Nota 13.

o. Estado de flujos de efectivo

El CINIF emitió durante los últimos meses de 2007, una serie de NIF cuya vigencia comenzó el 1 de enero de 2008. Entre las mencionadas NIF se encuentra la NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”, que establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo. Los Criterios Contables aplicables a la fecha del dictamen no reconocen este estado financiero, ya que se sigue aplicando el estado de cambios en la situación financiera.

p. Información por segmentos

Los Criterios Contables establecen que para efectos de llevar a cabo la identificación de los distintos segmentos operativos que conforman a las instituciones banca múltiple, éstas deberán en lo conducente, segregar sus actividades de acuerdo con los siguientes segmentos que como mínimo se señalan: i) operaciones crediticias; ii) operaciones de tesorería y banca de inversión; y, iii) operaciones por cuenta de terceros. Asimismo, atendiendo a la importancia relativa, se pueden identificar segmentos operativos adicionales o subsegmentos. Las NIF no requieren tal desagregación predeterminada.

Los Criterios Contables no requieren la revelación para cada por cada área geográfica donde se desenvuelve el Banco, de las cuales el segmento identificado derive ingresos o mantenga activos productivos como si lo requieren las NIF.

En la fecha de contratación de la operación de préstamo de valores, actuando el Banco como prestataria en lo que se refiere al valor objeto del préstamo recibido, dicho valor se reconoce en cuentas de orden, siguiendo para su valuación los lineamientos establecidos en los Criterios Contables.

Asimismo, se reconoce inicialmente el premio como un cargo diferido, registrando una cuenta liquidadora acreedora o la salida de efectivo, según corresponda. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio, a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación.

La anterior facilidad regulatoria se aplica de manera "prospectiva" en términos de lo dispuesto por la Norma de Información Financiera B-1 "Cambios contables y correcciones de errores" emitido por el CINIF. A la fecha el Banco decidió no tomar dichas facilidades.

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bancos del país	\$ 259	\$ 409
Disponibilidades restringidas	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 260</u>	<u>\$ 409</u>

Durante 2008 los préstamos interbancarios (call money) se celebraron con (diversas instituciones) a una tasa promedio de 7.74% anual, a través de contratos marco. (Durante 2007 no se realizaron operaciones de call money). El plazo promedio al cierre del ejercicio fue de 1 día.

Al 31 de diciembre de 2008, el Banco tiene disponibilidades restringidas por \$1, que corresponden a depósitos por regulación monetaria con BANXICO.

NOTA 5 - OPERACIONES DE REPORTO:

Actuando como reportadora, los montos de los premios devengados a favor, que fueron reconocidos en resultados ascienden a \$3 en 2008, los cuales también se encuentran registrados dentro del rubro de "margen financiero" en el estado de resultados.

El plazo promedio de las operaciones de reporto efectuadas por el Banco en su carácter de reportador es de 1 día en 2008.

NOTA 6 - CARTERA DE CRÉDITOS:

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2008, se integra como se muestra a continuación:

	<u>2008</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Moneda nacional - Créditos al consumo	<u>\$314</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 316</u>
Total cartera vigente	<u>314</u>	<u>2</u>	<u>316</u>
<u>Cartera vencida:</u>			
Moneda nacional - Créditos al consumo	<u>\$ 1</u>		<u>\$ 1</u>
Total cartera vencida	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>1</u>
Total cartera de créditos	<u>\$315</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 317</u>

Las características de la cartera por sector económico del Banco por actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2008, se analiza a continuación:

	<u>2008</u>
Personas físicas asalariadas	100%

Dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 36 meses y a una tasa de interés al 31 de diciembre de 2008 del 16.1 % anual.

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2008 de acuerdo al tipo de crédito se integran como sigue:

<u>Cartera vigente:</u>	<u>2008</u>		
	<u>Intereses</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Total</u>
Créditos al consumo	<u>\$10</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$10</u>

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

<u>Riesgo</u>	<u>Cartera al 31 de diciembre de 2008</u>			
	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>% de provisión</u>	<u>Importe</u>
A				
A-1	93	\$ 295	0 a .50	\$ 1
A-2			51 a 99	
B				
B-1	5	16	1 a 4.99	2
B-2			5 a 9.99	
B-3			10 a 19.99	
C				
C-1			20 a 39.99	
C-2	1	4	40 a 59.99	2
D	1	2	60 a 89.99	2
E	—	—	90 a 100	—
Total	<u>100</u>	<u>\$ 317</u>	Provisión constituida	<u>\$ 7</u>
Total reservas constituidas				<u>\$ 7</u>

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

	31 de diciembre de <u>2008</u>
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 7
Estimación para riesgos crediticios registrada	<u>7</u>
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	0
	<u>4.7%</u>
Cobertura de cartera vencida	

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

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2008</u>			
	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Total</u>
A				
A-1		\$295		\$295
A-2				
B				
B-1		16		16
B-2				
B-3				
C				
C-1				
C-2		4		4
D		2		2
E				
Cartera calificada	<u>\$</u>	<u>\$317</u>	<u>\$</u>	<u>\$317</u>
Cartera exceptuada				
Cartera total				<u>\$317</u>

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

Grado de riesgo	31 de diciembre de 2008			
	Comercial	Consumo	Vivienda	Total
A				
A-1	\$	\$ 1	\$	\$ 1
A-2				
B				
B-1		2		2
B-2				
B-3				
C				
C-1				
C-2		2		2
D		2		2
E				
Estimación total	<u>\$</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 7</u>

Al 31 de diciembre de 2008, la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

Tipo de cartera:	2008
	Días de antigüedad
	1 a 180
Créditos al consumo	\$ 1
Créditos a la vivienda	—
Total de cartera vencida	<u>\$ 1</u>

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida en millones de pesos nominales, por los años terminados el 31 de diciembre de 2008:

	2008
Saldo al principio del año	\$ -
Trasposos a cartera vigente	1
Saldo al final del año	<u>\$ 1</u>

El movimiento de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

	<u>2008</u>
Saldos al inicio del ejercicio	\$ -
Más: Incrementos	7
Saldos finales	<u>\$ 7</u>

La estimación preventiva para riesgos crediticios constituida por el Banco incluye la reserva del 100% de los intereses vencidos al 31 de diciembre de 2008.

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 al cierre del ejercicio.

Créditos relacionados:

Estos créditos en su conjunto no excederán del 50% del capital básico del Banco, los cuales deberán ser aprobados por el Consejo de Administración.

El Banco se ajustó a los límites máximos de financiamiento establecidos para una misma persona o grupo de personas que representen riesgo común. Asimismo, no hubo ninguna operación celebrada con clientes considerados como una persona o grupo de personas que representando en una o más operaciones pasivas a cargo del Banco rebasaran el 100% del capital básico.

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO:

Al 31 de diciembre de 2008, las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>2008</u>
IVA por acreditar	\$ 6
Impuestos a favor	5
Partidas asociadas a operaciones crediticias	2
Otros deudores	<u>1</u>
	14
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	<u>(-)</u>
	<u>\$14</u>

NOTA 8 - ANÁLISIS DE MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2008, los inmuebles, mobiliario y equipo se analizan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2008</u>	Tasa anual de depreciación (%)
Equipo de transporte	\$51	25%
Menos - Depreciación acumulada	<u>6</u>	
	<u>\$45</u>	

El monto de la depreciación anual cargada a los resultados del ejercicio, por el año de 2008 fue de \$2.

NOTA 9 - ANÁLISIS DE ACTIVOS INTANGIBLES:

El saldo de este rubro, se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2008</u>	<u>Vida útil anual</u> Tasa anual de amortización (%) <u>2008</u>
1. Desarrollo del software*	\$38	25%
Amortización acumulada	<u>-</u>	
	<u>\$38</u>	

* El Banco considera que el periodo de amortización de estos activos es de 4 años, a partir de la fecha en que estuvieron disponibles para su uso, considerando la vida útil del mismo.

La conciliación entre los valores al inicio y al final del periodo se muestra a continuación:

	<u>2008</u>
Saldo neto al inicio del período	\$ 0
Más:	
Adquiridos por el Banco	<u>38</u>
Saldo neto al final del período	<u>\$38</u>

NOTA 10 - CAPTACIÓN TRADICIONAL:

Al 31 de diciembre de 2008, la captación tradicional por tipo de moneda se integra como sigue:

Depósitos a plazo:	
Del público en general	<u>\$ 116</u>
Total	<u>\$ 116</u>

Estos pasivos devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones:

Tasas de interés negociadas (%) en

Depósitos a plazo: 6.99% anual

Al 31 de diciembre de 2008, los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>Total</u>
Pagarés	\$ 100	\$ 1	\$ 101
Depósitos retirables previo aviso	<u>15</u>	—	<u>15</u>
Total	<u>\$ 115</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 116</u>

NOTA 11 - ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>2008</u>
Cuentas por pagar compañías afiliadas	\$ 87
Cuentas por pagar seguros financiados	43
Provisiones obligaciones laborales	16
Impuestos retenidos e IVA por pagar	10
Provisiones para gastos	5
Cuenta por pagar proveedores	3
Cuenta por pagar empleados	3
ISR por pagar	1
Acreedores diversos	<u>2</u>
	<u>\$ 170</u>

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2008	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2008
A corto plazo:					
Provisiones para gastos	\$ -	\$ 2	\$ -	\$ -	\$ 2
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2</u>
A largo plazo:					
Obligaciones laborales	\$ 6	\$ 12	\$ 2	\$ -	\$ 16

Los incrementos corresponden principalmente a incrementos determinados para las obligaciones laborales proyectados para el ejercicio de 2009.

NOTA 12 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA, E IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA:

a. ISR:

En 2008, el Banco determinó una utilidad fiscal de \$ 54. Con base en sus proyecciones financieras y fiscales, el Banco determinó que el impuesto que esencialmente pagará en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido. El resultado fiscal difiere del resultado contable debido a las diferencias temporales originadas de la comparación de los saldos contables y los valores fiscales de cada una de las cuentas de activos y pasivos del balance general, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o fiscal del año.

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.

La provisión para ISR en 2008 se analiza como se muestra a continuación:

	<u>2008</u>
ISR causado	(\$ 1)
ISR diferido	<u>15</u>
Total provisión	<u>\$14</u>

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de <u>2008</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisiones (A)	(\$ 41)
Tasa legal del ISR (B)	<u>28%</u>
ISR a la tasa legal (A por B)	<u>\$ 11</u>
Más (menos) - Efecto de impuesto de las siguientes partidas permanentes:	
Gastos no deducibles	\$
Ingresos no acumulables	
Ajuste anual por inflación	(15)
Efectos de inflación en el estado de resultados	
Otras partidas permanentes	<u>18</u>
ISR a la tasa real	<u>\$ 14</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>26%</u>

Al 31 de diciembre de 2008, las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido del Banco se analizan a continuación:

	31 de diciembre de <u>2008</u>
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ 3
Provisiones de pasivos	2
(Pérdidas fiscales)	(54)
Otros	<u>1</u>
	(48)
Tasa de ISR aplicable	<u>28%</u>
ISR diferido activo (pasivo)	<u>(\$ 14)</u>

Al 31 de diciembre de 2008, el Banco determinó un impuesto diferido activo por \$17, generado por las pérdidas fiscales acumuladas pendientes de amortizar, lo cual ha generado un crédito a los resultados del ejercicio de \$ 15 en 2008.

b. IETU:

El 1 de octubre de 2007 fue publicada la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008. La ley grava a las personas físicas y morales con establecimiento permanente en México.

El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 17.5% (16.5% y 17% para 2008 y 2009, respectivamente) a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo; dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas, sólo cuando éste excede al ISR a cargo. Del resultado anterior se disminuyen los llamados créditos de IETU, según lo establezca la legislación vigente.

NOTA 13 - 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 UDIs (aproximadamente \$ 2 al 31 de diciembre de 2008), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquéllos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

NOTA 14- CAPITAL CONTABLE:

Mediante Acta Constitutiva celebrada el 16 de agosto de 2007 los accionistas constituyeron un capital social de \$409 representado por 409,361 acciones nominativas de la serie "F" que representa cuando menos el 99% de dicho capital y 1 acción de la serie "B" que representa el 1% restante , ambas íntegramente suscritas y pagadas por los accionistas.

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.

(En Asamblea General Extraordinaria celebrada el 31 de diciembre de 2008, los accionistas acordaron incrementar el capital social en su parte variable en \$37, mediante la emisión de 36,777 acciones ordinarias nominativas de la serie "F" las cuales fueron suscritas y pagadas en efectivo).

El capital social al 31 de diciembre de 2008, se integra como sigue:

<u>Acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
446,139*	Serie "F" (y, en su caso, "B")	\$ 446
	Capital social	\$ 446

* Acciones nominativas con valor nominal de \$1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado es de \$446.

Restricciones al capital contable

De conformidad con la Ley, no podrán participar en forma alguna en el capital social de las instituciones de banca múltiple, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad.

Por otra parte, el Banco debe constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado.

Dividendos

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) (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 dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 38.91% si se pagan durante el ejercicio. El impuesto causado será a cargo del Banco 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 Ley del ISR 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.

Capital mínimo

El capital mínimo suscrito y pagado del Banco es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDis. El monto del capital mínimo con el que deberá contar el Banco tendrá que estar suscrito y pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, deberá estar pagado, por lo menos, en un cincuenta por ciento, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Para cumplir con el capital mínimo, el Banco podrá considerar el capital neto con que cuenten conforme a lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley. El capital neto en ningún momento podrá ser inferior al capital mínimo.

Capitalización

a. Capital Neto

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las Reglas para los Requerimientos de Capitalización de las Instituciones de Banca Múltiple, emitidas por la SHCP.

Al cierre del ejercicio 2008, el Banco determinó un Índice de Capitalización del 57.69% 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 <u>2008</u>
Activos en riesgo de mercado	\$ 198
Activos en riesgo de crédito	439
Activos en riesgo operacional	<u>9</u>
Activos en riesgo totales	\$ <u>646</u>
Capital neto	\$ <u>373</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	84.90%
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	57.69%

El requerimiento de capital neto del Banco por su exposición al riesgo de crédito debe contar con un índice mínimo de capitalización del 8%, el cual es resultado de multiplicar los activos ponderados para los que se haya utilizado el método estándar.

El capital neto se determina disminuyendo del capital contable los importes correspondientes a inversiones en acciones y activos intangibles, adicionando las reservas preventivas generales constituidas hasta por un monto que no exceda el 1.25% de parte de los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito, como sigue:

	31 de diciembre de <u>2008</u>
Capital contable	\$
Inversiones en instrumentos subordinados	406
Inversiones permanentes que se restan del capital	(11)
ISR y PTU diferidos	17
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	<u>(38)</u>
Capital básico	<u>374</u>
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	<u>7</u>
Capital complementario	<u>7</u>
Capital neto	<u>\$ 381</u>

Durante 2004, entraron en vigor las Reglas de carácter general emitidas por la Comisión, a efecto de clasificar a las instituciones de banca múltiple en función de sus índices de capitalización (de la categoría I a la V, siendo la categoría I la mejor y la categoría V la peor) y, en su caso, aplicarles las medidas correctivas necesarias que garanticen un monto de capital adecuado para responder a cualquier problema de solvencia que pudieran enfrentar este tipo de instituciones.

Las instituciones de banca múltiple serán notificadas por escrito por la Comisión respecto a la categorización que le corresponde, así como de las medidas correctivas mínimas o especiales adicionales que les correspondan.

En este sentido, las medidas correctivas mínimas incluyen informes a los consejos de administración de dichas instituciones, la prohibición de no celebrar operaciones que puedan disminuir el índice de capitalización de la institución, 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 2008, el Banco fue catalogado como no calificado y/o que no revela su nivel de riesgo.

b. Riesgo de mercado

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2008, de \$16 por operaciones en moneda nacional con tasa nominal.

c. Riesgo de crédito

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

	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2008</u>
	<u>Capital</u> <u>requerido</u>
Grupo I (ponderado al 0%)	\$ 30
Requerimientos de capital por	5
Grupo I (ponderado al 0%)	
activos intangibles	_____
Total de riesgo de crédito	<u>\$ 35</u>

d. Riesgo operacional

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, el Banco utiliza el Método del Indicador Básico.

Bajo el citado Método del Indicador Básico, el Banco deberá cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al quince por ciento 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 por ciento 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 por ciento 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 2008 es \$1.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON 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 aquéllas en las que resulten deudas 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 dos por ciento 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 diez por ciento o más de los títulos representativos de su capital.

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

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

La clave de la movilidad.

INFORME ANUAL POR EL EJERCICIO 2008



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES
AKTIENGESELLSCHAFT



La llave para la movilidad.

INFORME ANUAL 2009

Panorama de Volkswagen Financial Services AG

en millones de € (al 31.12.)	2009	2008	2007	2006	2005	
Total de activos	60,286	57,279	52,314	43,923	39,757	
Cuentas por cobrar como resultado de						
Financiamiento de menudeo	26,603	21,913	20,884	17,262	15,534	
Financiamiento de mayoreo	8,391	9,584	9,360	6,989	6,614	
Operaciones de arrendamiento	13,935	14,912	13,639	12,759	11,832	
Activos arrendados	3,666	3,003	2,436	1,476	1,024	
Depósitos de clientes	18,309	12,835	9,620	8,827	8,735	
Capital social	6,311	6,780	6,012	4,603	4,324	
Resultado antes de impuestos	554	792	809	705	696	
Impuesto sobre la renta y sobre las ganancias	-159	-214	-90	-230	-207	
Utilidad neta	395	578	719	475	489	
en % (al 31.12.)	2009	2008	2007	2006	2005	
Razón costo/utilidad ¹	69	61	58	60	61	
Razón capital social	10.5	11.8	11.5	10.5	10.9	
Razón capital esencial	11.2 ²	8.8 ²	7.0 ²	8.2	9.0	
Razón integral	11.4 ²	10.8 ²	8.9 ²	8.8	8.8	
Rendimiento sobre el capital social	8.5	12.4	15.2	15.8	16.8	
Número (al 31.12.)	2009	2008	2007	2006	2005	
Empleados	6,775	6,639	6,138	5,022	4,968	
En Alemania	4,290	4,128	3,856	3,602	3,595	
En el extranjero	2,485	2,511	2,282	1,420	1,373	
Calificación en 2009³	Standard & Poor's			Moody's Investor Service		
	corto plazo	largo plazo	perspectiva	corto plazo	largo plazo	perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	A-	negativa	Prime-2	A3	estable
Volkswagen Bank GmbH	A-2	A-	negativa	Prime-1 ⁴	A2 ⁴	estable ⁴

¹ Representa los gastos generales y administrativos (ajustados para reflejar las partidas extraordinarias), divididos entre la utilidad neta imputable a las operaciones de financiamiento a clientes, arrendamiento y seguros después de las provisiones para riesgos y los ingresos netos por concepto de comisiones.

² La razón capital esencial/razón integral obligatoria al 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009 se calculó de conformidad con el método estandarizado aplicable a los riesgos crediticios y operativos con base en las Reglas de Solvencia que entraron en vigor el 1 de enero de 2007. Las cifras correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006 se calcularon de conformidad con el antiguo Principio I.

³ Para mayor información, ver la sección "Nuestra Estrategia de Refinanciamiento se Caracteriza por la Diversificación".

⁴ Las calificaciones se encuentran bajo observación debido a una posible reducción.

Nuestra misión

Apoyamos las ventas de todas las marcas del Grupo Volkswagen alrededor del mundo e incrementamos la lealtad del cliente de manera sostenida a todo lo largo de la cadena de valor automotriz.

Contenido

NUESTRA ESTRATEGIA

- 4 Mensaje del Consejo de Administración
- 6 El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG
- 8 Nuestra visión — ser “el mejor proveedor de servicios de financiamiento automotriz del mundo”
- 12 Una conversación
- 16 La “diversificación” define nuestra estrategia de refinanciamiento
- 20 Innovación e internacionalización — potenciales para nuestro crecimiento en términos de mercado

NUESTROS MERCADOS

- 24 Desarrollo en los mercados
- 25 Región Europa
- 28 Región Asia-Pacífico
- 31 Regiones Norteamérica y Sudamérica

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

- 36 Ambiente económico y de negocios
- 39 Dirección, organización y estructura corporativa del Grupo Volkswagen Financial Services AG
- 39 Análisis del desempeño y la posición del Grupo
- 47 Informe de riesgos
- 64 Oportunidades para Volkswagen Financial Services AG
- 65 Informe sobre el personal
- 68 Acontecimientos ocurridos con posterioridad a la fecha del balance general
- 68 Acontecimientos esperados

ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

- 74 Estado de resultados
- 75 Estado de resultados integrales
- 76 Balance general
- 77 Estado de cambios en el capital contable
- 78 Estado de flujos de efectivo
- 79 Notas
 - 79 Comentarios generales
 - 79 Principios de contabilidad aplicables al Grupo
 - 80 Efectos de las nuevas IFRS y las adecuaciones a las IFRS
 - 82 Políticas contables
 - 91 Notas al estado de resultados
 - 96 Notas al balance general
- 115 Notas a los instrumentos financieros
- 126 Información por segmentos
- 129 Otras notas

INFORMACIÓN ADICIONAL

- 136 Informe de los auditores independientes
- 137 Informe del Comité de Vigilancia
- 140 Comité de Vigilancia
- 142 Glosario

Mensaje del Consejo de Administración



FRANK WITTER
Presidente del Consejo de Administración

Damas y caballeros,

La crisis financiera a nivel mundial alcanzó un punto culminante a principios del ejercicio fiscal 2009. La drástica contracción en las ventas de la industria automotriz hizo temer que el sector de los servicios de movilidad también se vería afectado en forma significativa. Afortunadamente, la introducción del bono para el reemplazo de los automóviles desvencijados en Alemania y otros programas similares introducidos en otros países, impulsaron de manera extraordinaria las ventas, especialmente por lo que toca a los vehículos pequeños y medianos, lo que a su vez benefició nuestras operaciones tanto de financiamiento como de seguros. La fuerte contracción de los mercados financieros ha creado retos importantes para todos los proveedores de servicios financieros que requieren financiamiento. Sin embargo, gracias tanto a nuestra sólida calificación crediticia como al hecho de que nuestra estrategia de financiamiento se basa en la diversificación, nunca tuvimos problemas para garantizar la liquidez de la compañía.

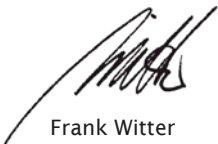
Nuestro resultado antes de impuestos por el año, que se ubicó en € 554 millones, disminuyó un 30 % con respecto al ejercicio anterior, tal como lo esperábamos. Aunque en el ejercicio recién concluido enfrentamos retos especiales, podemos decir con plena confianza que

dadas precisamente estas circunstancias, nuestro claramente estructurado modelo de negocios ha demostrado sus méritos. Sin embargo, ya habíamos dado pasos importantes antes de que se desencadenara la crisis. Entre otras cosas, ampliamos nuestros métodos y procedimientos de administración de riesgos, mantuvimos continuamente alineadas nuestra gama de productos y las necesidades del cliente y capturamos nuevas oportunidades de negocios y mercados para lograr nuestros objetivos.

Esto significa que en 2009 nuestro número de nuevos contratos de financiamiento y arrendamiento se incrementó en un 8.7 % y nuestro número de nuevas pólizas de seguro automovilístico aumentó un 9.9 %. Volkswagen Leasing GmbH logró ampliar su negocio de flotillas, en tanto que el mercado en general experimentó una contracción. Como resultado de ello, actualmente estamos financiando o arrendando el 29 % y asegurando el 13.1 % de todos los nuevos vehículos vendidos por el Grupo Volkswagen. Este éxito radica en nuestra bien coordinada estrategia orientada a lograr tanto una rentabilidad sostenida como un sano crecimiento.

Creemos que el ambiente en el mercado seguirá siendo sumamente difícil durante el ejercicio fiscal 2010. La tensión se dejará sentir especialmente en las primas por riesgo. En virtud de que los paquetes de estímulos gubernamentales que generaron crecimiento el año pasado no se repetirán este año, debemos ahora más que nunca triunfar por medio de soluciones innovadoras y creativas para el cliente. Estamos bien posicionados y preparados para precisamente este tipo de escenario.

Queremos agradecer a todos aquellos que han hecho realidad nuestro éxito al otorgarnos su confianza, especialmente nuestros clientes y socios. Debemos un especial agradecimiento a nuestros empleados por su incondicional compromiso y a nuestros socios en el lado automotriz por una buena y confiable colaboración.



Frank Witter
Presidente del Consejo de Administración

Brunswick, marzo de 2010

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG

FRANK WITTER

Presidente del Consejo de Administración

FRANK FIEDLER

Finanzas

CHRISTIANE HESSE

Recursos Humanos y Organización

DR. MICHAEL REINHART

Administración de Riesgos

LARS-HENNER SANTELMANN

Ventas



FRANK FIEDLER DR. MICHAEL REINHART LARS-HENNER SANTELMANN CHRISTIANE HESSE FRANK WITTER

Nuestra visión – ser »el mejor proveedor de servicios de financiamiento automotriz del mundo«

Buscamos materializar nuestra visión de ser el mejor proveedor de servicios de financiamiento automotriz del mundo, en un ambiente sumamente complejo y de intensa competencia. El marco para ello radica en la estrategia WIR2018, adoptada por el Grupo Volkswagen con miras a convertirse en la empresa automotriz líder del mundo desde el punto de vista tanto económico como ecológico.

Aunque en los últimos años el negocio en los mercados en los que tenemos presencia se ha caracterizado por una creciente saturación y una competencia extremadamente agresiva, en 2008 la crisis de los mercados financieros a nivel global y la consiguiente crisis económica provocaron un cambio radical en los negocios. Creemos que ha comenzado un arrollador proceso de consolidación.

UN AMBIENTE DE NEGOCIOS CAMBIANTE

Hay dos principales tendencias que han tenido un fuerte impacto en la industria automotriz a nivel internacional durante varios años: el enfoque en los valores ecológicos y el costo total que conlleva el ser propietario de un vehículo —dos cuestiones que están relacionadas con el uso de automóviles en general. Ambas tendencias han beneficiado de especial manera a los fabricantes que poseen una gran experiencia tecnológica y una cadena de valor automotriz cerrada.

El diseño y la construcción de vehículos sanos para el medio ambiente requieren de inversiones en investigación sumamente cuantiosas y, por ende, que haya un deseo de invertir. Esto incluye la capacidad de crear paquetes de movilidad integrales que abarquen no sólo el financiamiento, aseguramiento,

mantenimiento y desecho de vehículos, sino también el suministro competente y constante de servicios orientados a manejar la relación con los clientes y proporcionarles asesoría en materia de servicios financieros. Sólo unos cuantos fabricantes a nivel mundial cumplen con estos complejos requisitos y el Grupo Volkswagen es uno de ellos.

Los concesionarios también deben enfrentar estos grandes retos. Al abarcar principalmente a empresas medianas y pequeñas, la industria ha sufrido durante años debido a la falta de capitalización adecuada y ganancias suficientes. Hoy en día estos factores están generando un temor generalizado de no poder sobrevivir en un ambiente plagado por fuertes presiones competitivas y dificultades para recaudar fondos, dada la crisis de los mercados financieros.

Por otra parte, en el contexto de la crisis actual el panorama respecto al consumidor final es peculiar. Los temas presupuestales y las preocupaciones en cuanto a la liquidez ya habían comenzado a dominar el destino del ingreso neto de los hogares desde antes que surgiera la crisis, ocasionando que los clientes se inclinen cada vez más por los vehículos usados dado lo predecible de su costo, el lugar de comprar. Por esta razón, los estímulos económicos tales como el bono para el reemplazo de los automóviles

desvinciados en Alemania resultaron sumamente eficaces para dar un giro a la esperada contracción en la demanda, convirtiéndola en un importante incremento. Esto aceleró la tendencia a la compra de vehículos pequeños. En última instancia, el llamado “efecto a lo menos” reduce los costos de financiamiento y obliga a recalibrar los precios de los automóviles usados, al menos temporalmente.

NUESTRA ESTRATEGIA WIR2018

El alinear nuestros propios objetivos con las necesidades de los grupos a los que estamos orientados —es decir, nuestros clientes y concesionarios y las marcas del Grupo Volkswagen— constituye la médula de nuestra estrategia y encuentra clara expresión en nuestro credo corporativo.

- Buscamos convertirnos en el mejor promotor de todas las marcas del Grupo Volkswagen alrededor del mundo e incrementar de manera sostenida la lealtad de nuestros clientes a todo lo largo de la cadena de valor automotriz.
- Como socio confiable de los concesionarios, deseamos satisfacer las necesidades de movilidad individual de nuestros clientes ofreciéndoles atractivos servicios financieros y automotrices.
- La dedicación de nuestros empleados establece un estándar para toda la industria y garantiza la rentabilidad sostenida de la compañía.

NUESTRO LINEAMIENTO DE MARCA INTEGRAL

Proporcionamos a nuestros clientes la «llave para la movilidad» correcta para todos los vehículos del Grupo Volkswagen. Ofrecemos toda nuestra gama de servicios con base en este lineamiento de marca integral en todo el mundo, adaptándolos a la medida de las necesidades individuales del cliente. De esta forma afrontamos el reto de desarrollar conceptos de vanguardia alineados con los intereses de nuestros clientes, implementando con ello estos lineamientos de manera oportuna y eficaz.

En los 60 años transcurridos desde que en 1949 se creara Volkswagen Bank GmbH, el primer banco automotriz de Alemania, hemos demarcado la industria de los servicios financieros automotrices. Esto nos ha ayudado a perfilar el desarrollo de la industria siendo un innovador en el sector de los servicios de financiamiento y seguros. Nuestros paquetes de soluciones abarcan no sólo servicios

de seguros automovilísticos y personales, servicios de mantenimiento o servicios de administración de flotillas, sino también diversos paquetes de financiamiento y arrendamiento automotriz que sirven para incrementar la lealtad del cliente a largo plazo.

El innovador modelo del seguro sobre el valor residual, desarrollado en conjunto con AUDI AG, es emblemático de nuestra perspectiva. En el contexto de la crisis actual, esto ayuda a proteger el modelo de negocios de los concesionarios a largo plazo. Los paquetes de movilidad adaptados para clientes particulares y el programa FleetCompetence eCO₂ para las empresas preocupadas por el medio ambiente, reflejan nuestro enfoque en los distintos grupos de clientes. El éxito de nuestros esfuerzos en materia de mercadotecnia radica en nuestra capacidad no sólo para desarrollar productos sino también para ejecutar los diseños de nuevos productos en forma oportuna. Esto requiere que se cuente con una amplia perspectiva interna en cuanto a las necesidades de los clientes —desglosada por grupos de clientes y mercados— y con la habilidad de diseñar una amplia estructura de movilidad financiera. Nuestra competitividad también está garantizada por nuestra habilidad para procesar grandes volúmenes, nuestra amplia gama de productos y nuestra capacidad de actuar en distintas formas según la marca, así como por la profesional red de vendedores de los concesionarios. La integración de todas las etapas de la cadena de valor dentro del Grupo Volkswagen y sus concesionarios es un requisito clave para el éxito de nuestro enfoque.

En 2009, nuestra capacidad para refinanciar nuestros negocios en todos nuestros mercados fue un elemento clave de nuestro éxito en el mercado. El refinanciamiento de nuestros negocios está soportado por tres pilares: instrumentos de financiamiento diversificados, acceso a los mercados de capitales locales y una sólida capitalización. Nuestra reputación en los mercados financieros internacionales es la de una confiable emisora de bonos y valores respaldados por activos. Nuestras subsidiarias en Alemania, Polonia y México se han ganado por sí mismas la posición de prestigiosos bancos directos en el segmento de la captación de depósitos. Hoy en día estamos en posición de refinanciar nuestro negocio en los mercados locales de dinero y capitales, dondequiera que amplíemos nuestras operaciones. En nuestra opinión, nuestra experiencia en la implementación radica en nuestra capacidad de ofrecer los paquetes de movilidad correctos en el momento oportuno en cualquier región.

Nuestro concepto de marca integral

Nuestro concepto de marca integral proporciona los parámetros dentro de los que desarrollamos nuestros paquetes de soluciones — la llave para la movilidad de nuestros clientes.



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG: UN ESLABÓN CON NUESTROS CLIENTES

Nos consideramos un proveedor de servicios tanto para los consumidores finales como para nuestros socios concesionarios y las marcas automotrices del Grupo Volkswagen. Es para estos grupos que hemos desarrollado servicios financieros específicos para cada marca y tipo de producto. La estrecha colaboración entre Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen, tanto por lo que toca al desarrollo de productos automotrices como a la planeación de la labor de ventas, constituye un prerrequisito para tener éxito. Nuestra presencia integral en el mercado, tanto al introducir nuevos modelos como al incursionar en nuevos mercados, ha sido nuestra característica distintiva por años. Nuestros concesionarios también se benefician de nuestro enfoque en la integración ya que estamos a su disposición como socio responsable en todo lo relativo a los servicios de movilidad, particularmente en tiempos difíciles como los que estamos viviendo. Por ello, Volkswagen Financial Services AG constituye un eslabón entre el fabricante, los concesionarios, los clientes y sus vehículos, especialmente en virtud de que nuestra relación de negocios perdura por largo tiempo tras la compra inicial.

NUESTROS OBJETIVOS ESTRATÉGICOS PARA LOGRAR UN CRECIMIENTO SOSTENIDO

El hecho de que ya proporcionamos servicios integrales a todo lo largo de la cadena de valor automotriz, explica nuestro objetivo de llegar a equipar »de entrada« a uno de cada dos nuevos automóviles del Grupo Volkswagen a nivel mundial con nuestros paquetes de movilidad para 2018 y proporcionar servicio a dichos paquetes mediante un inteligente manejo de los ciclos de vida de los automóviles a lo largo de la cadena de valor. Esto nos permite apoyar la estrategia del Grupo Volkswagen de convertirse en el fabricante de automóviles líder a nivel mundial y define nuestros propios objetivos de ventas como proveedor de servicios de movilidad.

Los instrumentos que utilizamos para adaptar nuestros paquetes de movilidad a las necesidades individuales del cliente nos han ayudado a respaldar el éxito de los esfuerzos en materia de mercadotecnia de las marcas automotrices del Grupo, especialmente durante la crisis financiera. También hemos demostrado nuestra experiencia como productor innovador en respuesta a la tendencia hacia la compra de automóviles medianos y pequeños, que se vio acrecentada por el bono para el reemplazo de los automóviles desvencijados.

La rentabilidad es instrumental para el desarrollo a largo plazo de la compañía ya que es más fácil garantizar la innovación, el crecimiento y el refinanciamiento en términos competitivos si nosotros mismos somos rentables. La calidad del nuevo negocio constituye la llave para poder ser rentable, especialmente en términos tanto de margen como de riesgo. Sin embargo, la excelencia de nuestros procesos también es un importante requisito dada la diversidad de nuestros productos y nuestro volumen de negocios. Siempre intentaremos ser el mejor de la clase.

No obstante lo anterior, todos estos factores objetivos, considerados como un todo, no son suficientes para poder convertirnos en la empresa de mayor éxito en la industria de los servicios financieros. Únicamente lograremos desarrollar al máximo todos nuestros potenciales a nivel mundial si continuamos teniendo fe en nuestros excelentes empleados y los ayudamos a evolucionar para que lleguen a convertirse en los mejores equipos. Dado que somos un proveedor de servicios, la satisfacción del cliente y, por tanto, nuestro crecimiento sostenido, dependen de la calidad que logremos en cada uno de nuestros segmentos individuales de negocios.

NUESTRA ESTRATEGIA TRIUNFA AUN EN TIEMPOS DIFÍCILES

La mejoría en nuestra posición de mercado demuestra que la tendencia creciente a largo plazo tanto de Volkswagen Financial Services AG como de sus subsidiarias, es sólida aun en este extremadamente difícil ambiente del mercado. Estamos convencidos de que nuestra sana estrategia, que se basa en una perspectiva a largo plazo, triunfará a futuro y hará justicia a nuestra visión de convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices del mundo.

Una conversación

Frank Fiedler, miembro del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y representante del área de finanzas, habló con la Dra. Gisela Demberg, autora y periodista independiente especializada en temas jurídicos y financieros. Los temas discutidos incluyeron las ramificaciones de la crisis de los mercados financieros para el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG como empresa y el cambio en las condiciones de refinanciamiento en los mercados de capitales.



FRANK FIEDLER

Habla sobre los acontecimientos ocurridos en los mercados financieros y los objetivos de la compañía.

En el informe anual de 2008, el Consejo de Administración expresó su confianza en el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG como empresa, no obstante la crisis en los mercados financieros a nivel mundial. ¿Lo acaecido desde entonces ha confirmado su postura?

FRANK FIEDLER: Estábamos muy conscientes de que 2009 sería un ejercicio difícil. Y estimamos correctamente la media en la que nuestras ganancias disminuirían en 2009.

Pero lo que realmente importa es que nuestra estrategia quedó confirmada en un aspecto fundamental: nuestro desempeño fue sustancialmente superior al del mercado durante la crisis y en ese proceso incrementamos nuestra participación de mercado.

¿Qué es lo que hace que la compañía sea tan exitosa incluso en períodos de crisis?

FRANK FIEDLER: Ajustamos de inmediato nuestro enfoque hacia las cambiantes necesidades de movilidad de nuestros clientes. Eso es lo que nosotros entendemos por liderazgo en cuestión de innovación. El analizar correctamente a los clientes, segmentarlos de acuerdo a nuestros objetivos, responder a sus necesidades y ofrecer productos y servicios adaptados a las mismas, en estrecha colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen, son los factores que definen nuestra excelencia.

Existe una tendencia generalizada entre nuestros clientes —que se ha visto acentuada por la crisis— a reducir el tamaño de sus automóviles. Esto conlleva seleccionar vehículos más pequeños pero más eficientes en cuanto a consumo de combustible para reducir los costos de movilidad mensuales.

Los paquetes de movilidad que ya habíamos desarrollado e introducido exitosamente desde antes que surgiera la crisis en los mercados financieros, que ofrecen al cliente costos mensuales de movilidad predecibles y protección contra gastos imprevistos adicionales, han demostrado su importancia al haber triunfado durante la actual crisis económica y la crisis en los mercados financieros.

La posibilidad de ofrecer paquetes de financiamiento y arrendamiento en términos económicos requiere que se cuente con acceso a refinanciamiento en términos competitivos. ¿Cómo van a garantizar su capacidad para lograr esto dada la incertidumbre en los mercados financieros y de capitales?

FRANK FIEDLER: Nuestras necesidades de refinanciamiento reflejan el éxito de los esfuerzos en materia de mercadotecnia de las marcas del Grupo. Actualmente, el 29.0 % de todos los automóviles producidos por el Grupo Volkswagen están financiados o arrendados por nuestras subsidiarias. Gracias a nuestra equilibrada razón de depósitos de clientes, VRAs y otros instrumentos para los mercados de capitales, logramos colocar nuestras necesidades de refinanciamiento en una plataforma sólida.

Los mercados financieros se calmaron en el transcurso de 2009. Las primas por riesgo correspondientes a las nuevas emisiones de bonos, aplicables a las empresas que cuentan con buenas

calificaciones —como es el caso de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH— han retornado a niveles aceptables. En enero de 2009 nos convertimos en uno de los primeros jugadores del mercado en colocar una emisión de bonos de gran tamaño. Además, en 2009 Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias bursatilizaron VRAs por € 519 millones.

De acuerdo con nuestra estrategia en materia de refinanciamiento, nos apoyaremos en una amplia y diversa gama de fuentes e instrumentos de refinanciamiento para garantizar que todo refinanciamiento se obtenga al mejor costo posible.

El mantener la confianza tanto de nuestros inversionistas como de nuestros clientes constituye un aspecto igualmente importante de nuestra estrategia. Por tanto, siempre buscaremos contar con una transparente administración de riesgos. Esto rinde beneficios, especialmente en épocas de crisis, tal como lo demuestra nuestro importante crecimiento en depósitos bancarios directos.

La prensa alemana ha estado reportando la rápida caída en los precios de los vehículos usados y la difícil época que se avecina para los concesionarios automotrices. ¿Esta situación creará nuevos riesgos en términos el valor residual de los contratos de arrendamiento, o hará necesario incrementar las reservas?

FRANK FIEDLER: Hasta ahora, la clara estrategia que hemos seguido durante años con respecto a la medición de nuestros valores residuales nos ha protegido contra las sorpresas desagradables. En términos generales, nuestros valores residuales se miden con base en las tasas de mercado y de la manera más realista posible. Esta evaluación se basa en un exhaustivo modelo para pronosticar el valor residual en colaboración con nuestras marcas y concesionarios automotrices.

Las carteras de contratos vigentes se actualizan trimestralmente mediante reservas o descuentos en libros. Este proceso se mejora aplicando estrictos controles de riesgo en forma mensual. En otras palabras, mantenemos una fina red de controles que ha demostrado ser especialmente valiosa en épocas de alta volatilidad en el mercado.

Además, los riesgos crediticios que enfrentamos en razón de nuestros clientes se encuentran por debajo del promedio permitido a los bancos. Esto se debe a la exitosa interacción de varios instrumentos

»Nuestro optimismo con respecto al desarrollo de la compañía se extiende más allá del ejercicio fiscal 2009. Se basa en un sólido modelo de negocios, un sólido refinanciamiento, una eficiente administración de riesgos y la fuerte posición competitiva que mantenemos en conjunto con las marcas del Grupo Volkswagen.«

tales como una proactiva administración de las cuentas por cobrar y el uso de procedimientos de calificación probados y comprobados, además de contar con un grupo de clientes que, en su carácter de compradores de las marcas automotrices del Grupo, es más solvente que otros.

Para concluir, permítame responder a sus preguntas con respecto a los concesionarios. En conjunto con las marcas del Grupo, ofrecemos a nuestros concesionarios una opción con respecto al valor residual, que les permite trasladar el riesgo del valor residual a Volkswagen Leasing GmbH. Esto proporcionar a los concesionarios la facultad discrecional de decidir qué vehículos desean vender por sí mismos una vez vencido el contrato y qué riesgos desean trasladarnos a través de la opción de valor residual. Por cierto que esta opción es muy popular entre los concesionarios.

Inicialmente, el bono para el reemplazo de automóviles desvencijados estabilizó el mercado automotriz en 2009. Sin embargo, muchas de las compras se efectuaron y muchos de los contratos de financiamiento respectivos se celebraron antes de lo normal y, por tanto, no se repetirán en los ejercicios futuros. ¿No deberían estar preocupados por el desarrollo del segmento de nuevos contratos durante el ejercicio en curso?

FRANK FIEDLER: Sus comentarios con respecto al bono para el reemplazo de los automóviles desvencijados se refieren básicamente al mercado automotriz de Alemania. El bono para el reemplazo de los automóviles desvencijados nos permitió atraer nuevos clientes para el segmento de los vehículos pequeños. Además, muchos clientes decidieron comprar su automóvil antes de lo planeado. Sin embargo, a corto y mediano plazo este grupo de clientes reducirá sus compras, especialmente por lo que toca a los vehículos importados promovidos a través del bono para el reemplazo de los automóviles

desvencijados. Nuestro análisis claramente abarca más que el mercado alemán, ya que el Grupo Volkswagen está posicionado a nivel mundial y es precisamente esta posición la que nos permite equilibrar los riesgos. Esto está ilustrado por nuestras actividades en los países del grupo BRIC, es decir, Brasil, Rusia, India y China, donde hemos intensificado nuestros esfuerzos para desarrollar servicios financieros innovadores a fin de poder participar en el crecimiento del mercado.

También esperamos que el segmento de las flotillas, que es especialmente importante para nosotros, continúe creciendo puesto que los recortes en gastos implementados en 2009 pueden recuperarse en 2010.

En este momento no podemos emitir pronósticos firmes dada la persistente la volatilidad del mercado. Pero miro hacia el futuro con confianza ya que estamos preparados para hacer frente a estos acontecimientos y además administramos de manera proactiva estos procesos. A través de nuestros innovadores productos y servicios, generaremos un nuevo auge en el mercado y al mismo tiempo seguiremos optimizando nuestros procesos de negocios y mantendremos los mismos objetivos en términos de planeación a largo plazo.

La integración de las marcas y los servicios financieros le permite a Volkswagen Financial Services AG aprovechar los beneficios derivados de su cerrada cadena de valor, convirtiéndolo en uno de los proveedores de servicios financieros automotrices más grandes del mundo. ¿Cuáles son las tendencias actuales del mercado en las que van a concentrarse para garantizar que la compañía continúe creciendo?

FRANK FIEDLER: La tendencia hacia el arrendamiento y la adquisición de paquetes de servicios integrales a costos predecibles seguirá aumentando. Volkswagen Leasing GmbH ha crecido a un ritmo definitivamente dinámico.

A diferencia de nuestros competidores directos, nosotros evitamos los riesgos sustanciales y nos hemos asegurado de contar con liquidez de manera permanente. En 2009, muchos proveedores no cautivos de servicios de arrendamiento se retiraron del mercado dado que se volvió más difícil obtener refinanciamiento en términos competitivos y rendimientos de mercado. Pero es precisamente ahí donde entran en juego las ventajas de Volkswagen Financial Services AG tanto en cuestión de refinanciamiento como de valor residual.

Los factores tales como nuestra estrategia de refinanciamiento, la constante innovación y nuestra internacionalización, serán críticos para nuestro desarrollo a largo plazo. En particular, los mercados extranjeros ofrecen excelentes potenciales de mercado que debemos atacar en colaboración con las marcas.

La entrevista estuvo a cargo de la Dra. Gisela Demberg, LL.M. (Berkeley, Cal., USA), autora y periodista independiente especializada en términos jurídicos y financieros. Lleva más de dos décadas escribiendo para las principales publicaciones a nivel nacional e internacional.

La »diversificación« define nuestra estrategia de refinanciamiento

Nuestra estrategia de refinanciamiento proporciona una sólida base para el futuro éxito de los esfuerzos de la compañía en materia de mercadotecnia. El refinanciamiento a nivel Grupo es la clave para el crecimiento planeado de nuestras marcas automotrices y los correspondientes paquetes de financiamiento y arrendamiento automotriz. Nuestra estrategia de refinanciamiento se basa en el principio de la diversificación.

La crisis en los mercados financieros dejó claro una vez más que la confiabilidad del refinanciamiento depende del uso de una amplia gama de fuentes de refinanciamiento a nivel internacional en distintas monedas.

Por tanto, nuestra estrategia de refinanciamiento se basa en lo siguiente:

- El refinanciamiento es fundamental para promover las ventas de todas las marcas del Grupo Volkswagen a nivel mundial. Los costos de refinanciamiento son decisivos para la rentabilidad de Volkswagen Financial Services AG debido a que representan una de las principales partidas en el rubro de costos. El mantenimiento de nuestra competitiva posición de liderazgo requiere que nuestra calificación crediticia sea estable y que optimicemos el uso de los instrumentos de refinanciamiento y los redefinamos continuamente.
- Las soluciones de refinanciamiento adecuadas sirven para apoyar nuestro volumen de negocios actual y futuro en estos mercados. Involucramos tanto a empresas y sucursales locales, como a bancos, inversionistas y agencias calificadoras de valores en cada uno de nuestros pasos.

MEZCLA DE REFINANCIAMIENTO BALANCEADA

Tal como lo ha demostrado la crisis en los mercados financieros internacionales, el segmento del refinanciamiento requiere que contemos tanto

con una estrategia viable como con extraordinaria velocidad, previsión y flexibilidad. En este sentido, es crucial garantizar que todas las actividades de refinanciamiento sean parte integral de la estrategia de riesgos de nuestra compañía, tomando en debida consideración los riesgos relacionados tanto con la liquidez como con las tasas de interés.

Nuestra experiencia en la ponderación de los costos y factores de riesgo demuestra que es mejor contar con una mezcla que equilibre el sinnúmero de factores que afectan a los mercados de capitales. Esta mezcla debe estar integrada a partes iguales por depósitos, emisiones de VRAs e instrumentos para los mercados de capitales. Nuestro capital social y nuestras líneas de crédito bancarias complementan la mezcla.

También utilizamos instrumentos adecuados en los mercados regionales que son relevantes para nuestros negocios, a fin de mejorar la viabilidad y flexibilidad de esta equilibrada composición de fuentes de refinanciamiento. El uso de distintas monedas para refinanciar y ampliar nuestra base de inversionistas redondea nuestra estrategia de diversificación.

Aunque ya hemos implementado exitosamente esta estrategia de refinanciamiento en la zona del euro, su aplicación en otras regiones depende del desarrollo jurídico y organizacional de los mercados respectivos. El hecho de que hayamos comenzado a recibir depósitos en México y establecido un negocio de depósitos en Polonia, representa un gran éxito dados los estrictos

requisitos con los que la compañía debe cumplir para mantener su licencia bancaria. Estas actividades de banca directa son un ejemplo de las oportunidades de expansión de nuestro negocio de depósitos utilizando tanto nuestro tamaño como nuestra alineación a nivel internacional.

Tenemos planeado implementar rápidamente nuestra estrategia de diversificación en cuestión de refinanciamiento en los mercados que ofrecen al Grupo un futuro prometedor. Los conocimientos adquiridos en distintos y muy diversos ámbitos nacionales en varias regiones, nos ayuda a impulsar nuestra expansión.

UN NEGOCIO DE REFINANCIAMIENTO ADMINISTRADO EN FORMA EXITOSA

Al 31 de diciembre de 2009, el volumen de refinanciamiento de Volkswagen Financial Services AG ascendía a aproximadamente € 60.3 billones.

A principios de 2009, los mercados de dinero y capitales aún estaban experimentando grandes dificultades debido a la crisis de los mercados financieros a nivel global. Pero la diversificación de nuestra estrategia de refinanciamiento pasó la prueba del tiempo durante la crisis, permitiéndonos incluso colocar emisiones de bonos y VRAs en medio de ello. La confianza incondicional de los inversionistas en el desempeño de Volkswagen Financial Services AG fue instrumental para lograrlo.

»Nuestra estrategia de diversificación reditúa«



»Colocamos una emisión de bonos por € 1.5 billones para refinar nuestras operaciones de arrendamiento, que están mostrando un fuerte crecimiento. Además, como líderes en las operaciones con VRAs, en septiembre de 2009 logramos poner en marcha el mercado de las bursatilizaciones, que había estado inactivo durante 12 meses.

La fuerte demanda para estas dos emisiones puso de manifiesto la confianza de nuestros inversionistas en la solidez de nuestra empresa y la calidad de su cartera. La estrategia de diversificación empleada en nuestro refinanciamiento resultó ser el enfoque adecuado para nuestro futuro.«

BERND BODE
Director de Tesorería de
Volkswagen Financial Services AG

Como resultado de lo anterior, logramos colocar emisiones históricas de deuda por un total de € 1.5 billones con vencimiento a cinco años a partir de enero de 2009, al amparo de nuestro programa actual de emisión de deuda por € 18 billones. Esto nos permitió obtener grandes cantidades de efectivo a través de nuestro acceso al mercado de capital.

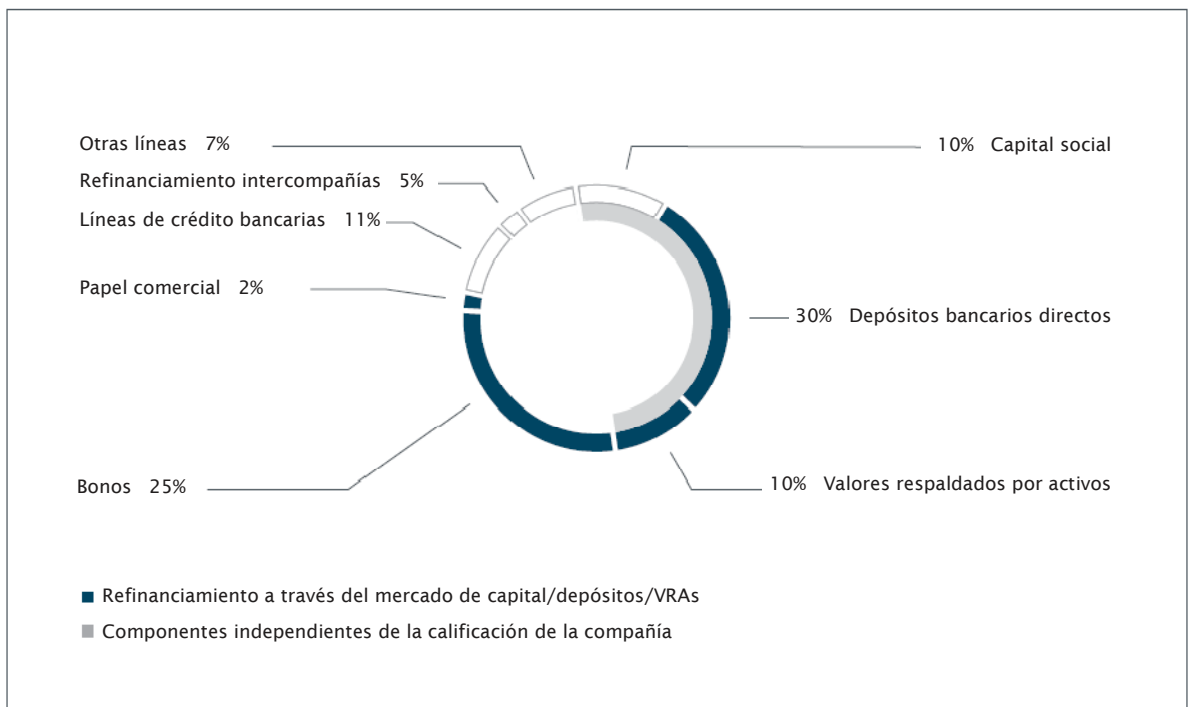
Nos sentimos particularmente satisfechos de que los depósitos continuaron creciendo a un ritmo constante aún durante la crisis, lo cual confirma la extraordinaria confianza de los clientes de nuestras operaciones de banca directa. El volumen de depósitos ha crecido un 42.7 % desde el 31 de diciembre de 2008, ubicándose en € 18.3 billones. Este hecho en particular es prueba fehaciente de la confianza de nuestros clientes en la marca Volkswagen y en nuestro éxito como proveedor de servicios de movilidad a nivel mundial.

En septiembre de 2009 también logramos romper una barrera en el mercado de los valores respaldados por activos, que había caído en una total inactividad. Volkswagen Leasing GmbH colocó una emisión histórica de VRAs por € 550 millones entre una gran multitud de inversionistas tanto nacionales como internacionales. Estas operaciones mejoran la excelente reputación tanto de Volkswagen Financial Services AG como de sus subsidiarias entre los inversionistas.

Nuestra capacidad para implementar exitosamente una estrategia de diversificación, aunada al hecho de que los mercados de refinanciamiento se calmaron en el transcurso de 2009, nos ha permitido renunciar a nuestro derecho a utilizar las garantías legales que se encuentran a disposición de Volkswagen Bank GmbH.

NUESTRAS FUENTES DE REFINANCIAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2009



En septiembre de 2009 también logramos romper una barrera en el segmento del refinanciamiento a través de valores respaldados por activos, tras un período de total inactividad en el mercado de los VRAs.

CALIFICACIONES DURANTE LA CRISIS ECONÓMICA Y FINANCIERA

En virtud de que Volkswagen Financial Services AG es una subsidiaria perteneciente en un cien por ciento a Volkswagen AG, las calificaciones crediticias otorgadas a la misma tanto por Moody's Investor Services (Moody's) como por Standard & Poor's (S&P) son las mismas que las otorgadas a la sociedad controladora del Grupo. Las calificaciones otorgadas por ambas agencias a Volkswagen AG y, por ende, a Volkswagen Financial Services AG, no cambiaron, manteniéndose en A- (S&P, perspectiva negativa) y A3 (Moody's, perspectiva estable).

Volkswagen Bank GmbH es una subsidiaria perteneciente en un cien por ciento a Volkswagen Financial Services AG y, como tal, es calificada en forma independiente por ambas agencias.

En tanto que Moody's mantuvo la calificación de A2 otorgada a Volkswagen Bank GmbH (sujeto a observación con miras a una posible reducción), la cual es un punto más alta que la otorgada a Volkswagen Financial Services AG, S&P redujo la calificación otorgada a Volkswagen Bank GmbH a A- con perspectiva negativa.

No obstante lo anterior, la calificación general otorgada a ambas empresas por las dos agencias calificadoras les proporciona una sólida base para implementar su estrategia de refinanciamiento en los mercados de capitales en estos difíciles tiempos.

La gran habilidad de la compañía para obtener refinanciamiento mediante emisiones de acciones, depósitos bancarios y emisiones de VRAs, no se ve afectada por las decisiones relativas a su calificación crediticia. Actualmente, estas posibles fuentes de refinanciamiento representan aproximadamente el 50 % del volumen total de refinanciamiento del Grupo Volkswagen Financial Services AG. El hecho de que un alto porcentaje de nuestras fuentes de

refinanciamiento no dependa de contar con una determinada calificación crediticia también es producto de nuestra estrategia de diversificación. Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias están bien equipadas para enfrentar los retos futuros en cuestión de refinanciamiento.

Innovación e internacionalización – potenciales para nuestro mercado

Volkswagen Financial Services AG alinea sus estrategias con los mercados automotrices del Grupo y controla las actividades del Grupo Volkswagen en materia de servicios financieros a nivel global. Al igual que antes, Alemania sigue siendo nuestro mercado más importante y continúa generando nuevo ímpetu para el desarrollo de mercados para el financiamiento, aseguramiento y arrendamiento de automóviles y la administración de flotillas.

Los índices de crecimiento de la industria automotriz en los distintos mercados nacionales dejan muy claro que los servicios financieros también han alcanzado diversos niveles de madurez. Aunque los mercados ya establecidos ya están mostrando indicios de saturación tanto en lo relativo a la venta de automóviles como por lo que toca al financiamiento automotriz, los servicios de movilidad diseñados a la medida ofrecen un gran potencial para penetrar los mercados en crecimiento a futuro. Con frecuencia, nuestros servicios financieros sirven para desarrollar un mercado tanto en los nuevos mercados como en los mercados que ofrecen oportunidades.

NECESIDAD DE ATACAR LOS MERCADOS UTILIZANDO DISTINTOS ENFOQUES

Dado este panorama, estos tres mercados deben atacarse en distintas formas.

- En virtud de que ya contamos con una alta participación de mercado en el segmento de los servicios de movilidad, necesitamos emplear un enfoque distintivo para analizar y atacar los mercados ya establecidos a fin de explotar las áreas de potencial restantes. Las innovaciones constituyen la clave del éxito.
- Los mercados en crecimiento exigen que incrementemos nuestra participación en el segmento de los servicios financieros, que aún es reducido en comparación con el mercado

automotriz, y que crezcamos en estrecha colaboración con nuestras marcas. Nuestra probada y comprobada cartera de productos se utiliza esencialmente para ello.

- Debemos incursionar tanto en nuevos mercados como en los mercados que ofrecen oportunidades de negocios para el Grupo Volkswagen, en las primeras etapas de desarrollo de los mismos, aprovechando nuestra experiencia en los mercados previamente desarrollados.

ESTRATEGIAS PARA EL DESARROLLO DE MERCADOS

En Alemania —nuestro mayor mercado individual— las compras de nuevos vehículos incluyen en cada vez mayor medida la adquisición de productos consistentes en servicios de movilidad. Los proveedores cautivos de servicios de movilidad tienen una alta participación en el mercado del financiamiento de nuevos vehículos. Esta extraordinaria penetración de mercado se debe de especial manera al éxito de las iniciativas en materia de mercadotecnia de las empresas pertenecientes al Grupo Volkswagen Financial Services AG, como líder de mercado en Europa.

En tanto que la participación en los mercados del financiamiento y arrendamiento en los principales mercados europeos tales como el Reino Unido, Italia y España, es alta, la participación de mercado de los cautivos en estos países es bastante inferior

a la que tienen en Alemania. Nuestra estrategia emana de este análisis. En los mercados ya establecidos, el crecimiento del segmento de los paquetes de movilidad exige principalmente que penetremos cada mercado de una mejor y más especial manera. A su vez, esto depende de que ofrezcamos servicios de movilidad inteligentes e innovadores que complementen en cada vez mayor medida los productos de financiamiento tradicionales o las compras en efectivo. Básicamente, esto es aplicable en igual medida tanto al mercado de los vehículos nuevos como al de los vehículos usados. Esta experiencia sienta las bases para vencer a nuestros competidores en el resto de los países europeos.

LOS PAQUETES DE MOVILIDAD INDIVIDUALES PROMUEVEN LAS VENTAS

La clave para el éxito en este negocio es diseñar paquetes de movilidad individuales que incluyan financiamiento automotriz, ofrezcan incentivos para la selección de vehículos y proporcionen al cliente seguridad integral y servicios automotrices a cambio de un pago mensual costeable y fijo.

En 2009 introdujimos una gran cantidad de paquetes de movilidad con base en la noción de que nuestros productos y servicios deben ser adaptables. Estos productos ofrecen a los clientes una gran flexibilidad, transparencia por lo que concierne a las flotillas, reducciones de costos y mayor protección ambiental, mejorando al mismo tiempo en forma significativa su movilidad.

A manera de ejemplo, nuestro «paquete ambiental» incluye primas continuas y la prórroga de la garantía otorgada por el fabricante para los vehículos nuevos, evitando con ello los costos de reparación inesperados. El programa «Umweltprämie Plus» (bono adicional para el reemplazo de los automóviles desvencijados) ofrecido por Audi Bank está estructurado de similar manera. El paquete «Maneja y Sonríe» de SEAT Bank también incluye una prórroga de la garantía de los vehículos nuevos y ofrece a los clientes la opción de no pagar primas durante el primer año de vigencia de la póliza de seguro de sus autos. El paquete «Todo incluido» para automóviles de pasajeros marca Volkswagen es incluso más amplio ya que incluye el mantenimiento y las verificaciones.

El paquete de protección crediticia ofrecido por Volkswagen Bank GmbH es otro ejemplo de nuestros innovadores productos. Ofrece protección

integral contra el incumplimiento en el pago del crédito por causa de incapacidad física o pérdida involuntaria del empleo del cliente. Ampara tanto el monto de los abonos como el seguro del automóvil y las primas de garantía, además de proteger a los sobrevivientes del titular de la póliza en caso de fallecimiento.

El programa «KaskoPlus» de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH, también es nuevo. Los compradores de vehículos usados pueden utilizar este programa para adquirir una garantía integral para toda la vida de su vehículo. Las innovaciones también incluyen el programa ambiental FleetCompetence eCO₂, que absorbe el componente ambiental de la estrategia «18 plus» del Grupo Volkswagen y fue diseñado especialmente para las empresas de administración de flotillas preocupadas por el medio ambiente.

DESARROLLO DE LOS MERCADOS EN CRECIMIENTO

En 2007 se practicó un estudio de mercado que muestra claramente la importancia del financiamiento de nuevos vehículos para la venta de los automóviles Volkswagen en los mercados en crecimiento. De acuerdo con dicho análisis, el 68 % de los 2.3 millones de nuevos vehículos vendidos en Rusia se compraron con financiamiento y las dos terceras partes de dichas compras fueron efectuadas por particulares. La participación de los cautivos en este mercado es de apenas el 8 %.

Este ejemplo muestra el potencial que representan estos mercados, especialmente las grandes economías tales como Brasil, Rusia, India y China, que pueden desarrollarse en colaboración con las marcas del Grupo. Como cautivo, Volkswagen Financial Services AG ataca con especial intensidad los principales mercados en crecimiento.

La experiencia nos ha demostrado que además de la competitividad de los productos, la proximidad a estos mercados también juega un papel importante. Con ello en mente, en 2009 constituimos VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED en Mumbai, India, a fin de ofrecer nuestros productos de servicios financieros junto con las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Škoda. Nuestros convenios de cooperación con bancos y aseguradoras hindúes nos ayudan a lograr una eficiente penetración de mercado en esta primera etapa.

La constitución de nuestra subsidiaria mexicana VOLKSWAGEN BANK SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE en Puebla en 2008, es otro ejemplo del carácter global de nuestro negocio. Es el primer banco automotriz y banco directo del país que ofrece productos y servicios para los mercados tanto del financiamiento como de los depósitos.

Deseamos concretizar nuestras oportunidades de crecimiento a nivel global. Por ello, nuestra estrategia de internacionalización conlleva el análisis de todas las regiones en crecimiento a nivel mundial en las que operan tanto el Grupo Volkswagen como nuestra subsidiaria LeasePlan Corporation N.V., con sede en Ámsterdam, Holanda (LeasePlan), en la que tenemos una participación accionaria indirecta del 50 %.

FleetCompetence eCO₂

Volkswagen Financial Services AG apoya la estrategia »18 plus« del Grupo Volkswagen.

Más del 60% de los automóviles registrados por vez primera se utilizan para fines comerciales por empresas de todos los tamaños. Volkswagen lanzó un programa de ventas y mercadotecnia llamado FleetCompetence eCO₂, orientado a los operadores y administradores de flotillas preocupados por el medio ambiente.

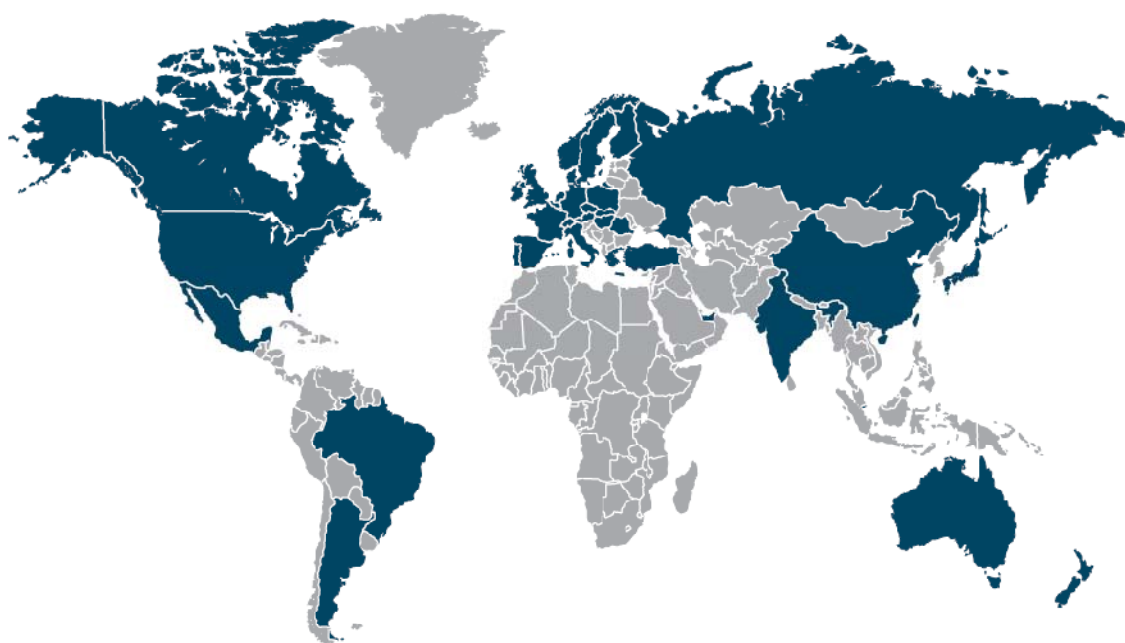
NABU, la Sociedad Alemana para la Protección de la Naturaleza, es nuestro socio. Volkswagen Leasing GmbH ofrece modelos BlueMotion y EcoFuel, con bajos niveles de emisiones y alta eficiencia en el consumo de combustible, bajo contratos de arrendamiento especiales.



A la eficiencia en de estos vehículos en consumo de combustible se suma el programa para flotillas »fleetCARS«, que permite monitorear las emisiones de CO₂ de los automóviles. Otro elemento clave del programa FleetCompetence eCO₂ consiste en ofrecer capacitación en cuanto al ahorro en combustible en términos especiales a los usuarios de carros compañía, a fin de promover la operación de los vehículos en forma saludable para el medio ambiente.

Desarrollo en los mercados

Volkswagen Financial Services AG es la sociedad controladora del área de servicios financieros internacionales del Grupo Volkswagen. A través de participaciones accionarias y contratos de servicios, Volkswagen Financial Services AG tiene filiales en 37 países. Volkswagen Financial Services AG es el proveedor de servicios financieros automotrices más grande de Europa.



Alemania	Dinamarca	Holanda	Noruega	Singapur
Argentina	Emiratos Árabes Unidos	Hungría	Nueva Zelandia	Suecia
Australia	Eslovaquia	India	Polonia	Suiza
Austria	España	Irlanda	Portugal	Taiwán
Bélgica	E.U.A.	Italia	Reino Unido	Turquía
Brasil	Finlandia	Japón	República Checa	
Canadá	Francia	Luxemburgo	Rumania	
China	Grecia	México	Rusia	

Región Europa

La región Europa de Volkswagen Financial Services AG abarca los siguientes países: Austria, Bélgica, Eslovaquia, España, Francia, Grecia, Holanda, Irlanda, Italia, Noruega, los Países Bálticos, Polonia, el Reino Unido, la República Checa, Rusia, Suecia, Suiza y Turquía.

DESEMPEÑO GENERAL DEL NEGOCIO EN LA REGIÓN EUROPA

Como resultado al difícil ambiente económico, en 2009 el volumen del mercado automovilístico en Europa disminuyó un 11.7 % con respecto al ejercicio anterior. En contraste, Volkswagen Financial Services AG logró incrementar en un 12.7 % su número de nuevos contratos de financiamiento, arrendamiento, servicio y seguro al menudeo de un ejercicio a otro. La compañía firmó un total de 2.7 millones de contratos, es decir, 0.3 millones más que en el ejercicio anterior, lo cual le permitió incrementar su nivel de penetración en el mercado del financiamiento.

COLABORACIÓN CON LAS MARCAS AUTOMOTRICES DEL GRUPO

En virtud de que la gran mayoría de las ventas de automóviles nuevos involucran financiamiento o arrendamiento, los servicios financieros constituyen uno de los principales propulsores de las ventas de vehículos en Europa. Las empresas del Grupo Volkswagen colaboran entre sí de manera integral y estrecha, lo cual les permite aprovechar de mejor manera las ventajas y potenciales de crecimiento en el competitivo mercado automotriz.

La estrecha integración de Volkswagen Financial Services AG con las marcas automotrices del Grupo —Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda y Vehículos Comerciales Ligeros Volkswagen— aporta nuevos ímpetus a las ventas tanto de automóviles como de servicios financieros. Además, la interacción entre las marcas automotrices y los servicios financieros ayuda a incrementar sustancialmente la lealtad de los clientes. Con base en la experiencia adquirida en el mercado alemán, las marcas del Grupo y Volkswagen Financial Services AG han convenido en establecer metas comunes para sus principales mercados europeos, representados por Francia, el Reino Unido, Italia,

Rusia, Suecia, España y la República Checa. El avance hacia estas metas se monitorea continuamente a través de un sistema de control compartido equiparable a una «Tabla de Puntuación Equilibrada». Se establecen de común acuerdo estrategias orientadas al manejo de las relaciones con clientes, la mejoría de la integración de los servicios y sistemas de tecnología de la información para concesionarios y el desarrollo integral de productos para los proyectos relativos a los nuevos vehículos.

La introducción del nuevo Audi A1 a finales del verano de 2010 es un buen ejemplo de la estrecha colaboración entre Volkswagen Financial Services AG y las marcas automotrices. La labor conceptual de Volkswagen Financial Services AG se incluyó en el modelo y en los planes de mercadotecnia desde las primeras etapas de desarrollo y con base en ello se diseñaron servicios financieros específicos para la venta del nuevo modelo en los mercados de Alemania, Francia, el Reino Unido, Italia y España.

SEGMENTO FLOTILLAS A NIVEL INTERNACIONAL

Como parte de la reestructuración del área de ventas, en 2009 el segmento de las flotillas a nivel internacional se integró a la división de Ventas Europeas. Esta realineación estratégica contribuye a la expansión del negocio de las flotillas en los mercados europeos y permite mejorar aún más el manejo de los clientes internacionales.

SEGMENTO SEGUROS

Las soluciones inteligentes de seguros automovilísticos y de garantía sirven para incrementar la lealtad del cliente, la capacidad utilizada de los talleres y la venta de autopartes originales. En 2009, Volkswagen Financial Services AG prestó una vez más especial atención a la expansión de sus productos de seguros en toda Europa en colaboración con las marcas del Grupo.

Continuamos refinando nuestros programas de garantía para vehículos tanto nuevos como usados en Francia, Suecia, Holanda y Grecia, entre otros países, con miras a depurar nuestra cartera de productos en toda Europa y al mismo tiempo mejorarla a través de ajustes a nuestros productos y coberturas. En 2009, Volkswagen Financial



Audi A3 1.6 TDI avec technologie Start/Stop.

Location avec Option d'Achat sur 36 mois et 3 ans de garantie inclus. 1^{er} loyer de 299 € TTC (déduction faite des 700 € du bonus écologique)** suivi de 35 loyers de 299 € TTC. Offre valable du 1^{er} novembre au 15 décembre 2009.

À partir de **299€** par mois en LOA*

À essayer chez votre Partenaire Audi.

Services AG trabajó con sus proveedores de servicios para sentar los lineamientos generales para el futuro suministro de programas de garantía en toda Europa.

Ampliamos la perspectiva de nuestros paquetes de productos (financiamiento/arrendamiento más seguro) con miras a robustecer las ventas de paquetes de seguro automovilístico en Europa. Por ejemplo, en España estamos ofreciendo paquetes de movilidad diseñados para los conductores jóvenes, que incluyen seguro automovilístico gratuito para las siguientes marcas del Grupo: Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi, Škoda y SEAT. En el Reino Unido, el cambiar de socio en el segmento de seguros nos permitió no sólo sentar los parámetros para el realineamiento de nuestra cartera de productos de seguro (adoptando un sistema de cobertura modular) sino también ampliar nuestros canales de ventas.

SEGMENTO AUTOMÓVILES USADOS

En 2009, Volkswagen Financial Services AG logró impulsar su área de servicios financieros para los vehículos usados de las cinco marcas —Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi, Škoda, SEAT y Vehículos Comerciales Ligeros Volkswagen. Este positivo avance se debe en particular a un programa adoptado a nivel grupo para atacar el sector de los automóviles usados de poca edad, que tiene una importancia estratégica, el cual dio como resultado una mejoría del 34 % en

los servicios financieros para automóviles usados de poca edad.

NUEVOS MERCADOS

Países Bálticos

En 2010 comenzaremos a ofrecer en los países bálticos nuestros productos de servicios financieros bajo la marca Volkswagen Financial Services AG, en colaboración con un socio bancario y el importador local.

Noruega

En 2008, Volkswagen AG otorgó al importador de vehículos Volkswagen Harald A. Møller A.S., el premio al «Importador del año».

El cierre del ejercicio financiero 2009 marcó la incursión de Volkswagen Financial Services AG en el mercado noruego de los servicios financieros automotrices a través de una coinversión con el importador Harald A. Møller A.S.

La cartera de productos incluye no sólo financiamiento y arrendamiento, sino también servicios de seguros para las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi, Škoda y Vehículos Comerciales Ligeros Volkswagen.

Nuestra asociación también incluye el intercambio de conocimientos en cuanto a las mejores prácticas dentro de la red de Volkswagen Financial Services, con miras a garantizar el éxito de los segmentos de vehículos usados y seguros.

Rusia

Volkswagen Financial Services AG opera en Rusia a través de dos subsidiarias: Volkswagen Group Finanz OOO, con sede en Moscú, ofrece productos de arrendamiento a clientes empresariales y Limited Liability Company Volkswagen Financial Services RUS ofrece productos de financiamiento para clientes particulares en colaboración con socios bancarios locales.

Tanto el mercado automotriz como el mercado de los servicios financieros han sufrido como resultado de la crisis financiera. El mercado automotriz se contrajo de 2.71 millones de unidades en 2008 a 1.35 millones de unidades en 2009. La demanda de servicios financieros por parte de los clientes particulares disminuyó en aproximadamente un 50 % en los primeros seis meses del año. Sin embargo, la demanda resurgió en forma considerable en la segunda mitad del año.

No obstante la difícil situación económica, el mercado Ruso continuará siendo uno de los más importantes para Volkswagen Financial Services AG. Por ello, Limited Liability Company Volkswagen Financial Services RUS ha intensificado su nivel de colaboración con las aseguradoras y ha ampliado sus asociaciones con los bancos locales. Volkswagen Group Finanz OOO ha reestructurado sus productos de arrendamiento para dar una mejor respuesta a las necesidades de los concesionarios del Grupo Volkswagen. Además, Volkswagen Group Finanz OOO y Limited Liability Company Volkswagen Financial Services RUS continúan colaborando estrechamente con las marcas del Grupo a fin de crear una atractiva cartera de productos tanto para el consumidor final como para la red de concesionarios del Grupo Volkswagen.

Región Asia Pacífico

TENDENCIAS GENERALES DEL NEGOCIO EN LA REGIÓN ASIA PACÍFICO

La región Asia Pacífico está integrada por las subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG en Australia, China, India, Japón, Singapur y Taiwán.

Aunque la economía australiana ha demostrado ser resistente, no ha sido totalmente inmune a los efectos del desacelere a nivel global. A pesar de que en 2009 el mercado automotriz de Australia se contrajo un 13 %, el volumen de ventas de vehículos del Grupo se mantuvo a la par con el ejercicio anterior.

Tras un período de lento crecimiento en los últimos meses de 2008 debido a la crisis financiera global, el mercado más grande de la región —China— se recuperó en 2009, reportando un crecimiento del 45.4 % (comparado con el 6.7 % durante el ejercicio anterior). En 2009 se vendieron en China un total de 1.4 millones de automóviles para pasajeros de marcas del Grupo. Al finalizar el año, el mercado chino, en el cual se vendieron 13.6 millones de vehículos, constituía el mercado automotriz más grande del mundo y el mayor mercado individual para los vehículos del Grupo Volkswagen.

Tras un cuarto trimestre difícil en 2008, el mercado de la India mostró indicios de recuperación (debido en buena medida a los paquetes de estímulos promovidos por el gobierno) y reemprendió la trayectoria que lo ha convertido en el segundo mercado de mayor crecimiento en la región Asia Pacífico.

La economía japonesa viene atravesando por un período de contracción desde que surgiera la crisis inmobiliaria, especialmente por lo que toca al sector de los bienes de consumo —un hecho que también se ha visto reflejado en el sustancial desacelere en el número de nuevos vehículos registrados. Aunque el gobierno ofreció incentivos bajo la forma de bonos para la protección del medio ambiente y créditos fiscales a los compradores de automóviles híbridos y saludables para el medio ambiente, el beneficio de dichos incentivos para el Grupo Volkswagen fue limitado. A pesar de estas difíciles circunstancias, la marca Volkswagen mantuvo su posición de liderazgo, aunque Audi incrementó su participación de mercado en el segmento de los vehículos importados.

零利率 低月供
大众汽车金融
让购车梦想 一步到位
更有其他优惠供您选择

0利率, 低月供
www.volkswagen-finance-china.com

大众汽车金融合作经销商:

即日起至4月30日, 大众进口汽车销售有限公司携手大众汽车金融(中国)有限公司在全国开展零利率贷款购车活动: 首付4.8万, 零利率低月供, 即可轻松拥有时尚梦想座驾——新甲壳虫, 用它来点缀属于自己的多彩春季, 和它一起成为这个春季最亮丽的风景线吧!

如有疑问, 您还可以根据您的自身需求为您量身定做贷款方案; 首期一付, 快速提车, 车到成金, 美轮美奂!

Volkswagen Finance
大众汽车金融

大众汽车金融(中国)有限公司

En 2009, el mercado taiwanés mostró claros indicios de fortalecimiento tras tres años de contracción a raíz de los problemas en el sector del crédito al menudeo de 2006.

Los márgenes de las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG experimentaron presión debido a la existencia de mayores diferenciales a pesar de la mejoría en la liquidez durante 2009 en comparación con los últimos meses de 2008.

FINANCIAMIENTO DE VEHÍCULOS NUEVOS

En tanto que las operaciones de financiamiento a clientes de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., con sede en Beijing, fueron comparables a las del ejercicio anterior, en 2009 las ventas de vehículos de las marcas del Grupo se incrementaron en casi un 40 % con respecto al ejercicio anterior. Esto es muestra del potencial que existe para intensificar nuestras actividades de mercadotecnia. Actualmente, pocos son los clientes chinos que utilizan financiamiento para la compra de nuevos vehículos, pero el número de dichos clientes no puede sino incrementar. Sin embargo, estimamos que durante el futuro predecible la participación de China en el mercado de los vehículos financiados seguirá siendo sustancialmente inferior a la de otros países.

El segmento de nuevos contratos de Volkswagen Financial Services Taiwán LTD., con sede en Taipéi, continuó creciendo debido al positivo desarrollo del mercado. Sin embargo, el porcentaje de contratos celebrados con los concesionarios de marcas de terceros fue superior al proyectado. En virtud de que todo apunta a que el mercado continuará recuperándose en 2010 y de la constitución de la nueva Empresa de Ventas Audi a Nivel Nacional, que inició operaciones en marzo de 2009, Volkswagen Financial Services Taiwán LTD. se está reorientando a la venta de competitivos planes de financiamiento al mayoreo y menudeo a los concesionarios y clientes de las marcas del Grupo. En 2009, el programa de financiamiento al mayoreo de la empresa continuó su exitosa trayectoria. Actualmente el programa se ofrece en más de 70 de las principales ciudades del país.

En enero de 2009, VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG, con sede en Mumbai, inició operaciones en la India. Por el momento, VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED colabora con un pequeño grupo de bancos y con la subsidiaria hindú de una compañía de seguros con presencia a

nivel mundial. Ofrece competitivos paquetes de financiamiento tanto a concesionarios como a los consumidores finales de las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Škoda. Desde que comenzara a ofrecer servicios de financiamiento al menudeo en mayo de 2009, la empresa ha adquirido un índice de penetración de más del 34 %. A la fecha, aproximadamente el 22 % de los compradores de nuevos vehículos del Grupo han optado por adquirir los productos de seguros de la empresa. Dado que la planta Volkswagen en Pune desplegará su producción a partir de 2010, VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED está colocada en una buena posición para apoyar el crecimiento en las ventas de vehículos del Grupo.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD., con sede en Tokio, experimentó una caída en las operaciones de financiamiento de nuevos automóviles para el sector menudeo debido principalmente a la difícil situación del mercado automotriz. Sin embargo, el desacelere en el financiamiento de nuevos automóviles se vio contrarrestado por el crecimiento de las operaciones de financiamiento de automóviles semi-nuevos al menudeo. Además, la empresa también ha diversificado sus operaciones al introducir un programa de compartición de automóviles para los modelos de lujo Audi (Compartición Audi Premium) y un programa para contrarrestar el CO₂ (Programa Audi para Contrarrestar el Carbono).

En Australia, nuestras campañas de mercadotecnia y otros programas relacionados nos ayudaron a adquirir nuevos concesionarios. Con la adición de Barloworld, el mayor concesionario Volkswagen de Australia, actualmente tenemos acceso a una red de concesionarios que aporta más del 50 % del total de las ventas de vehículos.

COLABORACIÓN CON LAS MARCAS AUTOMOTRICES DEL GRUPO

Volkswagen Financial Services AG ha colaborado con las marcas automotrices del Grupo en toda la región en lo concerniente al lanzamiento de campañas promocionales que ofrecen soluciones de financiamiento a tasas de interés mucho más bajas que las imperantes en el mercado. En regiones tales como la India, donde ofrecemos una amplia cartera de productos, más de la mitad de las ventas se financiaron a través de Volkswagen Financial Services AG. En otros mercados, como por ejemplo China, donde el nivel de demanda ha sido considerable no obstante no haberse utilizado campañas

promocionales de gran difusión, Volkswagen Financial Services AG ha apoyado a las marcas del Grupo con iniciativas en materia de liquidación y balance de inventarios.

SEGMENTO SEGUROS

Tenemos planeado introducir productos de seguros en China con miras a complementar nuestra gama actual de servicios financieros. En 2009, Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., con sede en Beijing, inició un exhaustivo análisis del mercado chino de los seguros para automóvil, una industria altamente regulada que presenta enormes retos logísticos para los proveedores. Las operaciones con seguros se introducirán como parte de un proyecto piloto en el primer trimestre de 2010.

También estamos evaluando una posible incursión en el mercado taiwanés, dado que las recientes reformas legislativas permiten la entrada de Volkswagen Financial Services AG al mercado local de los agentes de seguros.

VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, que inició operaciones en 2009, se ha asociado con Bajaj Allianz General Insurance Co. Ltd. (la subsidiaria hindú del Grupo Allianz) para ofrecer soluciones de seguros diseñadas a la medida de las necesidades de los clientes y concesionarios hindúes de las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Škoda. Además de seguros para automóvil, la empresa también ofrece prórrogas de la garantía y contratos de servicio y mantenimiento en conjunto con LeasePlan India, una filial del Grupo.

NUEVOS MERCADOS

Las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Bentley llevan cuatro años operando en Corea del Sur, lo cual hace de este país uno de los mercados típicos que Volkswagen Financial Services AG busca desarrollar. Estamos realizando un estudio para analizar el mercado de los servicios financieros de Corea del Sur y los países miembros de la ASEAN.

Regiones Norteamérica y Sudamérica

DESEMPEÑO GENERAL DEL NEGOCIO EN LAS REGIONES NORTEAMÉRICA Y SUDAMÉRICA

Los tres mercados de Volkswagen Financial Services AG en la región Norteamérica (México) y la región Sudamérica (Argentina y Brasil) siguieron distintas trayectorias tras la crisis económica a nivel global y sus serias repercusiones sobre la industria automotriz. Estas diferencias reflejan no sólo el distinto nivel de exposición de estos países a la economía de los Estados Unidos, sino también los distintos caminos emprendidos por sus gobiernos en respuesta a la crisis.

El total de ventas de ambas regiones mostró una módica disminución del 1.0 % con respecto a 2008, en tanto que las ventas de las marcas del Grupo Volkswagen se incrementaron de manera considerable en un 9.0 % con respecto al ejercicio anterior.

En México, que representó aproximadamente el 20 % de las ventas de automóviles en las regiones Norteamérica y Sudamérica, la situación económica en general fue menos favorable que en años anteriores. La economía mexicana, que se vio afectada por su estrecha relación con la economía de los Estados Unidos, sufrió también debido a la disminución de los ingresos generados por el turismo como consecuencia del brote de influenza H1N1. La crisis financiera tuvo un impacto directo sobre el desempeño del mercado automotriz, que se contrajo un 26.3 % en comparación con el año anterior. Las repercusiones también se dejaron sentir en el mercado de los camiones y autobuses, que reportaron una disminución del 35 % en ventas con respecto al ejercicio anterior. A pesar del desacelere del mercado, los programas introducidos en forma conjunta con las marcas del Grupo lograron capturar una participación del 19.8 % en este segmento.

www.bancovw.com.br

Seguro Anual e Plurianual

Seguro Financiado

Financiamento Total

Consórcio Leve

Plano Livre Escola

Leasing

Financiamento Sob Medida

Financiamento Plus

Seguro de Proteção Financeira

Financiamento Premium

Construção Normal

CDC

Além de criar carros, a gente cria também um monte de produtos financeiros pra você.

Banco Volkswagen
Consórcio Nacional Volkswagen
Seguros Volkswagen

En efecto, en términos generales las marcas del Grupo lograron incrementar su participación de mercado del 13.5 % en 2008 al 15.6 % en 2009. Aunque Volkswagen Financial Services AG opera en un sector altamente competitivo como lo es el de los servicios financieros en México, se destaca por operar el primer banco directo del país y ha reportado un crecimiento constante tanto en el negocio de la captación de depósitos como en el otorgamiento de crédito. Con una penetración total del 25.6 %, la Compañía ha logrado fortalecer su posición frente a los proveedores cautivos de servicios financieros.

Argentina contribuye aproximadamente el 10 % de las ventas de automóviles en las regiones Norteamérica y Sudamérica. Las consecuencias de la crisis económica global han sido un poco menos serias en Argentina, donde el desarrollo de la economía depende en mayor medida del precio de los granos. Tras alcanzar un nivel récord en 2008, las ventas de vehículos disminuyeron un 15 % y las ventas de las marcas del Grupo Volkswagen disminuyeron un 8 %. La introducción de un programa gubernamental para apoyar la compra de vehículos financiados apenas tuvo un leve impacto en el desarrollo de la demanda en el mercado en general. Esta iniciativa gubernamental, aunada a una situación económica inestable en términos generales, limitó las actividades de Volkswagen Financial Services AG en Argentina durante 2009. Se esperan nuevos acontecimientos en 2010, incluyendo el lanzamiento de un programa de seguros en el mercado abierto y la posible ampliación de los productos de financiamiento al mayoreo y menudeo.

Brasil contribuye aproximadamente el 70 % de las ventas de automóviles en las regiones Norteamérica y Sudamérica y, en consecuencia, ha adquirido una posición de liderazgo en la industria automotriz a nivel mundial. En 2009, el mercado automotriz de Brasil reportó un impresionante crecimiento del 11.5 %, debido principalmente a las importantes reducciones de impuestos para los productores industriales y el suministro de liquidez financiera a los bancos automotrices cautivos. Estas estrategias también contribuyeron a un crecimiento del 14.9 % en las marcas del Grupo Volkswagen (incluyendo camiones y autobuses) y beneficiaron directamente a las plantas Volkswagen en Argentina y México como proveedores de vehículos y autopartes para el mercado brasileño.

Las marcas del Grupo capturaron una participación de mercado del 23.1 % en Brasil, con un índice de penetración del 25.5 % en el segmento automóviles y el 53.2 % en el segmento camiones y autobuses. Como resultado de ello, las subsidiarias brasileñas de Volkswagen Financial Services AG establecieron un nuevo récord en ventas. También se implementaron diversos proyectos de desarrollo de negocios con el fin de apoyar aún más las ventas de las marcas del Grupo. Dichos proyectos incluyeron la reestructuración integral del segmento seguros y una amplia gama de iniciativas con respecto al financiamiento de vehículos nuevos. Las subsidiarias brasileñas de Volkswagen Financial Services AG lanzaron varios proyectos de tecnología de la información para optimizar aún más sus niveles de eficiencia económica. La plataforma resultante se utiliza actualmente para el desarrollo de una gran cantidad de proyectos, incluyendo un proyecto de financiamiento a través de VRAs, un producto de factoraje financiera y una iniciativa para la captación de depósitos a través de «certificados de depósito» orientada a los clientes de menudeo. En última instancia, el objetivo de estos proyectos consiste en diversificar las opciones de financiamiento a manera de que las mismas apoyen directamente la estrategia «WIR2018» de Volkswagen Financial Services AG, que está diseñada para fortalecer el desempeño de las marcas del Grupo en el mercado. El positivo desarrollo de la empresa quedó confirmado cuando Standard & Poor's otorgó una calificación de AAA a Banco Volkswagen S.A., con sede en São Paulo.

COLABORACIÓN CON LAS MARCAS AUTOMOTRICES DEL GRUPO

A lo largo de 2009, la colaboración entre las marcas del Grupo Volkswagen y Volkswagen Financial Services AG se intensificó aún más en razón de sus iniciativas conjuntas en materia de mercadotecnia y las campañas lanzadas por Volkswagen Financial Services AG para incrementar los volúmenes de ventas de vehículos. En virtud de que el nivel general de penetración del financiamiento representa apenas el 26.7 % del total de ventas del Grupo Volkswagen en ambas regiones, existe un claro potencial para crecer aún más en el mercado sudamericano. La estrecha colaboración durante la crisis ha ayudado a incrementar en forma significativa las ventas y ha fomentado la lealtad del cliente a largo plazo. Las iniciativas de mercadotecnia más destacadas

incluyen el suministro de apoyo para el programa de lanzamiento del nuevo Volkswagen Saveiro y el nuevo Volkswagen Fox en Brasil, así como apoyo para el Jetta Europa en México. Las iniciativas para el mantenimiento y desarrollo de la rentabilidad y liquidez de las redes de concesionarios de las marcas VW han dado como resultado una mayor integración entre los servicios financieros y las marcas automotrices del Grupo en ambas regiones.

FINANCIAMIENTO AL MAYOREO Y MENUDEO

Los volúmenes de financiamiento al menudeo y el resultado financiero se vieron afectados por los adversos efectos de la disminución en las ventas de vehículos y el deterioro de la calidad crediticia, que condujeron a un incremento en las provisiones para riesgos. Sin embargo, los incentivos fiscales otorgados por el gobierno brasileño también han contribuido al crecimiento de nuestras operaciones en el país. El desarrollo del nuevo mercado al mayoreo en México ha visto deprimido por el mantenimiento de niveles más bajos de inventarios por parte de los concesionarios y las preocupaciones en cuanto a la viabilidad de estos últimos. En Brasil y Argentina, los concesionarios se han desempeñado en forma satisfactoria y la situación del riesgo relacionado con las operaciones de mayoreo a mediano plazo no se ha visto afectada en forma adversa.

SEGMENTO FLOTILLAS

A pesar de las restricciones crediticias experimentadas por el segmento flotillas y el incremento en los pagos en efectivo, las ofertas especiales para clientes selectos y las campañas lanzadas de manera conjunta con los concesionarios nos ayudaron a capturar una penetración del 22.7 % en el mercado brasileño y el 37.4 % en el mercado mexicano en este segmento.

PRODUCTOS CONSÓRCIO

En 2009, la demanda de los productos Consórcio, que constituyen una combinación de ahorros y loterías, continuó creciendo en la región Sudamérica. El segmento de los productos

Consórcio y, por tanto, el canal de ventas respectivo, mejoraron gracias a las restricciones crediticias y el aumento en las tasas de interés devengadas por los productos de financiamiento.

SEGMENTO SEGUROS

En Brasil, la implementación de un nuevo modelo de negocios para el segmento seguros produjo sus primeros resultados positivos.

El lanzamiento del nuevo Volkswagen Saveiro se apoyó ofreciendo las primas de seguros más bajas dentro de esta categoría de vehículos, lo cual ayudó a la marca automotriz del Grupo a colocarse en una posición de liderazgo en este segmento. En Argentina, se hicieron todos los preparativos para la introducción de un programa de seguros en el mercado abierto –incluyendo prórrogas de la garantía– en el primer trimestre de 2010. Nuestro objetivo a largo plazo es que la mayoría de los nuevos vehículos vendidos por las marcas del Grupo vayan acompañados de una solución de seguros, un plan de servicio o una garantía suministrada por Volkswagen Financial Services AG.

En México se introdujo una póliza de seguro de vida y desempleo para todos los clientes particulares, lo cual contribuyó de manera importante a incrementar la lealtad del cliente, especialmente en períodos de recesión económica.

SEGMENTO VEHÍCULOS USADOS

El segmento de los vehículos usados de Banco Volkswagen S.A., con sede en São Paulo, Brasil, se contrajo de manera significativa como resultado de los incentivos fiscales otorgados por el gobierno para la compra de nuevos vehículos y las restricciones crediticias derivadas del aumento en los riesgos. En contraste, el financiamiento de automóviles usados en México atravesó por un período de crecimiento. En 2009, los volúmenes de financiamiento se incrementaron en un 34.5 % con respecto al ejercicio anterior, dado que nuestra subsidiaria mexicana financió más de 4,200 vehículos usados de las marcas del Grupo.

Informe de la administración

AMBIENTE ECONÓMICO Y DE NEGOCIOS

Economía global

Muchos países comenzaron a recuperarse en los meses siguientes al derrumbe de la economía global a principios de 2009, gracias al mantenimiento de exhaustivas políticas monetarias y fiscales. Los índices de inflación de la mayoría de los países se mantuvieron relativamente bajos, aunque la mejoría del panorama económico ocasionó un nuevo aumento sustancial en los precios de los insumos y la energía eléctrica. La economía a nivel global se contrajo un 2.0 % en términos anualizados, tras haber crecido un 1.9 % durante el año anterior.

La economía de los Estados Unidos experimentó un crecimiento negativo del - 2.4 % durante el ejercicio en comento (+ 0.4 % durante el ejercicio anterior). Las exhaustivas políticas monetarias y fiscales ayudaron a poner fin a la recesión en la segunda mitad del año. El dólar americano perdió nuevamente mucho de su valor frente al euro a finales del año, tras reportar el nivel más alto del año en marzo de 2009. El producto interno bruto (PIB) de Canadá disminuyó un 2.6 % (+ 0.4 % durante el ejercicio anterior) y el PIB de México disminuyó un 7.0 % (+ 1.4 % durante el ejercicio anterior).

En tanto que la economía brasileña comenzó a mostrar indicios de recuperación en la primavera de 2009, la situación económica de Argentina se deterioró a lo largo del año. En términos promedio, el PIB anual de ambos países fue más o menos igual que el del ejercicio anterior.

El crecimiento de los países asiáticos con mercados emergentes experimentó su mayor auge. El índice de crecimiento de China, que fue del 8.7 % (9.0 % durante el ejercicio anterior), disminuyó ligeramente de un ejercicio a otro. El PIB de Japón, que en 2008 reportó un crecimiento negativo (- 1.2 %), disminuyó un 5.2 % adicional. La economía de la India continuó creciendo a paso firme, reportando

un índice del 6.5 % durante el ejercicio en comento (7.3 % durante el ejercicio anterior).

El PIB de Europa Occidental sufrió una importante disminución del 3.9 % (+ 0.5 % durante el ejercicio anterior) y el índice de desempleo en la zona del euro se incrementó del 8.2 % a principios del año al 10.0 % al cierre del ejercicio. El valor del euro frente al dólar americano alcanzó el nivel más alto del año en el mes de noviembre. Europa Central y Europa del Este reportaron un PIB promedio del 5.4 % (+ 4.1 % durante el ejercicio anterior).

A pesar de que la recesión terminó en el segundo trimestre de 2009, el PIB anualizado de Alemania disminuyó un 5 % de un ejercicio a otro (+ 1.3 % durante el ejercicio anterior). Las exportaciones y la acumulación de inventarios provocaron un gran auge económico en la segunda mitad del año. Mientras que el consumo privado se mantuvo relativamente estable debido a los estímulos gubernamentales, el índice de desempleo continuó aumentando.

Mercados financieros y competencia

Durante el ejercicio fiscal 2009, los programas de rescate implementados a nivel mundial con el objeto de inyectar liquidez al sistema bancario y consolidarlo, aunados a los paquetes de estímulos económicos, pusieron en marcha una notable recuperación de la economía a nivel global para finales del año. El negocio de la emisión de bonos también se vio beneficiado por el cambio en el clima económico. Además, el mercado de las bursatilizaciones mostró indicios de recuperación en lo concerniente a los valores respaldados por activos, entre otras cosas.

La mejoría en la situación de los mercados de capitales y las inyecciones de liquidez por parte del Banco Central Europeo (BCE) contribuyeron a una sustancial mejoría en las opciones de refinanciamiento en el sector bancario. Además, los cautivos, que al ser bancos directos también se dedican a la captación de depósitos, reportaron un sustancial

incremento en su volumen de depósitos, que los dotaron de liquidez adicional.

El desarrollo de los proveedores de servicios de movilidad está estrechamente ligado al mercado automotriz. El segmento de los clientes particulares reportó un sólido crecimiento en los países donde los paquetes de estímulos económicos fomentaron las ventas de nuevos vehículos, lo cual tuvo un efecto inmediato sobre el sector financiamiento. El segmento de los servicios de movilidad para los vehículos de pequeño y mediano tamaño se vio beneficiado más que cualquier otro por estas medidas.

La fuerte contracción del segmento de los automóviles comerciales tuvo un efecto adverso, especialmente sobre el número de nuevos contratos suscritos por los proveedores no cautivos de servicios de movilidad. Esto afectó especialmente a las arrendadoras financieras pertenecientes a los proveedores no cautivos. Por otra parte, dada su estrecha relación con las marcas automotrices, los cautivos no sólo aprovecharon la confianza de sus concesionarios y clientes comerciales, sino que también se convirtieron un factor estabilizador para la industria automotriz en este segmento del mercado.

Mercados automotrices

En 2009, las ventas de automóviles pasajeros disminuyeron un 6.0 % a 52.4 millones de vehículos. El volumen de ventas se estabilizó en gran medida en los últimos meses del ejercicio en comento gracias a los programas gubernamentales orientados a apoyar las ventas y a los lucrativos paquetes de incentivos ofrecidos por los fabricantes. La demanda aumentó exclusivamente en la región Asia Pacífico, principalmente como resultado del fuerte aumento en el número de nuevos automóviles registrados en China, y en región Europa Occidental, principalmente debido al importante crecimiento reportado por Alemania. Los mercados de Europa Central, Europa del Este y Norteamérica experimentaron fuertes contracciones. El nivel de crecimiento negativo fue mucho más bajo en Sudamérica gracias a los positivos efectos de las medidas implementadas por el gobierno de Brasil. Durante el ejercicio en comento, la producción de automóviles a nivel mundial disminuyó un 13.2 % a 60.0 millones de unidades, de las cuales 49.4 millones (- 14.0 %) consistieron en automóviles para pasajeros.

La demanda para los automóviles para pasajeros y vehículos comerciales ligeros en el mercado de Norteamérica se contrajo nuevamente de un

ejercicio a otro al disminuir un - 20.5 %. En los Estados Unidos, la persistente renuencia de los consumidores a efectuar nuevas compras ocasionó que las ventas de vehículos disminuyeran un 21.3 %, a 10.4 millones de unidades. El paquete de estímulos económicos implementado por el gobierno de los Estados Unidos ayudó a estabilizar la situación tan sólo durante un breve período. Se reportaron disminuciones tanto en el segmento de los automóviles para pasajeros (- 19.0 %, a 5.5 millones de vehículos) como en el de los vehículos comerciales ligeros (-23.6 %, a 4.9 millones de vehículos). El número de nuevos registros se ubicó en su nivel más bajo desde 1982.

El volumen de ventas en el mercado canadiense disminuyó un 10.7 %, a 1.5 millones de unidades. En México, el volumen de ventas también disminuyó de un ejercicio a otro. La demanda en este país se contrajo incluso en mayor medida, disminuyendo un 26.4 % o 0.8 millones de vehículos.

Durante el ejercicio financiero 2009, las ventas de vehículos en la región Sudamérica disminuyeron con respecto al año anterior por primera vez desde 2003. Sin embargo, Brasil no siguió la tendencia general y su mercado nacional reportó una vez más un nivel de ventas récord. El limitado paquete de estímulos económicos implementado por el gobierno brasileño, que incluyó fuertes incentivos fiscales, fue el principal responsable que el número de nuevos registros se incrementara en un 12.8 %, a 2.5 millones de automóviles para pasajeros. Al mismo tiempo, las exportaciones de vehículos disminuyeron un 35.3 % (a 475,000 unidades) con respecto al año anterior, especialmente debido a la recesión en los principales mercados de ventas del país. El mercado de los automóviles para pasajeros de Argentina se contrajo sustancialmente, disminuyendo un - 11.8 % con respecto al nivel más alto reportado durante el ejercicio anterior, ubicándose en 378,000 vehículos.

En 2009, el dinamismo de la demanda en el mercado chino ayudó a impulsar el incremento del número de nuevos automóviles registrados en la región Asia Pacífico. El crecimiento del mercado chino de los automóviles para pasajeros creció en 3.0 millones de unidades, ubicándose en 8.5 millones de unidades (+53.9 %), convirtiéndose así en el mercado más grande del mundo. Este despliegue estuvo propulsado por los incentivos fiscales para la compra de vehículos con motores de hasta 1.6 litros, implementados en enero de 2009. El mercado nacional de Japón continuó en su tendencia a la

baja por quinto año consecutivo, ocasionando que el número de automóviles para pasajeros vendidos disminuyera un 7.2 % durante el ejercicio en comento, para ubicarse en 3.9 millones de vehículos. El deterioro del consumo privado a nivel nacional y el inestable interés de los jóvenes en los automóviles, ocasionaron que el número de nuevos registros se ubicara en su nivel más bajo desde 1977. En la India, las ventas de automóviles para pasajeros se incrementaron en un 17.3 % de un ejercicio a otro para ubicarse en 1.4 millones de unidades, principalmente como resultado de la disminución en las tasas de interés y la gran cantidad de modelos recién introducidos.

En Europa Occidental, la demanda para los automóviles para pasajeros se incrementó en un ligero 0.5 %, a 13.7 millones de vehículos.

Al comienzo del año todo apuntaba a un fuerte desacelere, pero los paquetes de estímulos gubernamentales orientados a promover las ventas ayudaron a evitar este escenario en la mayoría de los países productores de automóviles de la región. De los principales mercados, Francia reportó un crecimiento de dos dígitos (+ 10.7 %) en tanto que España (- 17.9 %), el Reino Unido (- 6.4 %) e Italia (- 0.2 %) reportaron disminuciones. La participación de los vehículos a base de diesel en el mercado de Europa Occidental (46 %) disminuyó principalmente debido al giro en la demanda hacia el segmento de los vehículos de tamaño mini y pequeño.

El número de nuevos vehículos registrados en Europa Central y del Este experimentó una fuerte caída. En particular, los mercados de mayor volumen tales como Rusia (- 50.3 %), Rumania (- 51.0 %) y Hungría (- 50.8 %) sufrieron un drástico desacelere. Las ventas de automóviles para pasajeros en Turquía crecieron sustancialmente de un ejercicio a otro (+ 12.7 %) debido a los incentivos fiscales temporales.

En Alemania, la demanda en el mercado automotriz se incrementó en un impresionante 18.2 %, a 4.0 millones de vehículos. El mercado de los automóviles para pasajeros, donde se vendieron 3.8 millones de unidades (+ 23.2 %), se ubicó en el nivel más alto desde 1992 gracias al bono para el reemplazo de automóviles desvencijados. En contraste, el negativo ambiente en cuanto a las inversiones ocasionó que el número de nuevos vehículos comerciales registrados disminuyera a 242,000 unidades (- 27.7 %), ubicándose en el nivel más bajo desde la reunificación. El número de nuevos camiones de hasta seis toneladas registrados, que ascendió a 170,000 vehículos, disminuyó un 24.24 %. La escasa demanda en el extranjero tanto para automóviles para pasajeros como vehículos comerciales ligeros ocasionó una disminución en la producción nacional de los fabricantes alemanes (- 13.9 %, a 5.2 millones de unidades) y las exportaciones (- 20.4 %, a 3.6 millones de unidades).

ENTREGAS A CLIENTES A NIVEL MUNDIAL EN 2009

	VEHÍCULOS ENTREGADOS		Cambio en % ¹
	2009	2008	
A nivel mundial	6,336,222	6,256,843	+ 1.3
Automóviles para pasajeros Volkswagen	3,954,454	3,667,843	+ 7.8
Audi	949,729	1,003,469	- 5.4
Škoda	684,226	674,530	+1.4
SEAT	336,683	368,104	- 8.5
Bentley	4,616	7,604	- 39.3
Lamborghini	1,515	2,430	- 37.7
Vehículos comerciales Volkswagen	361,506	502,265	- 28.0
Scania	43,443	30,527 ²	+ 42.3
Bugatti	50	71	- 29.6

¹ Las entregas y mercados correspondientes a 2009 se actualizaron por motivos de extrapolación estadística.

² Del 22.7.2008 al 31.12.2008.

El Grupo Volkswagen logró ampliar aún más su posición de liderazgo en el mercado de Alemania al incrementar su participación de mercado al 34.2% (33.6% durante el ejercicio anterior).

DIRECCIÓN, ORGANIZACIÓN Y ESTRUCTURA CORPORATIVA DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Principales objetivos

A lo largo de los años, las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez para convertirse en proveedores de servicios de movilidad que administran complejas tareas relacionadas con los aspectos financieros y de seguros de la movilidad de sus clientes.

Al igual que antes, los principales objetivos de Volkswagen Financial Services AG incluyen:

- La promoción de las ventas de productos del Grupo en interés de las marcas Volkswagen y los socios designados para distribuirlos, así como el fortalecimiento de la lealtad de los clientes para con las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz.
- Las funciones de proveedor de servicios del Grupo Volkswagen y sus marcas, con procedimientos, estructuras administrativas y sistemas de información optimizados.
- La intensificación de la transferencia transfronteriza de experiencia y conocimientos técnicos, así como la estrecha cooperación con las empresas nacionales.
- El uso de las sinergias derivadas de la estrecha colaboración con el Grupo de Tesorería de Volkswagen AG, para un refinanciamiento optimizado orientado a facilitar la situación de liquidez de la sociedad controladora.

Organización de Volkswagen Financial Services AG

Hubo un cambio de personal en el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. El 1 de agosto de 2009, la Sra. Christian Hesse asumió el cargo de miembro del Consejo de Administración para el área de Recursos Humanos y Organización, sucediendo a la Sra. Elke Eller que renunció a la compañía por motivos personales. La Sra. Hesse ya era responsable de las funciones de recursos humanos del Grupo Volkswagen a nivel tanto nacional como internacional.

Los clientes de Volkswagen Financial Services AG incluyen tanto a las marcas del Grupo Volkswagen

como a los concesionarios y consumidores finales. En 2009, Volkswagen Financial Services AG adoptó medidas para acortar sus procesos de toma de decisiones, mejorando con ello su servicio al cliente a fin de permitir que la compañía se continúe alineando con las necesidades de sus clientes, entre otras cosas. También se adoptaron otras medidas complementarias con miras a un realineamiento por grupo de clientes, mismas que han estrechado la relación entre los departamentos de ventas y servicio.

Cambios en la estructura corporativa

El 16 de enero de 2009, Volkswagen Financial Services AG constituyó una subsidiaria cien por ciento propia denominada VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, con sede en Mumbai, India.

El 26 de febrero de 2009 se constituyó a VDF FAKTORING HIZMETLERI A.Ş., con sede en Estambul —una coinversión con VDF Servis Holding A.Ş., también con sede en Estambul.

En julio de 2009, Volkswagen Financial Services AG constituyó a VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS AS, con sede en Oslo, Noruega —una coinversión con el importador Møller-Gruppen AS.

La Compañía suscribió aumentos de capital por € 600 millones en Volkswagen Bank GmbH, con sede en Brunswick; € 116 millones en sus subsidiarias brasileñas; € 25 millones en VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED; € 8 millones en sus subsidiarias rusas; € 7 millones en VOLKSWAGEN BANK S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, con sede en Puebla, México; € 3 millones en Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o., con sede en Varsovia, Polonia; y € 1 millón en VDF Servis Holding A.Ş., con sede en Estambul, Turquía, con el objeto de robustecer la base de capital de cada entidad.

No hubo otros cambios significativos en las inversiones en subsidiarias.

ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO Y LA POSICIÓN DEL GRUPO

Resultados de operación

El ejercicio financiero 2009 estuvo marcado por los efectos de la crisis de los mercados financieros internacionales y el consiguiente incremento en los costos relacionados con los riesgos, lo cual ocasionó que el resultado antes de impuestos, disminuyera sustancialmente, de € 792 millones en el ejercicio anterior a € 554 millones). Esto se traduce en una tasa de rendimiento del 8.5 % sobre el capital (12.4 % durante el ejercicio anterior).

En términos de volumen, el Grupo se vio especialmente beneficiado por el bono para el reemplazo de automóviles desvencijados en Alemania, el crecimiento en Brasil y la recuperación del mercado en el Reino Unido.

La utilidad neta derivada de las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de las provisiones para riesgos, ascendió a € 1,754 millones, sobrepasando el resultado del ejercicio anterior. Esto se debió al positivo desarrollo de nuestras operaciones en Alemania. La utilidad neta derivada de las comisiones, que se ubicó en € 224 millones, excedió el resultado de € 209 millones obtenido durante el ejercicio anterior. Los gastos administrativos ascendieron a € 912 millones, manteniéndose casi a la par con el ejercicio anterior. La razón costo/utilidad fue del 69% (comparada con el 61% en el ejercicio anterior).

En virtud de que las coinversiones del Grupo —en particular LeasePlan Corporation N.V. (LeasePlan), con sede en Ámsterdam, y Volkswagen Pon Financial Services B.V., con sede en Amersfoort— también se han visto afectadas por el incremento en el costo de los riesgos como resultado de la crisis en los mercados financieros, los resultados derivados de las participaciones accionarias reportadas conforme al método de capital disminuyeron en € 10 millones de un ejercicio a otro, ubicándose en € 91 millones (- 9.9 %).

Tomando en consideración el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados por un monto de € - 45 millones (€ - 27 millones durante el ejercicio anterior) y el resto de los componentes de las ganancias, la utilidad neta del Grupo Volkswagen Financial Services AG por el ejercicio ascendió a € 395 millones (- 31.7 %).

La utilidad de € 478 millones reportada por Volkswagen Financial Services AG en sus estados financieros individuales conforme al Código de Comercio de Alemania fue asumida por su accionista único, Volkswagen AG, con base en el convenio de control y traslado de utilidades celebrado entre ambas.

Al igual que en los ejercicios anteriores, las empresas alemanas del Grupo contribuyeron de manera importante a las ganancias de Volkswagen Financial Services AG. Al poseer aproximadamente el 61.8 % de la cartera de contratos, continúan siendo las empresas con el mayor volumen de negocios, reportando una utilidad antes de

impuestos de € 321 millones (comparada con € 383 millones durante el ejercicio anterior).

Volkswagen Bank GmbH mantuvo una buena posición de mercado con el apoyo de una amplia gama de productos orientados a sus grupos de interés y la lealtad de sus clientes y concesionarios por igual. La compañía logró ampliar una vez más su volumen de negocios a pesar de la ligera contracción de las operaciones de las sucursales europeas de Volkswagen Bank GmbH. El desempeño de Volkswagen Bank GmbH durante el ejercicio en comento contribuyó en forma significativa al éxito de Volkswagen Financial Services AG.

En 2009, el número de contratos de arrendamiento celebrados por Volkswagen Leasing GmbH se incrementó una vez más con respecto al ejercicio anterior no obstante el difícil clima del mercado, representando una porción significativa de la utilidad del Grupo.

La cartera de contratos vigentes de seguro para vehículos y seguro de garantías de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH se incrementó para ubicarse en el nivel más alto de su historia, en el marco de unas condiciones de mercado extremadamente competitivas. La compañía acumuló una cartera muy superior al millón de contratos en el segmento automotriz, a través de sus innovadoras estrategias en materia de productos y paquetes con motivo de la introducción del bono para el reemplazo de automóviles desvencijados y sus actividades integrales de ventas. El número de contratos vigentes en el importante segmento de los seguros de garantías también se incrementó a aproximadamente 800,000 contratos.

En 2009, VW Versicherungsvermittlungs-GmbH, con sede en Wolfsburg, continuó optimizando sus perspectivas en cuanto a la cobertura de seguros para el Grupo Volkswagen, manteniendo estables tanto sus primas como sus costos de aseguramiento. Como resultado de ello, una vez más contribuyó de manera positiva y estable a la utilidad del Grupo.

La totalidad menos una de las empresas extranjeras de servicios financieros íntegramente consolidadas pertenecientes a Volkswagen Financial Services AG, generaron resultados positivos durante el ejercicio.

Activos y situación financiera

OPERACIONES DE CRÉDITO

Las cuentas por cobrar a clientes, que representan el principal segmento de negocios del Grupo Volkswagen Financial Services AG, más los activos arrendados, ascendieron a € 54.6 billones y representaron aproximadamente el 90.6% del total de activos consolidados. Este positivo desarrollo refleja la expansión de las operaciones del Grupo, especialmente en Alemania, Brasil y el Reino Unido.

Durante el ejercicio recién concluido, el volumen de créditos de menudeo se incrementó en € 4.7 billones, equivalentes a un 21.4 %, para ubicarse en € 26.6 billones. El número de nuevos contratos sentó un nuevo récord al ubicarse en 1,089,000 (+ 25.6 % con respecto a 2008). Esto significa que al cierre del ejercicio el número de contratos vigentes ascendía a 2,806,000 (+ 17.4 %). Volkswagen Bank GmbH, que reportó un volumen de 1,940,000 contratos (en comparación con 1,638,000 durante el año anterior) continuó siendo la empresa del Grupo con el mayor volumen de operaciones.

El volumen de operaciones en el segmento del financiamiento al mayoreo —que está representado por las cuentas por cobrar a los concesionarios del Grupo por concepto del financiamiento de sus vehículos en existencia y créditos para la compra de equipo y fines de inversión— disminuyó a € 8.4 billones (- 12.4 %).

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento ascendieron a € 13.9 billones, lo que representó una disminución con respecto al ejercicio anterior (- 6.6 %). Por otra parte, los activos arrendados se incrementaron en € 663 millones, ubicándose en € 3.7 billones (+22.1%).

El número de contratos de arrendamiento suscritos durante el ejercicio en comento disminuyó con respecto al ejercicio anterior, ubicándose en 383,000 (- 21.4 %). Al 31 de diciembre de 2009, el número de vehículos bajo arrendamiento ascendía a 1,101,000, equivalentes a un incremento del 0.8 % con respecto al ejercicio anterior. Al igual que en años anteriores, Volkswagen Leasing GmbH contribuyó la mayor aportación al Grupo al reportar un nivel de contratos equivalente a 764,000 vehículos arrendados (+ 0.3 %).

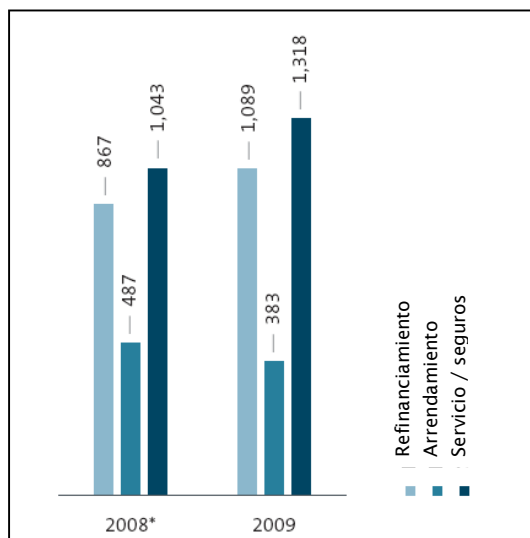
CONTRATOS VIGENTES, NUEVOS CONTRATOS Y VOLUMEN DE CONTRATOS

en miles al 31.12.2009	VW FS AG	Europa	Alemania	Italia	Reino Unido	Francia	Asia Pacífico	Norte/Sudamérica
Contratos vigentes	6,028	5,215	3,722	297	417	164	166	647
Financiamiento de menudeo	2,806	2,268	1,647	150	260	69	110	428
Arrendamiento	1,101	973	748	38	44	57	3	125
Servicio / seguros	2,121	1,974	1,327	109	113	38	53	94
Nuevos contratos	2,790	2,448	1,697	173	228	147	46	296
Financiamiento de menudeo	1,089	833	560	44	133	41	34	222
Arrendamiento	383	350	280	15	16	20	1	32
Servicio / seguros	1,318	1,265	857	114	79	86	11	42
En millones de € al 31.12.2009								
Cuentas por cobrar a clientes por								
Financiamiento al menudeo	26,603	20,858	15,085	1,089	2,780	423	1,490	4,255
Financiamiento al mayoreo	8,391	6,998	3,654	565	858	749	381	1,012
Arrendamiento	13,935	12,861	10,943	498	43	700	98	976
Activos arrendados	3,666	3,665	2,564	274	556	167	1	0
En % al 31.12.2009								
Índices de penetración*	29.0	32.2	44.5	22.2	27.0	20.3	23.0	26.7

*Nuevos contratos para vehículos nuevos del Grupo, divididos entre los vehículos entregados por el Grupo.

DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS

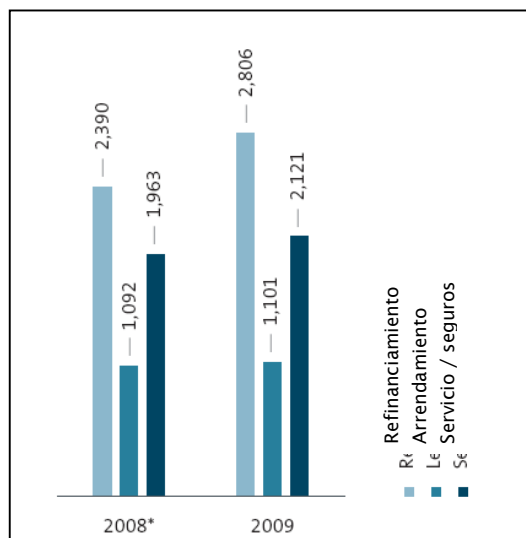
en miles de contratos



*La presentación de los nuevos contratos correspondientes a 2008 se ajustó para reflejar la definición de volumen adoptada a partir de 2009. En virtud de que el número de nuevos contratos para el período de 2005 a 2007 no es comparable, no se presenta una comparación de los últimos cinco ejercicios.

DESARROLLO DE CONTRATOS VIGENTES

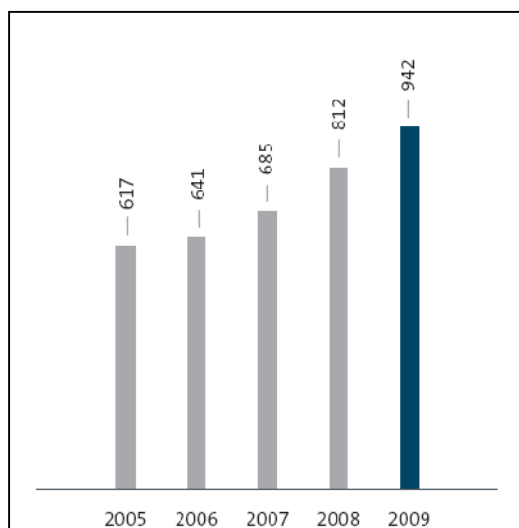
en miles de contratos



*La presentación de los contratos vigentes al cierre de 2008 se ajustó para reflejar la definición de volumen adoptada a partir de 2009. En virtud de que el número de contratos vigentes durante el período de 2005 a 2007 no es comparable, no se presenta una comparación de los últimos cinco ejercicios.

CLIENTES DE BANCA DIRECTA

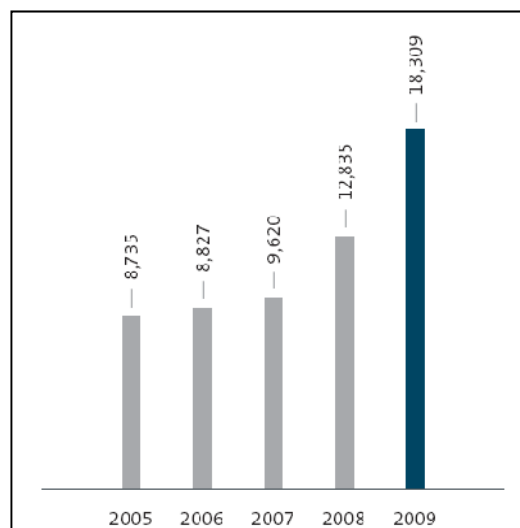
operaciones de préstamo y depósito/crédito (en miles)



En comparación con el ejercicio anterior, el total de activos de Volkswagen Financial Services AG se incrementó a € 60.3 billones (+5.2 %). Este aumento se debió esencialmente al incremento en

DEPÓSITOS DE CLIENTES

en millones de €



las cuentas por cobrar a clientes (+ 4.9 %) y activos arrendados (+22.1%), reflejando la expansión de nuestras operaciones durante el ejercicio recién concluido.

Al cierre del ejercicio, la cartera de contratos de seguro comprendía 1,621,000 contratos (comparados con 1,599,000 en el ejercicio anterior). El volumen de nuevas operaciones, que ascendió a 1,113,000 contratos, se incrementó en un 24.2% con respecto al año anterior.

OPERACIONES DE DEPÓSITO Y CRÉDITO

Los componentes más importantes de los pasivos y el capital social incluyen pasivos con instituciones financieras por un total de € 6.6 billones (- 12.5 %), pasivos con clientes por un total de € 23.0 billones (+ 36.2 %) y pasivos bursatilizados por un total de € 20.4 billones (- 5.3 %). Los detalles de la estrategia de refinanciamiento y cobertura de la compañía están incluidos en una sección independiente de este informe.

En concreto, las operaciones de captación de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, que se reportan como parte de los pasivos con clientes, alcanzaron un nuevo récord al ubicarse en € 18.3 billones (+ 42.7 %) al 31 de diciembre de 2009. Con este nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los jugadores más grandes del sector. Al 31 de diciembre de 2009, el banco contaba con 939,000 clientes de banca directa (+ 15.6 %).

CAPITAL SOCIAL

Durante el ejercicio financiero 2009, el capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG no sufrió cambios sino que se mantuvo en € 441 millones. El capital social conforme a las IFRS ascendió a € 6.3 billones (comparado con € 6.8 billones durante el ejercicio anterior). Esto dio como resultado una razón de capital social del 10.5 % tomando en consideración el total del capital social y los pasivos, que ascendieron a € 60.3 billones, lo cual representa un monto superior al promedio de las empresas internacionales.

Suficiencia del capital de conformidad con los requisitos legales

Las reglas internacionales respecto a la suficiencia del capital exigen una razón de capital esencial (frecuentemente llamado "Capital de Nivel 1") del 4.0 % y una razón integral del 8.0 %.

La nueva estructura reglamentaria, que se incorporó a la legislación alemana bajo el título "Basilea II" a finales de 2006, es mucho más exhaustiva y compleja que la anterior. Incluye

requisitos revisados en cuanto al capital mínimo (Pilar I), un proceso de revisión para garantizar que los bancos cuenten con capital suficiente para cubrir los riesgos relacionados con sus operaciones (Pilar II), y mayores requisitos de revelación de información (Pilar III). Los cambios más importantes en relación con el Pilar I se refieren al tratamiento del riesgo crediticio y, por primera vez, a los requisitos de suficiencia del capital para respaldar los riesgos operativos. Volkswagen Bank GmbH adoptó las disposiciones del nuevo Reglamento de Solvencia tan pronto como le fue posible, es decir, a partir de 2007, tanto respecto de sí mismo como del grupo controlador financiero. Por ende, el banco y el grupo controlador financiero utilizan el llamado método estandarizado para calcular la suficiencia de su capital en razón de sus riesgos crediticios y operativos.

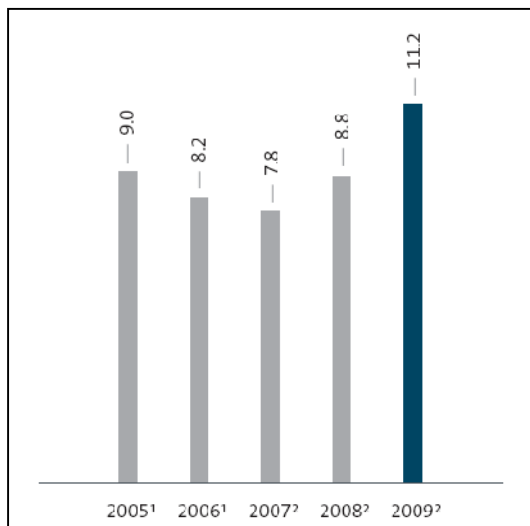
Hasta 2015, tenemos la opción de calcular las razones de solvencia del grupo controlador financiero de conformidad ya sea con la Sección 10, Párrafo 6 de la Ley Bancaria de Alemania, o la Sección 10a, Párrafo 7, de la Ley Bancaria de Alemania. Posteriormente, únicamente será aplicable el procedimiento previsto en la Sección 10a, Párrafo 7 de la Ley Bancaria de Alemania. Los estados financieros consolidados, preparados de conformidad con las IFRS, deben utilizarse como la base para determinar tanto el capital consolidado como las posiciones de riesgo consolidadas. En 2009 modificamos las bases para el cálculo de las razones de solvencia, adoptando el procedimiento previsto en la sección 10a, inciso 7 de la Ley Bancaria de Alemania.

Con base en el método estandarizado de cálculo de los riesgos crediticios y operativos, al 31 de diciembre de 2009 la posición ponderada en base al riesgo del grupo controlador financiero ascendía a € 44.7 billones. Esta cifra únicamente puede compararse de manera limitada con los €38.2 billones reportados al cierre de 2008, mismos que se calcularon de conformidad con el antiguo procedimiento. Además de la adopción del nuevo procedimiento, el incremento se debió principalmente al hecho de que el número de operaciones con valores respaldados por activos fue mucho menor debido a la crisis de los mercados financieros.

Las siguientes gráficas contienen información detallada con respecto a la composición de nuestros propios fondos y sus cambios con respecto a 2008, así como con respecto a la posición total de riesgo:

RAZÓN ESENCIAL DEL GRUPO CONTROLADOR CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA AL 31.12

en %

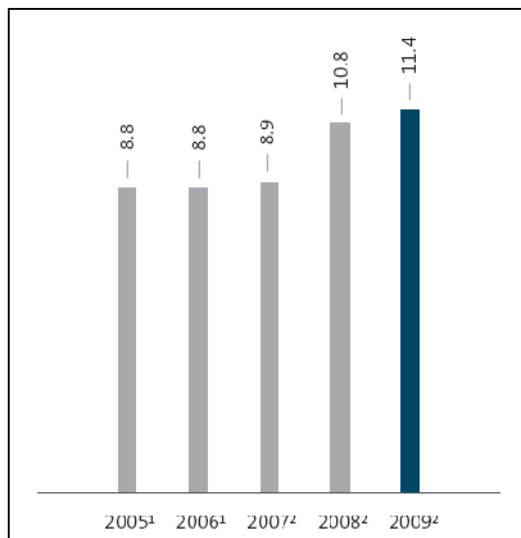


* Razón de capital esencial del grupo financiero controlador conforme al Principio I, al 31.12.

¹ Razón capital esencial = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100.

RAZÓN GENERAL DEL GRUPO CONTROLADOR CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA AL 31.12

en %



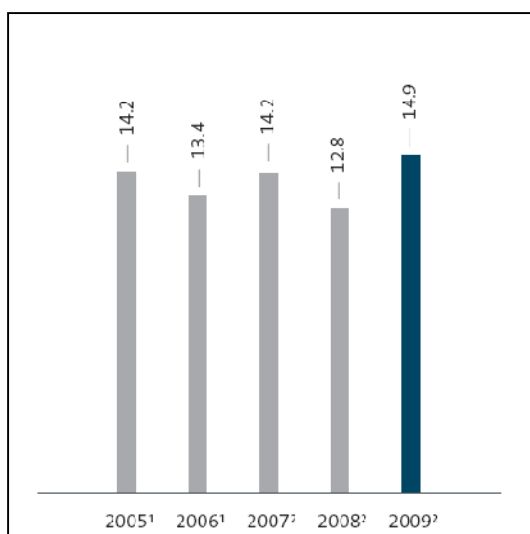
* Razón general del grupo financiero controlador conforme al Principio I, al 31.12.

¹ Razón general = fondos propios/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado)*12.5)*100.

Dada la importancia de Volkswagen Bank GmbH, también se revelan las razones de capital tanto principal como general de la misma.

RAZÓN ESENCIAL DE VOLKSWAGEN BANK GMBH CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA AL 31.12

en %

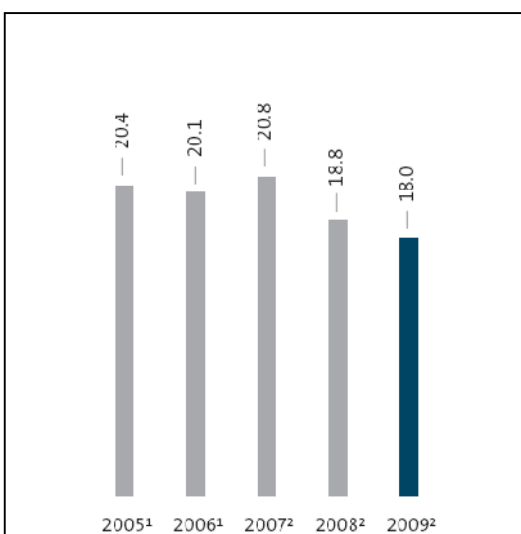


* Razón de capital esencial de Volkswagen Bank GmbH conforme al Principio I, al 31.12.

¹ Razón capital esencial = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100

RAZÓN GENERAL DE VOLKSWAGEN BANK GMBH CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA AL 31.12

en %



* Razón de capital esencial de Volkswagen Bank GmbH conforme al Principio I, al 31.12.

¹ Razón capital esencial = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100

FONDOS PROPIOS Y POSICIÓN TOTAL DE RIESGO

	31.12.2009	31.12.2008
Posición total en riesgo (€ millones)	48,213	41,178
posición ponderada conforme al método estandarizado para el riesgo crediticio	44,713	38,240
posiciones expuestas al riesgo de mercado *12.5	1,588	1,013
posiciones expuestas a los riesgos operativos *12.5	1,912	1,925
Capital sujeto a responsabilidad (€ millones)	5,479	4,431
capital esencial ¹	5,393	3,627
capital complementario ¹	86	804
Fondos propios (€ millones)	5,479	4,431
Razón capital esencial ² (%)	11.2	8.8
Razón general ³ (%)	11.4	10.8

¹ Las partidas deducibles ya están deducidas del capital principal y el capital complementario.

² Razón capital esencial = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100.

³ Razón general (razón de fondos propios bajo el Principio I) = fondos propios/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado)*12.5)*100.

No obstante su creciente volumen de negocios y expansión geográfica, Volkswagen Bank GmbH está en posición de obtener para sí mismo y para su grupo controlador financiero, Volkswagen Financial Services AG, cantidades adecuadas de capital en forma rápida y a un costo óptimo, recaudando capital complementario mediante la emisión de derechos de participación y pasivos subordinados, así como de la recepción de los pagos efectuados para fines de reserva por Volkswagen AG. También utiliza operaciones con VRAs para optimizar la administración del capital. En consecuencia, Volkswagen Bank GmbH y las empresas pertenecientes al grupo controlador financiero, Volkswagen Financial Services AG, cuentan con una base sólida para continuar ampliando su negocio de servicios financieros.

Refinanciamiento

PRINCIPIOS ESTRATÉGICOS

Por lo que respecta a sus operaciones de refinanciamiento, en términos generales Volkswagen Financial Services AG sigue una estrategia orientada a la diversificación, que está concebida como la mejor ponderación posible de los factores de costo y riesgo. Esto conlleva el desarrollo de una amplia gama de fuentes de refinanciamiento en distintas regiones y países, con miras a garantizar la constante disponibilidad de fondos para refinanciamiento en

términos atractivos. Volkswagen Financial Services AG desea aprovechar este enfoque para lograr los objetivos en cuanto a volumen y rentabilidad dictados por la estrategia del grupo para 2018.

En especial, la primera mitad del ejercicio financiero recién concluido estuvo marcada por la crisis de los mercados financieros, que dio lugar a un considerable trastorno en los mercados de dinero y capitales. El escaso interés de los inversionistas, aunado al incremento en las primas por riesgo, dificultó el acceso al mercado y condujo a un aumento en los costos de refinanciamiento. Pero a pesar de esta situación, logramos diversificar los instrumentos de refinanciamiento susceptibles de utilizarse en amplia escala gracias a la solidez de nuestro modelo de negocios y el reconocimiento del nombre Volkswagen.

El importante incremento en las operaciones de captación de depósitos de Volkswagen Bank GmbH en 2009 fue instrumental para este desarrollo. El volumen de depósitos contribuyó de manera crítica a nuestra capacidad para refinar a las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG en los períodos de crisis.

IMPLEMENTACIÓN

Durante el ejercicio recién concluido, las necesidades de refinanciamiento de Volkswagen Bank GmbH quedaron totalmente cubiertas por el incremento

en los depósitos, de € 12.8 billones a €18.3 billones. A su vez, esto le permitió a Volkswagen Bank GmbH evitar el uso de instrumentos sujetos al alza de las primas por riesgo, tales como los VRAs y las emisiones de bonos.

Además de la captación de depósitos, en 2009 la bursatilización de cuentas por cobrar a través de diversas operaciones con VRAs representó una importante fuente de refinanciamiento para el resto de las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG. Durante el ejercicio financiero se estructuraron para Volkswagen Leasing GmbH varias colocaciones privadas de VRAs por un total de € 1.4 billones, mismas que fueron recompradas por Volkswagen Bank GmbH.

En septiembre de 2009, Volkswagen Leasing GmbH también colocó exitosamente la primera operación pública con VRAs del año en la zona del euro, por un total de € 550 millones. La operación de bursatilización VCL 11 se colocó entre una amplia cartera de inversionistas. Esta fue la primera operación histórica con VRAs en la industria automotriz desde septiembre de 2008. Lo anterior puso de manifiesto nuestra sólida posición como emisora en el mercado de las bursatilizaciones en la zona del euro y mostró que la confianza de los inversionistas en la calidad de nuestras cuentas por cobrar no se ha visto sacudida a pesar del difícil ambiente del mercado.

Volkswagen Financial Services AG también utilizó los mercados de bonos para fines de refinanciamiento, aunque dichos mercados estuvieron totalmente cerrados para algunos jugadores durante cierto tiempo o únicamente aceptaron emisiones a cambio de grandes concesiones en términos de precio. Volkswagen Financial Services AG colocó un bono histórico por € 1.5 billones en enero de 2009, es decir, durante el período en que la crisis de los mercados financieros hizo casi imposible recaudar fondos. Este éxito en el difícil mercado de los bonos empresariales nos permitió realizar operaciones adicionales en los mercados de capitales a través de las distintas emisoras de Volkswagen Financial Services AG, mismas que ascendieron a un total de aproximadamente € 1.5 billones.

Las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG también recurrieron a los mercados de capitales fuera de Europa para satisfacer sus necesidades locales de refinanciamiento. Por ejemplo, en el mes de febrero VOLKSWAGEN LEASING SA DE CV, con sede en Puebla, emitió por primera vez bonos a plazo de hasta un año y

posteriormente colocó varias otras emisiones similares. En 2009, nuestra subsidiaria australiana recurrió al mercado de capitales local mediante la colocación de dos emisiones de bonos que se utilizaron para diversificar el refinanciamiento de su cartera de cuentas por cobrar a nivel local.

La empresa contrató préstamos a plazos equiparables y utilizó instrumentos derivados acorde con su estrategia de refinanciamiento a los mismos plazos de vencimiento. La política de refinanciamiento en las mismas monedas se implementó ya sea mediante la recaudación de fondos en monedas locales o la cobertura de los riesgos cambiarios a través de derivados.

Principales elementos del sistema de control interno y el sistema interno de administración de riesgos por lo que toca al proceso contable

El sistema de control interno (SCI), que está relacionado con la preparación de los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG, es la suma de todos los principios, métodos y actos encaminados a garantizar la eficacia, economía e idoneidad de la contabilidad de la compañía y a vigilar el cumplimiento de todos los requisitos legales significativos. En el contexto del sistema contable, el sistema interno de administración de riesgos (SiAR) tiene a su cargo vigilar el riesgo de que se cometan errores en los libros a nivel tanto de la entidad individual como del Grupo y en el sistema de presentación de información. A continuación se describen los elementos más importantes del sistema de control interno y el sistema de administración de riesgos por lo que se refiere al proceso contable de Volkswagen Financial Services AG.

- Dada su función como el órgano interno responsable de administrar las operaciones de la compañía y garantizar que la contabilidad se lleve en la forma debida, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG ha creado los departamentos de Contabilidad, Operaciones, Tesorería, Administración de Riesgos y Contraloría, y ha delineado claramente sus respectivos ámbitos de responsabilidad y facultades. Las funciones clave que están a cargo de más de una división están controladas por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y las administraciones ejecutivas de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Business Services GmbH.

- Los requisitos y las reglas de contabilidad a nivel Grupo sientan las bases para un proceso contable uniforme, adecuado y continuo.
- Por ejemplo, los estándares contables del Grupo Volkswagen Financial Services AG, incluyendo las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS), rigen las políticas contables aplicadas por las subsidiarias alemanas y extranjeras cuyos resultados se consolidan en los estados financieros anuales del Grupo Volkswagen Financial Services AG.
- Los estándares contables de Volkswagen Financial Services AG también incluyen los requisitos formales concretos con los que deben cumplir los estados financieros consolidados. No sólo definen qué compañías deben incluirse en la consolidación, sino que también establecen los elementos de los paquetes de información detallada que las compañías del Grupo deben preparar. Entre otras cosas, estos requisitos formales sirven para garantizar el uso obligatorio de un conjunto completo de formatos estandarizados. Los estándares contables también contienen requisitos específicos para el tratamiento y la liquidación de las operaciones intercompañías y la reconciliación de cuentas con base en los mismos.
- A nivel Grupo, los elementos específicos de control para garantizar la idoneidad y confiabilidad de los principios contables del Grupo, incluyen análisis y posibles revisiones de los estados financieros individuales de las entidades del Grupo, tomando en debida consideración los informes rendidos por los auditores o las discusiones sostenidas con los mismos para dicho efecto.
- Todo lo anterior está complementado por la clara delineación de ámbitos de responsabilidad y diversos mecanismos de control y vigilancia. El objetivo consiste en garantizar que todas las operaciones se registren, procesen, evalúen e incluyan debidamente en los estados financieros de la compañía.
- Estos mecanismos de control y vigilancia están diseñados para funcionar como procesos integrados y ser independientes de los procesos. Por tanto, los procesos de control automatizado de tecnología de la información, además de los procesos de control manual (tales como el

principio de los “cuatro ojos”) son elementos significativos de las actividades que involucran la integración de procesos. Estos controles están complementados por las funciones específicas realizadas por la sociedad controladora, Volkswagen AG, con respecto al Grupo, como por ejemplo la función de Contraloría del Grupo.

- La administración de riesgos está totalmente integrada en el proceso contable en virtud de la constante vigilancia del riesgo y el sistema de reporte de riesgos.
- No obstante, el departamento de Auditoría Interna es un órgano corporativo clave que forma parte integral del sistema de control y vigilancia del Grupo Volkswagen Financial Services AG. Como parte de sus procedimientos de auditoría en base al riesgo, el departamento de Auditoría Interna audita continuamente tanto en Alemania como en el extranjero los procesos relativos a la contabilidad y reporta directamente sus conclusiones al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

En suma, el sistema actual de control y vigilancia del Grupo Volkswagen Financial Services AG está diseñado para garantizar que la información relativa a la situación financiera del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2009, sea adecuada y confiable. No se han efectuado cambios significativos en el sistema interno de control y vigilancia del Grupo Volkswagen Financial Services AG desde dicha fecha.

INFORME DE RIESGOS

Estrategia y estándares

En el curso de las actividades relacionadas con su principal giro de negocios, Volkswagen Financial Services AG, incluyendo sus subsidiarias y filiales (en conjunto, “Volkswagen Financial Services AG”), se enfrenta a una multitud de riesgos típicamente relacionados con los servicios financieros. La compañía asume estos riesgos de manera responsable a fin de aprovechar las oportunidades de mercado resultantes.

El constante monitoreo de los riesgos, el mantenimiento de una comunicación transparente y directa con el Consejo de Administración, y la integración de los conocimientos adquiridos a la administración de los riesgos operativos, sientan los cimientos para utilizar en la mejor forma

posible el potencial del mercado con base en el control deliberado y eficaz del riesgo total de Volkswagen Financial Services AG.

De conformidad con los requisitos previstos en la Sección 25a, Párrafo 1 de la Ley Bancaria de Alemania, y aplicando por analogía lo dispuesto en la Sección 91, Párrafo 2 de la Ley de Sociedades por Acciones de Alemania, Volkswagen Financial Services AG ha implementado un sistema para identificar, medir, vigilar y controlar las posiciones que conllevan riesgos. Este sistema de administración de riesgos permite detectar oportunamente los acontecimientos que pueden poner en riesgo las operaciones de la compañía. El sistema abarca un conjunto tanto de principios en materia de riesgo como de estructuras y procesos organizacionales para la medición y vigilancia de los riesgos que están sólidamente integrados en las actividades de cada división en lo individual.

Las decisiones básicas en cuanto a la estrategia y las herramientas de administración de riesgos, son responsabilidad del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

A fin de garantizar el adecuado y consistente tratamiento de los riesgos dentro de Volkswagen Financial Services AG, la compañía ha establecido lineamientos en materia de administración de riesgos que toman en consideración la estrategia de riesgos de Volkswagen Financial Services AG y el desarrollo de fondos propios.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG estableció una estrategia de riesgos como parte de sus actividades de planeación de mediados del año, misma que cumple con los requisitos mínimos en materia de administración de riesgos y es consistente con la estrategia de negocios de la compañía. Esta estrategia se revisa cuando menos una vez al año, se ajusta en la medida necesaria y se discute con el Comité de Vigilancia.

Establecemos parámetros estratégicos con respecto a todos los riesgos significativos basándonos en los lineamientos de administración de riesgos y la capacidad de tolerancia al riesgo de Volkswagen Financial Services AG. Además de los riesgos de incumplimiento por las contrapartes, especialmente los riesgos crediticios, también revisamos en forma detallada los riesgos relacionados con los precios de mercado, los riesgos relacionados con nuestras operaciones, los riesgos relacionados con la liquidez, los riesgos relacionados con los seguros y los riesgos relacionados con el valor residual.

Las operaciones en riesgo se evalúan y controlan con base en los lineamientos en materia de administración de riesgos. Además, los siguientes principios determinan el ambiente y la estrategia de riesgo de la compañía:

- El Consejo de Administración determina el potencial de riesgo.
- En términos generales, el potencial de riesgo de Volkswagen Financial Services AG es moderado. Únicamente se incurren riesgos predecibles y que pueden manejarse. Los riesgos operativos y de liquidez están sujetos a una estrategia que busca evitarlos o aminorarlos.
- Las nuevas formas de riesgo derivadas de los nuevos productos, nuevos canales de ventas y/o nuevos mercados, se someten a un proceso definido de evaluación y aprobación.
- Los procesos de Volkswagen Bank GmbH se someten continuamente a control de calidad.
- El riesgo se distribuye a lo largo de los clientes, productos y países.
- Se obtienen garantías con respecto a todos los créditos para vehículos o para fines de inversión.
- La provisión para riesgos se basa en una política de ajuste del valor conforme al riesgo.
- Los procesos y las responsabilidades relativas al otorgamiento de crédito están sujetas a los lineamientos aplicables a las distintas divisiones y se deciden de conformidad con un proceso de aprobación que incluye límites crediticios.
- Los riesgos crediticios se toman en consideración al establecer precios.
- Los contratos se celebran exclusivamente tras una evaluación pausada de la legitimidad y calificación crediticia.
- Volkswagen Financial Services AG otorga créditos tomando en consideración en gran medida el valor total que representa el cliente.
- Las decisiones en cuanto a la asunción o el rechazo de riesgos se toman con base en el uso de instrumentos de control adecuados tales como los procedimientos de evaluación de la calidad crediticia o sistemas de alerta temprana.

La administración de los riesgos involucra esencialmente la identificación, el análisis y la cuantificación de los posibles riesgos, así como la evaluación de los mismos y la consiguiente adopción de las medidas de control necesarias.

Contamos con un manual de riesgos que constituye una parte central de nuestro sistema de administración de riesgos. Todos los riesgos se revisan desde el punto de vista de su importancia

cuando menos una vez al año y, de ser necesario, las evaluaciones correspondientes se modifican y suplementan con base en los nuevos factores de riesgo. El manual de riesgos contiene una descripción detallada del sistema de administración de riesgos.

Todas las divisiones califican anualmente los riesgos identificados utilizando el mapa de riesgos con base en un sistema experto. El departamento de Administración de Riesgos del Grupo evalúa, monitorea, suma y reporta todos los resultados significativos al Consejo de Administración, al Comité de Vigilancia y a Volkswagen AG. Además de determinar la probabilidad de que efectivamente ocurran los riesgos y evaluar sus posibles efectos negativos, el mapa de riesgos también contiene información con respecto a los procedimientos y reglas existentes, a las áreas de responsabilidad y a las medidas pertinentes.

Además de cuantificar las posiciones de riesgo para cumplir con los requisitos legales (de conformidad con el Reglamento de Solvencia) y presentar los componentes actuales del capital social, Volkswagen Financial Services AG también ha establecido un sistema económico para determinar su capacidad de tolerancia al riesgo, mismo que equipara el riesgo económico con el potencial de cobertura.

Tratándose de los riesgos económicos, el alcance de la pérdida imprevista se evalúa con base en el total de todos los tipos de riesgos representados en la cartera completa de Volkswagen Financial Services AG. Los valores de los distintos tipos de riesgos se cuantifican en diversas formas de acuerdo con la metodología prevista en el Acuerdo en Materia de Capital Basilea II y con base a modelos estadísticos, y están respaldados por las estimaciones efectuadas por expertos.

Volkswagen Financial Services AG ha adoptado una perspectiva conservadora al asumir una correlación de 1:1 entre los tipos de riesgo.

El riesgo económico se cuantifica tomando en consideración dos escenarios: el “escenario normal”, que asume un nivel de confianza del 99 % y el mantenimiento de la posición durante un año, y el “escenario del peor de los casos”, que asume un nivel de confianza del 99.93 % y el mantenimiento de la posición durante un año.

Este análisis de la capacidad de tolerancia al riesgo sirve para evaluar trimestralmente si Volkswagen Financial Services AG cuenta en todo momento con capacidad para tolerar los riesgos que pueden llegar a surgir como resultado de sus actividades de negocios.

La capacidad de tolerancia al riesgo de Volkswagen Financial Services AG fue sabida durante todo el año.

Volkswagen Financial Services AG también utiliza un sistema de límites que se deriva del análisis de su capacidad de tolerancia al riesgo y permite restringir el monto neto de cada tipo de riesgo en lo individual.

El establecimiento de un sistema de límites como elemento central de la distribución del capital está diseñado para garantizar, por una parte, la capacidad de restringir y controlar los distintos tipos de riesgo en términos de su contenido y, por otra, que el capital en riesgo pueda limitarse específicamente según el apetito de riesgo del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

El sistema de límites tiene dos etapas. La Etapa 1 involucra el cálculo de los límites de riesgo a nivel de todo el grupo por lo que se refiere a los riesgos bajo el escenario normal. Esto conlleva el definir la medida en que Volkswagen Financial Services AG puede utilizar el potencial de cobertura de riesgos teóricamente disponible, para planear la creación de provisiones respecto a los riesgos operativos. En consecuencia, esto refleja el apetito de riesgo del Consejo de Administración.

En la Etapa 2, los límites por tipo de riesgo se definen a manera de participación monetaria en los límites disponibles de riesgo como grupo y reflejan la alineación de los negocios de la compañía. Se aplica el principio de distribución de los riesgos. Las decisiones se toman anualmente con base en una resolución del Consejo de Administración.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo presenta al Consejo de Administración y al Comité de Vigilancia, cuando menos una vez por trimestre, un informe con respecto a los riesgos de incumplimiento de las contrapartes, los riesgos relacionados con los precios de mercado, los riesgos relacionados con los seguros, los riesgos relacionados con el valor residual y los riesgos relacionados con las operaciones de la compañía. Tratándose de los mercados de alto volumen de operaciones, este informe se presenta mensualmente.

La continua mejora del informe de administración de riesgos ha ayudado a depurar aún más la información relativa a las estructuras y acontecimientos en las carteras crediticias de la compañía.

Volkswagen Financial Services AG está desarrollando tanto su sistema de medición y seguimiento de sus posiciones de riesgo, como los

correspondientes sistemas de control, de conformidad con los requisitos legales aplicables a los riesgos relacionados con las operaciones de banca y arrendamiento.

La idoneidad de los componentes individuales del sistema a la luz de los riesgos existentes, está sujeta a revisión periódica por parte del departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG y de los auditores externos como parte del proceso de auditoría de los estados financieros anuales.

Estructura y organización

El personal y las funciones de control de Volkswagen Financial Services AG están asignados a las siguientes áreas: Contraloría / Servicios Jurídicos / Auditoría Interna / Contabilidad / Administración de Riesgos del Grupo / Procedimientos de Evaluación de Riesgos y Basilea II, y Tesorería.

El Director Ejecutivo de Riesgos (DER) tiene a su cargo la responsabilidad de implementar la estrategia general de riesgo establecida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. El DER reporta periódicamente la posición general de riesgo de Volkswagen Financial Services AG tanto al Comité de Vigilancia como al Consejo de Administración. Dentro de Volkswagen Financial Services AG, el DER es responsable del área de Administración de Riesgos del Grupo.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo formula las políticas y los lineamientos de riesgo para la administración de los riesgos de Volkswagen Financial Services AG, desarrolla métodos y procedimientos, analiza continuamente la situación de riesgo actual y se cerciora de que la información presentada sea transparente. Las decisiones básicas en cuanto a la estrategia y las herramientas de administración de riesgos están a cargo del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Al ser un departamento neutral e independiente, el área de Administración de Riesgos del Grupo le reporta directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

El departamento responsable de los Procedimientos de Evaluación de Riesgos y Basilea II establece los parámetros de los procedimientos de medición tanto de la calidad crediticia como de las garantías accesorias. Desarrolla y convalida modelos de evaluación crediticia tales como procedimientos de calificación y puntuación, modelos para el cálculo de ciertos parámetros tales como las probabilidades de incumplimiento, las razones de pérdida en caso de incumplimiento y

los factores de conversión de crédito relacionados con las operaciones no reportadas en el balance, mismos que son necesarios para medir los riesgos crediticios. Al ser un departamento neutral e independiente, el área de Procedimientos de Evaluación de Riesgos y Basilea II le reporta directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

Como regla, en el contexto de las modernas técnicas de administración de carteras, las funciones de administración de los riesgos relacionados con las operaciones están integradas en cada una de las divisiones en lo individual. La consistente separación operativa de las funciones de Mercado y Apoyo al Mercado garantiza la independencia de la evaluación y el monitoreo de los riesgos por parte de las áreas responsables de los riesgos y ganancias a todo lo largo de la compañía. Las facultades individuales de toma de decisiones de cada división están sujetas a las áreas de competencia estipuladas por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

Tratándose de los riesgos relacionados con los precios de mercado, la separación operativa de las funciones de mercado (es decir, Tesorería) y administración de riesgos (vigilancia del riesgo) está garantizada incluso a nivel del Consejo de Administración.

El departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG, en representación del Consejo de Administración, audita en forma independiente y dentro del contexto del riesgo, todos los procedimientos operativos y de negocios de Volkswagen Financial Services AG y de aquellos terceros que ésta tiene el derecho contractual de auditar, tomando en debida consideración los requisitos legales aplicables. Por lo que respecta al proceso contable, las características esenciales tanto del sistema de control interno como del sistema interno de administración de riesgos, también forman parte integral de los procedimientos operativos y de negocios de la compañía.

Esta actividad se basa en un plan de auditoría anual preparado con base en las disposiciones legales y está orientada al riesgo. El departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG comunica al Consejo de Administración los resultados de las auditorías practicadas, a través de reportes de auditoría y un informe anual resumido. El departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG supervisa la implementación de las medidas y recomendaciones convenidas en sus reportes de auditoría.

Tipos de riesgo

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo como toda incertidumbre relativa a acontecimientos futuros que puedan tener un efecto negativo sobre la situación económica del Grupo. El riesgo en sí mismo se divide en distintos tipos. Al mismo tiempo, Volkswagen Financial Services AG analiza y evalúa continuamente las oportunidades derivadas de la asunción de riesgos en forma consciente. Por tanto, las decisiones de Volkswagen Financial Services AG se basan en la ponderación de los riesgos contra las oportunidades conforme a lo descrito en el presente.

Los riesgos comúnmente relacionados con los servicios financieros a los que Volkswagen Financial Services AG está expuesta se clasifican como sigue:

- Riesgos de incumplimiento por las contrapartes:
 - Riesgo crediticio
 - Riesgos relacionados con las contrapartes
 - Riesgos relacionados con los países
 - Riesgos relacionados con las posiciones accionarias
- Riesgos relacionados con los precios de mercado:
 - Riesgos relacionados con las tasas de interés
 - Riesgos relacionados con los tipos de cambio
 - Riesgos relacionados con los precios
- Riesgos relacionados con la liquidez
- Riesgos relacionados con las operaciones
- Riesgos relacionados con el valor residual
- Riesgos relacionados con los seguros

RIESGOS DE INCUMPLIMIENTO POR LAS CONTRAPARTES

Los riesgos de incumplimiento por las contrapartes se refieren a las posibles pérdidas en valor derivadas de la falta de pago por parte de un cliente o del deterioro de la solvencia crediticia del mismo. Se subdividen en riesgo crediticio, riesgos relacionados con las contrapartes, riesgos relacionados los países y riesgos relacionados con las posiciones accionarias.

Riesgo crediticio

Definición

El riesgo crediticio, que también incluye el riesgo de incumplimiento por las contrapartes de los contratos de arrendamiento, representa por mucho el mayor componente de la posición de riesgos de incumplimiento por las contrapartes.

En 2009, el clima económico representó un gran reto. Estuvo caracterizado por el debilitamiento de

los mercados laborales, la contracción del consumo privado y la caída de las ventas de vehículos, especialmente durante la segunda mitad del año tras el cese de las medidas de estímulo. Como resultado de ello, los precios de los automóviles usados se estabilizaron a un nivel bajo.

Conforme a lo esperado, en 2009 en Grupo Volkswagen Financial Services AG tuvo que invertir una cantidad mucho mayor que en ejercicios anteriores para contrarrestar los efectos de la crisis financiera a nivel global.

En 2009, se observó un incremento moderado en los incumplimientos en el segmento de los clientes privados, especialmente en el mercado alemán. Prevedemos que las primas por riesgo en el segmento de los clientes privados también continuarán aumentando como resultado de la crisis económica.

El número de quiebras y, por tanto, de incumplimientos en la cartera corporativa, en especial por lo que toca al financiamiento de mayoreo, fue especialmente problemático. Hay indicios de contracción en las ganancias y la liquidez de los concesionarios, especialmente en el mercado alemán pero también en otros mercados europeos, provocando un importante deterioro en la distribución de las calificaciones de las carteras de concesionarios.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

Uno de los principales talentos de Volkswagen Financial Services AG radica en aprovechar las oportunidades derivadas de la asunción del riesgo crediticio relacionado con las operaciones de financiamiento al menudeo y al mayoreo y las operaciones de arrendamiento en la industria automotriz. Su objetivo consiste en optimizar la razón oportunidad/riesgo.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo formula lineamientos para la administración centralizada de los riesgos. Estos lineamientos constituyen el marco externo obligatorio del sistema de administración de riesgos, dentro del que las divisiones o los mercados están autorizados a implementar sus actividades, planes y decisiones de acuerdo a sus funciones.

Las estrategias en cuanto al riesgo crediticio local de las empresas nacionales están combinadas en la estrategia general de riesgo.

Evaluación del riesgo

En Volkswagen Financial Services AG, la evaluación crediticia y la estandarización de las decisiones con respecto al otorgamiento de créditos se llevan a cabo de acuerdo con procedimientos de calificación

crediticia basados en métodos de calificación y puntuación. Contamos con un manual que establece los lineamientos para el desarrollo y mantenimiento de los sistemas de calificación.

Procedimiento de puntuación aplicable al segmento de menudeo

El análisis de la calidad crediticia de los clientes particulares involucra el uso de sistemas de puntuación que están integrados en los sistemas de compra y sientan la base para la toma de decisiones objetivas con respecto al otorgamiento de préstamos. Con el fin de complementar las decisiones de otorgamiento de crédito adoptadas por los departamentos correspondientes, las carteras de Volkswagen Financial Services AG utilizan tarjetas de puntuación genérica basadas en historiales que se remontan a varios años.

Para efectos de la valuación de la cartera de Volkswagen Bank GmbH, también existen procedimientos que asignan un nivel de probabilidad de incumplimiento a cada contrato en lo individual una vez por mes con base en el historial de pago del cliente respectivo.

Esto nos permite calificar y controlar los riesgos crediticios de estas carteras en forma adecuada dados los riesgos involucrados para efecto de calcular los índices de incumplimiento.

Procedimiento de calificación aplicable al segmento empresarial

Volkswagen Financial Services AG evalúa la calidad crediticia a través de un proceso de calificación. La evaluación incluye los principales indicadores de desempeño derivados de los estados financieros anuales, así como factores cualitativos tales como las perspectivas de desarrollo del negocio a futuro, la calidad de la administración, el ambiente imperante tanto en el mercado como en la industria, y el historial de pagos del cliente. En la medida de lo posible, todos estos factores se toman en consideración estadísticamente.

CARAT, el programa de calificación de acuerdo al flujo de trabajo introducido en 2007, se está implementando gradualmente en las sucursales extranjeras de Volkswagen Bank GmbH con el fin de apoyar el análisis de la calidad crediticia de los clientes.

El resultado de la calificación proporciona una importante base para la toma de decisiones respecto a la aprobación y prolongación de los compromisos de crédito y los ajustes del valor. Las áreas de competencia y el proceso de vigilancia de

la cartera de la compañía también se definen con base en las calificaciones.

Se tiene planeado individualizar aún más el procedimiento de calificación en el futuro en vista de las circunstancias específicas del mercado o la cartera de cada país en lo individual.

La aplicación de los procesos de aprobación de productos, el constante análisis de la cartera, las rondas de planeación y los análisis financieros del negocio permiten identificar oportunamente los nuevos riesgos y/o los cambios en los riesgos.

Todos los riesgos se cuantifican mediante un proceso trimestral de evaluación, utilizando el método de la pérdida prevista a nivel de la compañía según los distintos tipos de cuentas por cobrar. Además, se calcula una pérdida inesperada en relación con la suma total de todos los créditos, que se incluye en el valor en riesgo (VeR) calculado para efectos de determinar la capacidad de tolerancia al riesgo de la compañía.

Garantías reales

Como regla, las operaciones de crédito están sujetas a la obtención de garantías adecuadas en vista de los riesgos involucrados. Los lineamientos de valuación de garantías accesorias del Grupo establecen los tipos de garantías aceptadas, los procedimientos y principios de evaluación, y los métodos de valuación de las garantías accesorias respectivas. Contamos con lineamientos adicionales a nivel local que establecen métodos de valuación concretos tomando en consideración las particularidades de la región. De conformidad con los lineamientos de valuación, la valuación de las garantías accesorias a nivel local se basa en información histórica y muchos años de conocimientos y experiencia.

A fin de cubrir los riesgos crediticios, nos cercioramos de la existencia de garantías accesorias adecuadas en vista de los riesgos involucrados. Los automóviles, en su carácter de garantía accesorio, constituyen un importante elemento de esta estrategia ya que las actividades de Volkswagen Financial Services AG están orientadas a financiar las compras de los clientes, las ventas de los concesionarios y los arrendamientos de vehículos. Por tanto, Volkswagen Financial Services AG vigila continuamente el desarrollo del valor de mercado de los automóviles. Los métodos de medición y los procesos de enajenación se ajustan en caso de que ocurran cambios significativos en dicho valor de mercado.

Ajuste del valor

Los ajustes del valor se calculan con base en el modelo de pérdidas incurridas previsto en la IAS 39. El modelo utilizado para calcular dichos ajustes se derivó del método de cuantificación de riesgos previsto en el Acuerdo Basilea II.

Administración y vigilancia del riesgo

Se cuenta con procesos apropiados para monitorear todos los créditos en lo relativo a las condiciones económicas y garantías subyacentes y el cumplimiento de los límites, las obligaciones contractuales y los requisitos tanto externos como internos. Los compromisos de otorgamiento de crédito están sujetos a controles adecuados (monitoreo intensivo o de créditos con problemas) según su contenido de riesgo.

Además, los riesgos crediticios también se administran aplicando los límites de aprobación de Volkswagen Financial Services AG. Estos límites de aprobación se establecen respecto de cada empresa en lo individual. Las personas responsables de la toma de decisiones a nivel local cuentan con facultades discrecionales dentro de dichos límites.

Las carteras se analizan en forma individual para efectos de vigilar el riesgo. El proceso de Calificación de la Cartera en Base al Riesgo Crediticio combina distintos parámetros de riesgo dentro de una razón clave a fin de garantizar que las carteras internacionales de Volkswagen Financial Services AG puedan compararse. En caso de que surjan problemas, los riesgos se revisan a nivel de la compañía. También se vigilan los procedimientos de calificación crediticia que garantizan la funcionalidad y validez de los procedimientos antes mencionados.

Comunicación con respecto al riesgo

El nivel de exposición a riesgos de la compañía se reporta como parte del informe de administración de riesgos.

El informe de administración de riesgos revela distintos tipos de información sobre las características estructurales más importantes del perfil de riesgo de Volkswagen Financial Services AG a nivel de la cartera. La información revelada en el informe incluye recomendaciones en cuanto a la posible adopción de medidas, en su caso. También se discuten las exposiciones a los distintos tipos de riesgos en lo individual.

Cualquier necesidad de constituir una provisión sustancial para riesgos a nivel de Volkswagen Bank GmbH se hace inmediatamente del conocimiento

del Consejo de Administración a través de un informe especial.

Riesgos relacionados con las contrapartes*Definición*

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo relacionado con las contrapartes como el riesgo derivado de los depósitos nocturnos, las operaciones de mercado de dinero a plazo y el cierre de operaciones que involucran el uso de derivados sobre tasas de interés y tipos de cambio.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

La estrategia de riesgos establece los principios estratégicos aplicables a los riesgos relacionados con las contrapartes. La asunción de riesgos relacionados con las contrapartes está sujeta a los límites aprobados y a una continua evaluación y vigilancia.

Evaluación del riesgo

Como parte del riesgo de incumplimiento por las contrapartes, los riesgos relacionados con las contrapartes se registran por separado de los riesgos relacionados con los precios de mercado. Esto mismo es aplicable a los riesgos de incumplimiento de las contrapartes en las operaciones con derivados.

Los riesgos relacionados con las contrapartes se calculan con base en la estimación de las pérdidas previstas, es decir, el valor presente se pondera con base en un factor de calificación crediticia. Los índices de pérdidas crediticias anuales (acumuladas) se utilizan para cuantificar el factor de calificación crediticia de los riesgos de incumplimiento.

Administración y vigilancia del riesgo

Las funciones de administración de los riesgos relacionados con las contrapartes están a cargo del departamento de Tesorería. El área de Administración de Riesgos calcula mensualmente y vigila el riesgo de incumplimiento de las contrapartes.

Se utiliza un sistema de límites para restringir el volumen de riesgos relacionados con las contrapartes que está representado por cada contraparte y/o categoría de calificación en lo individual. El área administrativa del departamento de Tesorería vigila el cumplimiento de los límites aplicables al volumen de riesgos relacionados con las contrapartes.

Comunicación con respecto al riesgo

El nivel de uso del límite aplicable a los riesgos relacionados con las contrapartes se publica trimestralmente en el informe de administración de riesgos.

Riesgos relacionados con los países

La evaluación y administración de los riesgos relacionados con los países se basa en el análisis de los pasivos a largo plazo denominados en moneda extranjera del país respectivo (calificación soberana) por parte de las agencias calificadoras Moody's Investors Service y Standard & Poor's. Los riesgos relacionados con los países, medidos en comparación con el total de la cartera, son reducidos.

Riesgos relacionados con las posiciones accionarias*Definición*

El riesgo relacionado con las posiciones accionarias consiste en el riesgo de que tras la aportación de capital a una empresa ocurran pérdidas que tengan efectos negativos sobre el valor registrado de la posición accionaria en la misma.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

Por lo general, Volkswagen Financial Services AG efectúa inversiones en acciones representativas del capital social de otras empresas que le ayudan a lograr su objeto social. La intención de conservar una inversión a largo plazo es el criterio decisivo en este sentido.

Dentro de Volkswagen Financial Services AG, el área de Fusiones y Adquisiciones tiene a su cargo la administración de las posiciones accionarias de la compañía y los procesos de adquisición y venta respectivos.

Volkswagen Financial Services AG influye en las operaciones y políticas de riesgo de las empresas en las que tiene participación accionaria, ya sea por conducto de los agentes a través de los cuales mantiene dicha participación, o de sus órganos de vigilancia.

Desde finales de 2004, Volkswagen Bank GmbH, a través de Global Mobility Holding B.V. (GMH), con sede en Ámsterdam, mantiene una participación sustancial (50%) indirecta en LeasePlan Corporation N.V., también con sede en Ámsterdam.

Evaluación del riesgo

Las inversiones en acciones son objeto de seguimiento a través de informes mensuales, del análisis de los acontecimientos económicos ocurridos en las empresas, y de las sesiones periódicas del Comité de Vigilancia. Las áreas de Fusiones y Adquisiciones (por lo que respecta a LeasePlan) y Contraloría Internacional (por lo que toca al resto de las inversiones en acciones) apoyan a las administraciones de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH para hacer valer sus intereses.

Una vez al año se formula un plan a mediano plazo en cuanto al desarrollo operativo y financiero de las actividades de la compañía.

A pesar del desacelere económico experimentado en la primera mitad de 2009, la cartera de contratos vigentes de LeasePlan disminuyó un 6 % con respecto al cierre del ejercicio anterior. Los aumentos en los riesgos relacionados con el valor residual y los incumplimientos crediticios, y en los costos de refinanciamiento, tuvieron un importante efecto negativo sobre los resultados. Los principales mercados para los vehículos usados comenzaron a recuperarse en el segundo trimestre de 2009, lo que dio como resultado una disminución en los riesgos relacionados con el valor residual en la segunda mitad del año. Sin embargo, las ganancias se desarrollaron a paso firme. Dada la disminución en las ganancias durante los primeros seis meses, la agencia calificadora Standard & Poor's ajustó la calificación de esta última a BBB+ con perspectiva negativa, en tanto que Moody's Investor Services mantuvo su calificación de A3 con perspectiva negativa. El riesgo relacionado con las posiciones accionarias se evalúa con base en la situación económica actual, aplicando una probabilidad media de que efectivamente se verifique. No obstante el difícil clima económico actual, se prevé que LeasePlan continuará generando utilidades dada su posición de liderazgo en la administración de flotillas de marcas múltiples a nivel mundial.

Administración y vigilancia del riesgo

Las inversiones en acciones forman parte integral de la estrategia anual y los procesos de planeación de Volkswagen Financial Services AG. La compañía influye en las operaciones y políticas de riesgo de las empresas en las que tiene participación accionaria, ya sea por conducto de los agentes a través de los cuales mantiene dicha participación, o de sus órganos de vigilancia.

El resto de los departamentos participa en la administración de las posiciones accionarias en la medida necesaria.

Las unidades apropiadas tienen a su cargo la implementación de las herramientas de administración de riesgos al nivel operativo.

Comunicación con respecto al riesgo

Los ejecutivos, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el Comité de Vigilancia y todos los departamentos competentes reciben aviso de cualesquiera indicios de alerta o acontecimientos (estructurales o económicos) negativos significativos, para coordinar la adopción conjunta de las medidas necesarias.

Las inversiones críticas en acciones, las recomendaciones y los niveles de implementación de las medidas respectivas, se reportan al Consejo de Administración.

RIESGOS RELACIONADOS CON LOS PRECIOS DE MERCADO

Los riesgos relacionados con los precios de mercado se refieren a las posibles pérdidas derivadas de los cambios desfavorables en los precios de mercado o en los parámetros que influyen en dichos precios. En Volkswagen Financial Services AG, los riesgos de mercado se clasifican en riesgos relacionados con las tasas de interés, riesgos relacionados con los tipos de cambio y riesgos relacionados con los precios.

El departamento de Administración de Riesgos tiene a su cargo la medición, el análisis y la vigilancia de las partidas afectadas por los riesgos relacionados con los precios de mercado, incluyendo las posiciones de tasas de interés en general.

Riesgos relacionados con las tasas de interés

Definición

El riesgo relacionado con las tasas de interés incluye la posibilidad de sufrir pérdidas como resultado de la fluctuación en las tasas de interés de mercado. Este riesgo surge como resultado de la contratación de refinanciamientos a fechas de vencimiento dispares y los distintos grados de elasticidad de las tasas de interés de cada activo o pasivo en lo individual. Los riesgos relacionados con las tasas de interés se incurren en el libro de operaciones bancarias de Volkswagen Financial Services AG.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

La asunción de riesgos relacionados con las tasas de interés está sujeta a los límites aprobados y a la existencia de un proceso de evaluación y vigilancia continuas.

Evaluación del riesgo

En Volkswagen Financial Services AG, los riesgos relacionados con las tasas de interés se calculan trimestralmente a través de un proceso de seguimiento que utiliza el método del Valor en Riesgo (VeR), asumiendo un plazo de tenencia de 40 días y un nivel de confianza del 99%. Este modelo se basa en una simulación histórica y calcula las posibles pérdidas con base en 1,000 fluctuaciones (volatilidades) históricas en los precios de mercado.

Aunque el VeR calculado para fines de seguimiento conforme a lo antes descrito, sirve para evaluar las posibles pérdidas bajo condiciones de mercado normales, también se llevan a cabo análisis con respecto al futuro asumiendo la verificación de casos extremos. Las posiciones de tasas de interés se someten a pruebas de estrés que asumen la verificación de fluctuaciones extraordinarias en las tasas de interés en el peor de los escenarios, y posteriormente se analizan a la luz de los posibles riesgos involucrados utilizando los resultados simulados. En este sentido, los cambios en el valor actual también se cuantifican y vigilan mensualmente con base en los escenarios de tasas de interés extremas de + 130 y - 190 puntos base prescritos por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin).

El cálculo de los riesgos relacionados con las tasas de interés involucra el uso de modelos opcionales para tomar en consideración los pagos por adelantado como resultado de los derechos de terminación. La conducta de los inversionistas con respecto a los depósitos bancarios ilimitados se pronostica con base en modelos y procedimientos internos para la administración y vigilancia de los riesgos relacionados con las tasa de interés.

Administración y vigilancia del riesgo

La administración del riesgo está a cargo del departamento de Tesorería, con base en las resoluciones adoptadas por el Comité de Activos y Pasivos (CAP). El área de Administración de Riesgos es responsable de dar seguimiento a los riesgos relacionados con las tasas de interés y reportarlos.

Comunicación con respecto al riesgo

El nivel actual de exposición de la compañía al riesgo relacionado con las tasas de interés se hace del conocimiento del Consejo de Administración a través del informe de administración de riesgos.

Riesgos relacionados con los tipos de cambio

Los riesgos relacionados con los tipos de cambio se evitan mediante la contratación de refinanciamientos denominados en la misma moneda.

En casos individuales, cabe concebir partidas denominadas en monedas abiertas. Sin embargo, los riesgos relacionados con los tipos de cambio, medidos en relación con el resto de la cartera, son reducidos.

Riesgos relacionados con los precios

El Grupo incurre en riesgos relacionados con los precios a través de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG, con motivo de los planes de pensiones para empleados que están administrados por fondos. Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG se han comprometido a cumplir con estas obligaciones por concepto de pensiones en el supuesto de que el fondo no cuente con la capacidad necesaria para cubrir los pagos garantizados a los empleados.

Por esta razón, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG también calculan su exposición a los riesgos derivados de lo anterior con base en el método de valor en riesgo (VeR).

También pueden surgir riesgos indirectos relacionados con los precios como resultado de las inversiones en activos efectuadas por Volkswagen Reinsurance AG. Estas actividades de inversión son consistentes con los lineamientos de inversión adoptados por el Consejo de Administración, tomando en consideración tanto la tolerancia de la compañía al riesgo como las reglas emitidas por BaFin.

Todas estas inversiones tienen por objeto cubrir los pasivos por reaseguro. Todas las carteras se monitorean y miden continuamente.

RIESGOS RELACIONADOS CON LA LIQUIDEZ*Definición*

El riesgo relacionado con la liquidez es el riesgo de que una empresa no pueda cumplir oportunamente con sus obligaciones de pago, ya sea total o parcialmente. Esto hace necesario distinguir el riesgo relacionado con el retiro de los depósitos en caso de se efectúen desembolsos inesperados con cargo a los compromisos de otorgamiento de

crédito asumidos y/o el retiro inesperado de los depósitos bancarios, del riesgo relacionado con los refinanciamientos en caso de que no se otorgue un financiamiento ulterior.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

El principal objetivo de la administración de la liquidez en Volkswagen Financial Services AG consiste en garantizar en todo momento la capacidad de pago de la misma.

Las empresas pertenecientes a Volkswagen Financial Services AG se refinancian esencialmente con base en los principios aplicables a esta última, utilizando programas de valores para los mercados de capitales, valores respaldados por activos y los depósitos directos captados por Volkswagen Bank GmbH.

Las estrategias de Volkswagen Financial Services AG con respecto a los riesgos relacionados con la liquidez se determinan con base en la estrategia de su Tesorería y las condiciones imperantes en el mercado. El Comité de Liquidez Operativa (CLO) suministra las bases estratégicas para la evaluación del riesgo de liquidez de Volkswagen Financial Services AG conforme a sus políticas y lineamientos en materia de riesgo.

Evaluación del riesgo

La identificación de los riesgos relacionados con la liquidez y la planeación de la liquidez, son responsabilidad tanto del departamento de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH como de las empresas pertenecientes al Grupo.

La Tesorería de Volkswagen Bank GmbH agrupa y evalúa los flujos de efectivo esperados de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Bank GmbH. La oficina de administración de efectivo del área de respaldo de la Tesorería de Volkswagen Bank GmbH, determina las necesidades de liquidez diarias de todas las empresas domiciliadas en Alemania.

Las demás subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG planean y administran por sí mismas su liquidez.

Los riesgos relacionados con la liquidez se identifican y registran con base en las necesidades de liquidez diarias, la planeación de la liquidez mensual y anual, y todas las reservas líquidas disponibles. Los factores determinantes para efectos de la planeación de la liquidez toman en consideración, por una parte, las obligaciones conocidas de pago, y por otra, los pronósticos relativos a los flujos de efectivo que se verifican continuamente con base en valores históricos.

A fin de protegerse contra las fluctuaciones inesperadas en sus flujos de efectivo, Volkswagen Bank GmbH mantiene líneas de crédito confirmadas en otros bancos comerciales. Los límites de estas líneas de crédito se determinan tomando en consideración los nuevos créditos otorgados y las disposiciones con cargo a los refinanciamientos a corto plazo y los refinanciamientos con vencimiento a seis meses. Como parte del proceso de cálculo trimestral de estas líneas, se elaboran análisis con respecto al mejor y peor de los escenarios. Como regla general, las líneas de crédito confirmadas no se utilizan sino que sirven exclusivamente para garantizar la existencia de liquidez. Además, se utilizan préstamos de valores para incrementar la cuenta de custodia para salvaguarda operativa mantenida por Volkswagen Bank GmbH ante el Banco Central de Alemania con el objeto de incrementar su participación en los programas de refinanciamiento del BCE.

Para garantizar que los flujos de efectivo se administren en forma profesional, el departamento de Tesorería prepara estados de cuenta con respecto a su desarrollo, emite pronósticos al respecto y determina el plazo para el que será suficiente el efectivo tomando en consideración diversas presunciones y premisas básicas, incluyendo pruebas de estrés (asumiendo un escenario normal con acceso a fondos externos, y el peor de los escenarios sin ningún tipo de acceso a fondos externos).

La administración de los riesgos relacionados con la liquidez de Volkswagen Bank GmbH exige que se cumpla estrictamente con la razón de liquidez prevista en el Reglamento de Liquidez. La Tesorería administra en forma proactiva esta razón clave mediante el establecimiento de un piso para fines de administración interna. Durante el ejercicio en comento, la razón clave excedió sustancialmente y en todo momento del mínimo de ley.

Administración y vigilancia del riesgo

El CLO tiene a su cargo la administración y vigilancia a largo plazo de los riesgos relacionados con la liquidez. Monitorea el nivel de liquidez durante sus sesiones semanales y decide si es necesario contratar refinanciamientos, o bien, prepara las resoluciones necesarias para su aprobación por los órganos competentes. El área de Administración de Riesgos vigila la liquidez en términos de su idoneidad.

En caso de que surja una crisis en los mercados, se cuenta con un plan de emergencia para resolver la escasez de liquidez y un plan de acción adecuado para obtener liquidez.

Estas medidas exigen que se dé aviso inmediato de cualquier caso grave de contracción de la liquidez a un grupo fijo de personas, incluyendo el Consejo de Administración. Se nombra un comité responsable de adoptar todas las decisiones en materia de liquidez y/o preparar el camino para la adopción de resoluciones por el Consejo de Administración.

Las calificaciones crediticias externas de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG afectan los costos de refinanciamiento de los programas para los mercados de capitales. Actualmente, las agencias calificadoras han asignado a Volkswagen Financial Services AG calificaciones a largo plazo de A- con perspectiva negativa (S&P) y A3 con perspectiva estable (Moody's).

Desde el inicio de la crisis en los mercados financieros en el tercer trimestre de 2008, hemos diversificado aún más nuestras fuentes de refinanciamiento. Como resultado, las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG se refinanciaron a través de una mezcla de depósitos bancarios y de clientes, líneas de crédito establecidas con el BCE, emisiones de papel comercial y obligaciones a mediano plazo, y operaciones con VRAs. El importante aumento en los depósitos de clientes de Volkswagen Bank GmbH contribuyó en gran medida a aliviar la situación de liquidez.

Comunicación con respecto al riesgo

Como parte de las comunicaciones con respecto al riesgo, los miembros del Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH reciben un reporte de los refinanciamientos insolutos, las líneas de crédito confirmadas por otros bancos, y el valor de la línea de crédito mantenida con el Banco Central de Alemania. El Consejo de Administración recibe mensualmente un informe en cuanto al nivel de liquidez y su idoneidad. Además, se suministra información significativa a través de informes especiales cuando ello es necesario, aun con poca anticipación.

RIESGOS RELACIONADOS CON LAS OPERACIONES

Definición

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo relacionado con las operaciones como la amenaza de que surjan pérdidas derivadas de la existencia de insuficiencias o fallas en:

- los procesos internos (riesgos relacionados con los procesos),
- el personal (riesgos relacionados con el personal) o

- la tecnología (riesgos relacionados con la infraestructura y la TI); o como resultado de:
- acontecimientos externos (riesgos externos).

Las definiciones de estos cuatro tipos de riesgos incluyen los correspondientes riesgos jurídicos. Los riesgos estratégicos y los riesgos relacionados con la reputación no están comprendidos dentro de los riesgos relacionados con las operaciones.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo es responsable de desarrollar lineamientos, procedimientos, métodos, modelos y sistemas para la identificación, evaluación, administración, supervisión y comunicación de los riesgos relacionados con las operaciones.

El objetivo consiste en concientizar a la administración sobre los riesgos identificados y medidos, implementar contramedidas y establecer salvaguardas para garantizar en la medida de lo posible que dichas pérdidas no vuelvan a ocurrir.

Los parámetros más importantes de la administración de los riesgos relacionados con las operaciones incluyen el manual de RROs y la estrategia de RROs.

Identificación y evaluación de los riesgos

Otros parámetros importantes de la administración de los riesgos relacionados con las operaciones son la autoevaluación y el banco de datos sobre pérdidas.

Cuando menos una vez al año, los expertos locales registran, evalúan en términos tanto cuantitativos como cualitativos, y analizan y reportan a nivel central los escenarios de riesgo relacionados con toda una gama de clases de riesgo con base en sus estimaciones en cuanto al monto y la frecuencia de las pérdidas, utilizando para ello evaluaciones estandarizadas y autoevaluaciones basadas en los sistemas de TI.

Los expertos locales registran en el banco central de datos sobre pérdidas tanto las pérdidas internas como las pérdidas monetarias operativas, crean los historiales correspondientes y analizan la información respectiva.

Administración y vigilancia del riesgo

La administración de los riesgos relacionados con las operaciones está confiada a las empresas y divisiones con base en los lineamientos emitidos al respecto y en los requisitos aplicables al

personal y los empleados del área de contraloría responsables de cada tipo específico de riesgo.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo revisa la razonabilidad de las evaluaciones locales por lo que toca al alcance y la frecuencia de las pérdidas. El banco de datos sobre pérdidas permite analizar sistemáticamente los siniestros resultantes en pérdidas y dar seguimiento a las medidas iniciadas por los expertos locales.

Cada unidad de negocios cuyas actividades conlleven riesgos relacionados con las operaciones debe preparar medidas independientes de control y administración de riesgos, sujeto a consideraciones en cuanto al costo/beneficio.

Comunicación con respecto al riesgo

La información arrojada por las autoevaluaciones, y la información derivada del banco de datos sobre pérdidas, se publica como parte del informe de administración de riesgos. En caso de que ocurran pérdidas significativas se emiten informes especiales.

Administración de la continuidad del negocio

El objetivo del departamento de Seguridad Corporativa consiste en garantizar la seguridad de todas las personas y bienes a nivel de Volkswagen Financial Services AG y evitar las pérdidas ocasionadas por las interrupciones de negocios. Con el área de Seguridad Corporativa al frente, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias internacionales se encuentran en proceso de establecimiento de un sistema para administrar la calidad de su seguridad, que entre otras cosas toma en consideración los distintos requisitos gubernamentales y civiles aplicables en materia de seguridad.

El departamento de Seguridad Corporativa, con la colaboración de los departamentos adecuados, analiza otros riesgos externos susceptibles de ocasionar pérdidas que afecten a la infraestructura, los edificios o el personal, e implementa medidas adecuadas para evitar el riesgo en cuestión o reaccionar ante el mismo.

El área de control de las crisis y emergencias tiene a su cargo la planeación de la continuidad de las operaciones a nivel de toda la compañía, entre otras cosas. Se concentra en evitar y/o aminorar las pérdidas derivadas de los trastornos en las operaciones a través del diseño y la implementación de planes de emergencia y reinicio que se ponen a prueba periódicamente.

RIESGOS RELACIONADOS CON EL VALOR RESIDUAL

Definición

Los riesgos relacionados con el valor residual surgen cuando el valor estimado de venta de un activo arrendado al momento de su venta tras el vencimiento del contrato, es inferior al valor residual calculado en la fecha de cierre del contrato. Sin embargo, también es posible obtener un importe superior al valor residual calculado, al momento de vender el activo arrendado.

Los riesgos relacionados con el valor residual pueden ser directos o indirectos, dependiendo de cuál de las partes es la que está expuesta al riesgo respectivo. Cuando el riesgo relacionado con el valor residual es a cargo de Volkswagen Financial Services AG o alguna de sus empresas, el riesgo es directo. Pero si el riesgo relacionado con el valor residual se ha transmitido a un tercero con base en el valor residual garantizado (como por ejemplo a los clientes o concesionarios), entonces el riesgo es indirecto. El riesgo inicial consiste en la posibilidad de que la parte que garantiza el valor residual incurra en incumplimiento. Si el garante del valor residual incumple, el activo arrendado y, por tanto, el riesgo relacionado con el valor residual, se transmiten al arrendador.

El ejercicio 2009 estuvo marcado por un débil ambiente económico. Esto ocasionó que los participantes en el mercado iniciaran medidas compensatorias tales como la promulgación de bonos gubernamentales para el reemplazo de automóviles desvencijados y la ampliación de los reembolsos por la compra de nuevos vehículos. Esto tuvo un efecto negativo sobre los precios de los automóviles usados y, por consiguiente, en la exposición al riesgo. Tal y como se esperaba, en 2009 fue necesario invertir una cantidad mucho mayor para cubrir el riesgo relacionado con el valor residual, descontándolo hasta el valor neto mínimo susceptible de obtenerse, a fin de contrarrestar las ramificaciones de la crisis económica y financiera a nivel global.

La crisis no ha tenido un efecto tan drástico para el Grupo Volkswagen en general, debido a que no tiene una presencia demasiado significativa en el segmento de los vehículos de alto consumo de combustible tales como los todo-terreno, que ha sido el más afectado, además de estar bien posicionado con respecto a sus competidores al ofrecer modelos de alto valor sanos para el medio ambiente, cuyo valor ofrece una mayor estabilidad.

Se adoptaron las siguientes medidas para evitar incurrir en riesgos adicionales: la constante actualización y desarrollo de los modelos de pronóstico del valor residual aplicados; el pronto ajuste de las recomendaciones relativas al valor residual para reflejar en forma realista las condiciones del mercado; una mayor diversificación y ampliación de los canales de venta para los automóviles arrendados devueltos; y la prórroga de las medidas previamente adoptadas para apoyar y estabilizar los valores residuales en colaboración con las marcas.

El clima económico seguirá siendo difícil en 2010. Se prevé que el valor de los automóviles usados seguirá estando sujeto a una gran presión, especialmente en Alemania, Europa del Sur y Europa del Este. Desde mediados de 2009 los mercados de los Estados Unidos, el Reino Unido y Holanda están mostrando sus primeros indicios de recuperación y se prevé que se estabilizarán en 2010.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

El sistema de control de la retroalimentación relativa a los riesgos relacionados con el valor residual exige que periódicamente se formulen pronósticos y se asignen calificaciones a dichos riesgos. Los resultados de la evaluación se utilizan para diseñar iniciativas de mercadotecnia proactivas a fin de incrementar al máximo las ganancias derivadas de la asunción de riesgos relacionados con el valor residual. Los resultados de dichas iniciativas se toman en consideración como parte de la revisión de las recomendaciones relativas a dichos riesgos.

Las estrategias aplicables a los riesgos relacionados con el valor residual de las empresas extranjeras están incluidas en la estrategia general de riesgo de Volkswagen Financial Services AG.

Identificación y evaluación del riesgo

Los riesgos directos relacionados con el valor residual se identifican por vez primera como parte del proceso de aprobación de un producto.

Los riesgos relacionados con el valor residual se cuantifican regularmente a lo largo del año mediante la evaluación y el análisis de contratos individuales. Los valores residuales convenidos en los contratos se comparan con los valores de mercado obtenibles generados tanto con base en información suministrada por terceros como en la información de mercadotecnia de la compañía.

En este sentido, los valores residuales de pronostican a través de diversos procedimientos. La información tanto interna como externa con respecto al desarrollo de valores residuales sujetos

a distintas ponderaciones se toma en consideración para efectos del pronóstico de los valores residuales dependiendo de las características locales específicas y la información histórica obtenida como resultado de la promoción de los automóviles usados.

La diferencia entre el valor pronosticado predeterminado del automóvil usado y el valor residual calculado, produce el riesgo/la oportunidad imputable al valor residual.

Administración y vigilancia del riesgo

Como parte de la administración de los riesgos, el departamento de Administración de Riesgos del Grupo determina regularmente si las provisiones para riesgos son adecuadas e identifica el potencial de que existan riesgos relacionados con el valor residual.

Las oportunidades derivadas de los valores residuales no se toman en consideración para efectos de la constitución de provisiones para riesgos.

Dada la distribución de los riesgos, es posible que los riesgos incurridos no siempre puedan cubrirse totalmente en la fecha de cálculo al nivel del contrato individual respectivo en tanto el mismo se encuentra vigente. Por lo que toca a los riesgos previamente identificados, en el futuro los importes netos de los riesgos imputables al plazo restante deben percibirse e incluirse en los descuentos al valor más bajo que pueda obtenerse.

El consiguiente potencial de surgimiento de un riesgo relacionado con el valor residual se utiliza para efectuar distintos cálculos como parte de un sistema de administración proactiva de riesgos.

Las recomendaciones en cuanto al valor residual aplicable a los nuevos contratos deben tomar en consideración tanto las condiciones imperantes en el mercado como los factores futuros.

Para reducir los riesgos enfrentados al vencimiento de un contrato, es necesario revisar continuamente los canales de ventas con el fin de lograr el mejor resultado posible al momento de venta de los vehículos.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo es responsable de dar seguimiento a los riesgos relacionados con el valor residual dentro de Volkswagen Financial Services AG.

Las cifras reportadas a cuenta del riesgo relacionado con los valores residuales (evaluación de la cartera, resultados de mercadotecnia, tablas de vencimientos, información de mercado, etc.) están sujetas a revisión con el fin de determinar su razonabilidad.

Comunicación con respecto al riesgo

El informe de administración de riesgos presentado por el departamento de Administración de Riesgos del Grupo incluye un informe con respecto a la situación de los riesgos relacionados con el valor residual.

En Alemania, el riesgo indirecto relacionado con el valor residual se mide en forma análoga al riesgo directo y se hace del conocimiento del Consejo de Administración a través de un informe independiente.

Los hechos que tienen un efecto significativo sobre la exposición al riesgo se hacen del conocimiento del Consejo de Administración a través de un sistema especial.

RIESGOS RELACIONADOS CON LOS SEGUROS

Definición

Los riesgos relacionados con los seguros radican en la posibilidad de que los flujos de pagos esenciales para el negocio de los seguros, se desvíen del valor esperado. Este riesgo se deriva de la incertidumbre en cuanto a si el monto de la pérdida total excederá o no del importe total de las primas disponibles, incluyendo las provisiones.

En particular, una compañía de seguros está expuesta al riesgo debido a que la misma cobra las primas al inicio del período de aseguramiento, pero los pagos que está obligada a efectuar conforme al contrato no están predeterminados.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

La función de Volkswagen Reinsurance AG (VW Re) consiste en ayudar a Volkswagen Financial Services AG a convertirse en el proveedor líder de servicios integrales de movilidad automotriz (a nivel internacional).

En virtud de que VW Re es una reaseguradora, se le permite participar en mayor medida en el proceso de diseño y establecimiento de precios de los productos. Esto es sumamente importante para el desarrollo tanto de coberturas de seguros como de productos combinados (productos de seguros, financiamiento y automotrices) adaptados a la medida de las necesidades del cliente con miras a incrementar las ventas de movilidad.

Identificación y evaluación del riesgo

La identificación del riesgo sirve para cerciorarse de que todos los riesgos significativos se registren con una oportunidad razonable por medio de un análisis sistemático y metódico de la compañía de seguros, sus procedimientos de negocios y los factores ambientales que la afectan.

Existen varios tipos de riesgos relacionados con los seguros:

- **Riesgos al azar**
La prima exigida y la pérdida realmente sufrida se desvían de la tendencia preestablecida debido a fluctuaciones al azar. Las fluctuaciones indeseables pueden derivarse del aseguramiento de riesgos significativos. El riesgo acumulativo o catastrófico es un tipo especial de riesgo.
- **Riesgos de cambio**
Las circunstancias aplicables a la pérdida pueden cambiar con el transcurso del tiempo con posterioridad al cálculo de la prima.
- **Riesgo de error**
El riesgo de error se define como el riesgo de que exista algún defecto en el análisis de la información histórica utilizada para un determinado cálculo y que este sea la base de leyes inexactas derivadas de la experiencia en cuanto a la pérdida.
- **Riesgo relacionado con las reservas**
El riesgo relacionado con las reservas se deriva de la idoneidad de las provisiones para seguros reportadas, y de las pérdidas no reportadas.
- **Riesgos de retrocesión**
Los riesgos relacionados con los seguros también incluyen el riesgo de que no exista retrocesión
 - del todo,
 - por la cantidad o con la calidad deseadas, o
 - únicamente en términos sustancialmente menos favorables.
- **Riesgo de las cuentas por cobrar**
Riesgo derivado de la falta de pago de las cuentas por cobrar por concepto de seguros, especialmente en relación con las cuentas por cobrar a retro-cesionarios, cedentes y corredores de reaseguro.

Actualmente, los riesgos antes descritos se evalúan en términos cualitativos. La evaluación cuantitativa de los riesgos significativos relacionados con los seguros, y los acontecimientos y resultados respectivos, se muestran en forma resumida.

Administración y vigilancia del riesgo

El riesgo es administrado por las áreas de administración de riesgo locales, en estrecha coordinación con el departamento de Administración

de Riesgos del Grupo, sujeto a revisión con el fin de determinar su razonabilidad. Posteriormente, los resultados se hacen del conocimiento de las personas y los departamentos responsables.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo es responsable de darle seguimiento.

Comunicación con respecto al riesgo

Los riesgos relacionados con los seguros se incluyen en el informe de administración de riesgos. Los hechos que tienen un efecto significativo sobre la exposición al riesgo se hacen del conocimiento del Consejo de Administración de Volkswagen Reinsurance AG a través de un sistema especial.

Concentraciones de riesgos

Explicación de nuestro modelo de negocios

Volkswagen Financial Services AG es una compañía cautiva. Por su propia naturaleza, este modelo de negocios hace imposible evitar las concentraciones de riesgos en las categorías de “riesgos crediticios” y “riesgos relacionados con el valor residual”. Por ende, estos riesgos se analizan y reportan en forma detallada de conformidad con el modelo de negocios. Las concentraciones de riesgos en las categorías de riesgos crediticios o riesgos relacionados con el valor residual se toman en consideración y monitorean en forma adecuada. No existen concentraciones en las otras categorías de riesgos. Las concentraciones de riesgos actuales y las posibles nuevas concentraciones de riesgos se discuten y monitorean continuamente como parte del ciclo normal de administración de riesgos y el proceso ordinario de preparación de reportes de riesgos.

Concentraciones de riesgos crediticios

Las concentraciones de riesgos crediticios ocurren cuando una porción sustancial de los créditos se otorga a un reducido número de acreditados/contratos. Sin embargo, las concentraciones de riesgos crediticios son de importancia secundaria para Volkswagen Financial Services AG dada su posición a nivel internacional y el hecho de que sus actividades involucran principalmente créditos por montos reducidos (de menudeo). Las sub-carteras de créditos y arrendamientos correspondientes a las operaciones de menudeo tienen una estructura sumamente granular en los mercados relevantes para efectos del riesgo, incluyendo a nivel país. En el sector empresarial, los riesgos crediticios relacionados

con las operaciones con concesionarios y terceros están diversificados a nivel transnacional. Además, la presentación de informes detallados al Consejo de Administración sobre las exposiciones significativas y los análisis de la estructura del tamaño de la clase a nivel país, por lo que se refiere al segmento empresarial, garantiza que las concentraciones de riesgos crediticios se detecten tan pronto como surgen.

Concentraciones de categorías de riesgos

Las concentraciones de categorías de riesgos pueden surgir debido a la falta de homogeneidad en la distribución de las calificaciones crediticias, especialmente por lo que respecta a los procedimientos de calificación del riesgo individual. Las concentraciones de acreditados en ciertas categorías de riesgo no generan riesgos específicos para efectos de ciertos procedimientos de calificación del riesgo ya que las subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG utilizan procedimientos de calificación de riesgo muy diversificados.

Concentraciones de industrias

En términos sectoriales, las operaciones de menudeo y las operaciones con empresas distintas de los concesionarios de Volkswagen Financial Services AG están sumamente diversificadas por país e industria. Aun cuando la economía global afecta en forma significativa el desarrollo de la calificación crediticia de la cartera actual, el impacto de industrias específicas sobre la misma es limitado. Los riesgos sectoriales en las operaciones con concesionarios son inherentes a toda empresa cautiva y se analizan en forma apropiada según la industria de que se trate.

Concentraciones de garantías

Las concentraciones de garantías accesorias son inherentes a toda empresa cautiva y forman parte integral del modelo de negocios correspondiente. Surgen cuando una parte sustancial de las cuentas por cobrar u operaciones de arrendamiento están garantizadas con un mismo tipo de garantía. En el caso de Volkswagen Financial Services AG, el tipo de garantía predominante son los vehículos. Básicamente, los riesgos relacionados con dichas concentraciones de garantías surgen cuando existen condiciones de precios negativas en los mercados para los vehículos usados, lo cual provoca una disminución tanto en el valor de la garantía como en los recursos derivados de la venta de la misma si el acreditado o arrendatario incurre en

incumplimiento. En términos de los vehículos afectos en garantía, Volkswagen Financial Services AG está diversificada no sólo a nivel de todos los segmentos automotrices sino también de muchos países alrededor del mundo. La gama de vehículos financiados y arrendados también está sumamente diversificada. Estos dos efectos reducen el riesgo de que ocurran concentraciones de garantías. Como proveedor de servicios financieros automotrices, Volkswagen Financial Services AG posee un gran conocimiento y muchos años de experiencia en la administración y el control del riesgo resultante.

Concentraciones de productos

Los riesgos relacionados con las concentraciones de productos surgen como resultado de la existencia de grandes exposiciones a ciertos productos que conllevan riesgos crediticios, aún si la gama de productos se encuentra sumamente diversificada. Dichas concentraciones son inherentes a toda empresa cautiva en la industria del financiamiento automotriz. Por tanto, los riesgos crediticios se reportan y controlan dependiendo del tipo individual de producto. Los riesgos se consolidan en términos acumulados a nivel cartera, de manera que no se toma en consideración el efecto compensatorio de la diversificación en cuanto a productos sobre el riesgo. Además, la gama de productos está sujeta a una continua innovación por lo que respecta a cada país en lo individual, de manera que dicha gama está diversificada dentro de la división de financiamiento automotriz.

Concentraciones por región y país

Los riesgos relacionados con las concentraciones de países o regiones surgen como resultado de la existencia de grandes carteras crediticias en determinados países y regiones aun cuando la cartera esté sumamente diversificada. La cartera de Volkswagen Financial Services AG está diversificada en términos transnacionales, con particular enfoque en Europa Occidental. Se da prioridad al reporte de los riesgos relacionados con estos países y dichos riesgos se evalúan en gran medida a través de un procedimiento especial de calificación crediticia llamado método basado en la calificación interna (BCI). A nivel cartera, los riesgos se consolidan de manera que la metodología utilizada para medir el riesgo no tome en consideración la diversificación de los riesgos crediticios derivados de la posición de la Compañía a nivel internacional.

Riesgos relacionados con las contrapartes

Dado el establecimiento de límites, no ocurren concentraciones de riesgo a raíz de las inversiones monetarias en distintas contrapartes.

Riesgos relacionados con los tipos de cambio

No existen concentraciones de riesgos en esta área en virtud de que la posición de la compañía a nivel internacional no genera concentraciones consistentes en grandes compromisos en una misma o unas cuantas monedas extranjeras.

Riesgo relacionado con los precios

Para Volkswagen Financial Services AG, los riesgos relacionados con los precios surgen exclusivamente con motivo de la inversión de las provisiones para pensiones. La existencia de un plan de inversión adecuado ayuda a evitar las concentraciones de riesgos.

Riesgos relacionados con las tasas de interés

Volkswagen Financial Services AG no está expuesta a riesgos relacionados con las tasas de interés en virtud de que sus operaciones se realizan en monedas sujetas a distintas tasas de interés y están debidamente diversificadas en términos de sus plazos.

Riesgos relacionados con las operaciones

Las concentraciones de riesgos relacionados con las operaciones pueden surgir cuando los incumplimientos o riesgos en distintos departamentos o países son interdependientes o facilitan la existencia los unos de los otros y, por tanto, son más susceptibles de ocurrir durante el mismo período. Las concentraciones en las categorías o subcategorías de RO (como por ejemplo, los fraudes externos) son casi imposibles de evitar puesto que los factores que contribuyen a su existencia son muy numerosos y en términos generales no se pueden "diversificar". Las medidas adoptadas tras la verificación de una pérdida sirven para evitar la causa individual en el futuro, pero no evitan las concentraciones de riesgos en su respectiva categoría o subcategoría. Las concentraciones particulares de riesgos se identifican y explican en la medida necesaria al determinar los riesgos relacionados con las operaciones como parte del proceso anual de autoevaluación y recopilación de información sobre pérdidas.

Riesgos relacionados con el valor residual

Las concentraciones de riesgos relacionados con el valor residual surgen cuando una porción sustancial de los valores residuales en riesgo está concentrada en unos cuantos segmentos y modelos automotrices. Por tanto, dichas concentraciones se toman en consideración en la metodología de medición del riesgo aplicada y los informes y análisis de riesgos a nivel tanto de las marcas como de los modelos, como parte del ciclo de administración del riesgo relacionado con el valor residual. Tratándose de los valores residuales automotrices, Volkswagen Financial Services AG también está diversificada a lo largo de todos los segmentos gracias a la amplia cartera de marcas y modelos del Grupo.

Riesgos especiales derivados de la crisis de los mercados financieros a nivel global

Por el momento, el Consejo de Administración no considera necesario constituir provisiones adicionales a cuenta de los riesgos debido a que la intervención del gobierno ha estabilizado los mercados financieros y de capitales, a que la economía a nivel global se está recuperando gradualmente, y a que los mercados de refinanciamiento están resucitando. El sistema actual de administración de riesgos de Volkswagen Financial Services AG toma en debida consideración los cambios estructurales derivados de la crisis de los mercados financieros, especialmente al nivel de la celebración y el refinanciamiento de contratos.

Riesgos al nivel de los refinanciamientos

Aun cuando el costo de refinanciamiento de Volkswagen Financial Services AG en los mercados internacionales de dinero y capitales se incrementó sustancialmente a principios del año a raíz de la crisis de los mercados financieros, recientemente las primas por riesgo comenzaron a disminuir una vez más.

El incremento del depósito en garantía constituido ante el Banco Central Europeo, que le permite a Volkswagen Bank GmbH participar en los programas de refinanciamiento, ha resultado ser una eficiente reserva de liquidez.

La seguridad de los depósitos efectuados por los clientes adquirió un significado sumamente especial como resultado de la crisis de los mercados financieros. En Alemania, ciertos depósitos bancarios tales como los correspondientes a cuentas de cheques y los depósitos a plazo, están garantizados por la

República Federal de Alemania en forma adicional a los sistemas de garantía previamente existentes (Fondo Alemán de Garantía de los Depósitos).

Cualquier retiro de los depósitos bancarios constituidos ante Volkswagen Bank GmbH como resultado de la crisis de los mercados financieros, o el deterioro de la situación de los mercados de dinero y capitales, afectaría en gran medida la capacidad del Grupo para obtener refinanciamiento. Dada la normalización de los mercados de dinero y capitales y el positivo desarrollo del segmento de captación de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, éste dejó de utilizar las garantías otorgadas por el gobierno. Por tanto, a finales de 2009 Volkswagen Bank GmbH retiró su solicitud.

Resumen

Como parte de sus actividades, Volkswagen Financial Services AG asume riesgos de manera responsable a fin de aprovechar oportunidades de mercado específicas. Esto se basa en un exhaustivo sistema de identificación, medición, análisis, vigilancia y control de los riesgos, que forma parte integral de un sistema integral de control orientado al riesgo/rendimiento.

Este sistema se mejoró continuamente a lo largo del ejercicio 2009, teniendo en mente los requisitos legales en materia de riesgos aplicables a las operaciones de banca y arrendamiento.

La Autoridad Alemana de Supervisión Financiera publicó la versión final de las modificaciones a los requisitos mínimos en materia de administración de riesgos (MaRisk) en su Circular 15/2009, de fecha 14 de agosto de 2009. Volkswagen Financial Services AG ha dado gran prioridad a los nuevos requisitos y se encuentra en proceso de implementarlos.

Entre las categorías de riesgos relacionados con los incumplimientos, el riesgo crediticio derivado de las operaciones de menudeo y con concesionarios representa el tipo de riesgo más significativo para Volkswagen Financial Services AG. El uso de modernas herramientas de identificación, análisis y vigilancia de los riesgos ayuda a controlar activamente y cubrir con nuestros propios recursos el riesgo crediticio relacionado con las operaciones de negocios, de acuerdo con los requisitos legales.

No obstante la difícil situación, en 2009 Volkswagen Financial Services AG triunfó ante los retos que se le presentaron. En última instancia, el manejo adecuado de los riesgos derivados de las

crisis de los mercados financieros a nivel mundial fue un elemento esencial del éxito de la compañía.

Volkswagen Financial Services AG continuará invirtiendo en la optimización de su exhaustivo sistema de control y sus sistemas de administración de riesgos a fin de cumplir con los requisitos legales y de negocios en materia de administración y control de riesgos.

OPORTUNIDADES PARA VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Oportunidades macroeconómicas

La administración de Volkswagen Financial Services AG espera una caída drástica en las ventas de automóviles, especialmente en los mercados saturados, como resultado de la situación actual de la economía a nivel global. A su vez, esto ejerce una creciente presión sobre los fabricantes de automóviles en relación con la introducción de nuevas campañas de mercadotecnia diseñadas para incrementar las ventas. Volkswagen Financial Services AG se beneficiará como resultado de esta tendencia a través de su giro principal de negocios, que son los servicios financieros automotrices.

Oportunidades estratégicas

Existen oportunidades por encima y más allá de la estrategia de internacionalización descrita en la sección titulada "Acontecimientos esperados". Estas oportunidades se refieren al aumento en la expansión geográfica hacia mercados en los que Volkswagen Financial Services AG puede utilizar sus servicios financieros para promover las ventas de vehículos del Grupo. El desarrollo de innovadores productos alineados con las cambiantes necesidades de movilidad de los clientes, ofrece oportunidades adicionales. En particular, este desarrollo exige que se adopte una innovadora estrategia de ventas. Las áreas de crecimiento tales como la movilidad a corto plazo deben ampliarse. Los niveles de rendimiento buscados por el Grupo, y el potencial de aumento en las ventas, son importantes para tomar cualquier decisión de incursionar en un determinado mercado y desarrollar nuevos productos.

INFORME SOBRE EL PERSONAL

El desarrollo de la estrategia laboral "Somos un gran equipo" fue parte integral de la estrategia corporativa WIR2018. Se dio prioridad a los temas tales como el desarrollo del personal, el desarrollo de la organización en forma flexible y orientada al cliente, las compensaciones y prestaciones, y la administración de los recursos humanos a nivel internacional. Los principales temas a nivel internacional se cubrieron durante la Conferencia de Recursos Humanos celebrada en marzo de 2009.

Política en materia de relaciones colectivas

El hecho de que Volkswagen Business Services GmbH pasó a formar parte del contrato colectivo integral ayudó a depurar las estructuras de los niveles de salarios de Volkswagen Financial Services AG. Esto significa que los empleados afectados atravesaron por un período de transición para quedar amparados por los contratos colectivos de trabajo de Volkswagen Financial Services AG. También se cerró un contrato colectivo que contiene el reglamento interno y las reglas de compensación aplicables a los empleados temporales, mismo que reconoce la importancia del concepto de la igualdad de salarios. Entre otras cosas, el contrato colectivo suscrito por Volkswagen AG en 2009 sentó las bases para la introducción de un elemento para el pago de compensaciones con base en el desempeño individual de los empleados sujetos a contratos colectivos de trabajo. Esto significa que a partir de 2011 Volkswagen Financial Services AG también pondrá un mayor énfasis en el desempeño individual dada la estrategia WIR2018.

Cultura empresarial y responsabilidad tanto regional como social

El alto nivel de identificación de los empleados con la empresa y el seguimiento de las mejoras sugeridas en la encuesta "fs pulse", que se aplica anualmente a nuestros empleados, representan importantes elementos para perfilar de manera conjunta la cultura empresarial y el liderazgo de la compañía. Aproximadamente el 86 % de los empleados de la compañía en Alemania participaron en la encuesta. La encuesta se ha aplicado asimismo en 13 países. En 2009, depuramos la cultura empresarial de Volkswagen Financial Services AG, que está estrechamente ligada a la estrategia WIR2018, definiendo y detallando el "estilo FS" con base en los valores reflejados por nuestro compromiso viviente para

con nuestros clientes: responsabilidad, confianza, valentía y entusiasmo.

La inauguración de un nuevo centro médico en el otoño de 2009 y la introducción de nuevos objetivos en materia de salud como parte del programa de control de la salud, representaron un logro memorable. Volkswagen Financial Services AG también suscribió la "Declaración de Luxemburgo para la Promoción de la Salud en los Lugares de Trabajo en la Unión Europea".

En diciembre de 2008, Volkswagen Financial Services AG constituyó la fundación "Nuestros niños en Brunswick". El objetivo de esta fundación consiste en involucrarse en los temas sociales más difíciles en Brunswick, que es la sede de las oficinas principales de la compañía. Los proyectos promovidos incluyen temas tales como la educación, la buena nutrición, la educación física y la instrucción musical a una edad temprana. La fundación proporciona ayuda financiera tanto con recursos propios como con donativos aportados por los empleados. Su labor se ve acrecentada por las actividades desarrolladas a título honorífico por nuestros empleados actuales y pasados. Volkswagen Financial Services AG también apoya las labores voluntarias en proyectos sociales en toda la región. Este año marcó la tercera ocasión en que nuestros empleados respondieron a nuestra invitación para participar en el día del compromiso empresarial "Construyendo puentes" en Brunswick.

Planeación y desarrollo de los recursos humanos

En 2009, la crisis económica y financiera impuso grandes retos para utilizar de manera flexible nuestros recursos humanos. El bono para el reemplazo de automóviles desvencijados introducido por el gobierno alemán dio lugar a una inesperada necesidad de personal en algunas divisiones. A través del establecimiento de un grupo de trabajo responsable de vigilar la aplicación de las herramientas de flexibilización en las formas planeadas, logramos garantizar la disponibilidad de personal en la medida necesaria y satisfacer las crecientes necesidades de nuestros clientes. Con base en esta experiencia, hemos comenzado a implementar una flexibilidad que trasciende las fronteras de nuestras distintas divisiones y una herramienta de administración de capacidad para garantizar en todo momento la disponibilidad de nuestros recursos humanos en el momento y el lugar donde se les necesite.

Cada año, Volkswagen Financial Services AG contrata a 40 aprendices/alumnos de la

Welfenakademie, una universidad de educación cooperativa que ofrece un programa de Bachillerato en Artes: 20 profesionistas bancarios, 15 especialistas en seguros y finanzas, y cinco técnicos en TI. Al 31 de diciembre de 2009, teníamos contratados en Alemania, por la duración de los programas de capacitación y en todos los grupos ocupacionales, a un total de 120 aprendices y alumnos de la Welfenakademie.

Una vez más, un aprendiz de Volkswagen Financial Services AG recibió el premio al Mejor Aprendiz del año, otorgado por Volkswagen Coaching GmbH.

Este programa de capacitación para aprendices le permite a Volkswagen Financial Services AG ofrecer a los egresados universitarios que cuenten con las credenciales adecuadas, una atractiva opción para incorporarse a la compañía. Los aprendices se involucran en todas las facetas de los procesos, productos y clientes de la compañía a lo largo de un programa de desarrollo con duración de 12 meses. En 2009, continuamos ampliando el número de puestos para aprendices en la compañía con miras a garantizar nuestra viabilidad a futuro.

La necesidad de capacitación de cada empleado se determina durante su evaluación anual de desempeño y se convienen medidas adecuadas orientadas al desarrollo de su competencia. Muchos empleados han obtenido sus credenciales en el centro de capacitación interna, que ofrece una amplia y profesional gama de seminarios y talleres. Estos programas de capacitación están estrechamente alineados con los productos, procesos y sistemas de la compañía. El volumen de credenciales de los empleados, que ya era muy alto el año pasado, continuó creciendo en 2009. En total, casi 5,000 participantes adquirieron credenciales adicionales durante aproximadamente 600 eventos de capacitación.

Identificamos nuestra necesidad de contar con especialistas en coordinación con los departamentos adecuados y creamos conceptos de desarrollo adecuados. Como resultado de ello, en 2009 un total de 22 empleados ingresaron a un programa de capacitación como especialistas en arrendamiento con duración de dos años, en colaboración con la Welfenakademie y la Cámara de Industria y Comercio de Brunswick.

El alto porcentaje de mujeres que laboran en la compañía en Alemania (53.2 %) aún no está reflejado en las posiciones de liderazgo. Hemos implementado un programa llamado "Identificación y desarrollo del potencial tomando en

consideración a mujeres talentosas", a fin de desarrollar medidas concretas. Esto también implica el desarrollo de medidas dirigidas a incrementar el número de mujeres que ocupan posiciones de liderazgo.

La casa para niños "Frech Daxe" es la guardería infantil de Volkswagen Financial Services AG. Su operación está a cargo de Gesellschaft für Kinderbetreuung und Schule mbH & Co. KG. Nuestro objetivo consiste en crear el mejor ambiente posible para el desarrollo de los niños. Actualmente, aproximadamente 150 hijos de nuestros empleados utilizan la casa para niños, que tiene capacidad para hacerse cargo de un total de 170 niños de hasta seis años de edad en grupos de diez.

Administración de los recursos humanos a nivel internacional

Nuestro enfoque en los mercados internacionales también está reflejado en el creciente número de cargos extranjeros ofrecidos por las 37 empresas del Grupo. En 2009, el número de cargos en el extranjero se incrementó en más de un 40 %, especialmente como resultado del importante aumento en el número de empleados enviados a Alemania desde otros países. A finales del ejercicio teníamos más de 60 empleados destacados en el extranjero.

La segunda ronda del Programa General de Administración comenzó en noviembre de 2009. Este programa de capacitación profesional a nivel interno cuenta con la participación de 15 gerentes de 8 nacionalidades y 12 países. Sirve para impartir amplios conocimientos sobre la estrategia y los productos y mercados de la compañía, y sobre sus principios e instrumentos de gobierno, a los Gerentes Nacionales recién nombrados o que se pretende nombrar, en un ambiente estructurado, a fin de prepararlos para los retos que enfrentarán en sus nuevos cargos.

En 2009 también desarrollamos un concepto orientado a reintroducir nuestro Programa de Desarrollo Gerencial a nivel global, para gerentes de primer y segundo rangos.

En 2009 introdujimos el programa "Wanderjahre", que ofrece a los aprendices que han concluido su proceso de capacitación y poseen credenciales y un potencial de desarrollo superior al promedio, la oportunidad de adquirir experiencia internacional durante un plazo de 12 meses.

Cifras

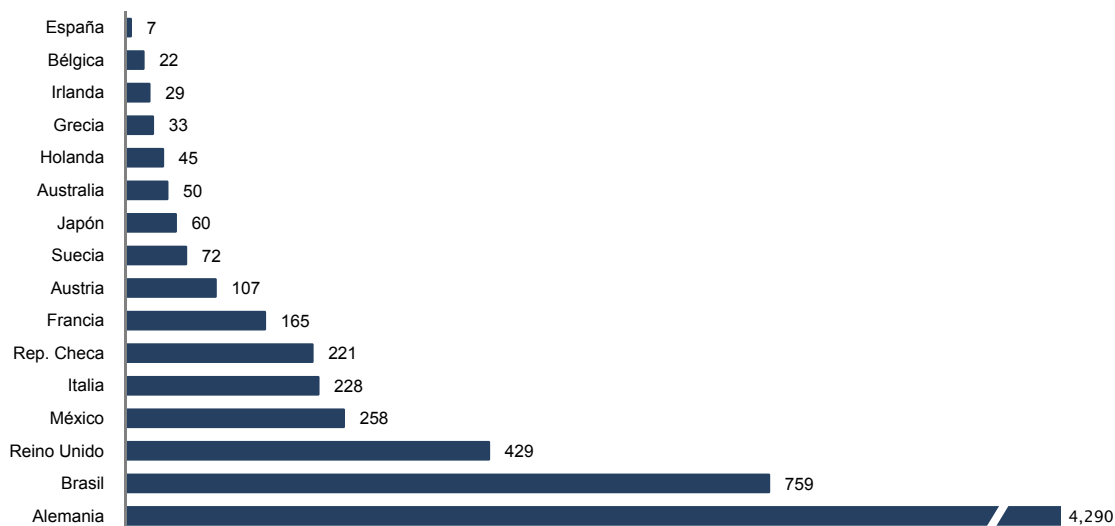
Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo Volkswagen Financial Services AG tenía un total de 6,775 empleados (comparados con 6,639 en el ejercicio anterior). De este total, 4,290 empleados, equivalentes al 63.3 %, estaban ubicados en Alemania (comparados con 4,128 en el ejercicio anterior). El índice de rotación del 1.0 % en Alemania fue muy inferior al promedio de la industria.

Dada la estructura de las entidades jurídicas de la compañía en Alemania, el personal de Volkswagen Financial Services AG labora en gran medida en sus subsidiarias. Al cierre de 2009, teníamos 838

empleados arrendados a Volkswagen Bank GmbH (comparados con 777 durante el ejercicio anterior). Además, 1,937 trabajaban en Volkswagen Business Services GmbH (comparados con 1,731 durante el ejercicio anterior) y 388 trabajaban en Volkswagen Leasing GmbH (comparados con 348 durante el ejercicio anterior). También teníamos 204 empleados arrendados a Volkswagen Versicherungsdienst GmbH (comparados con 164 durante el ejercicio anterior) y 19 empleados arrendados a Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH (comparados con 17 durante el ejercicio anterior).

EMPLEADOS POR PAÍS

al 31.12.2009 (Total de empleados: 6,775)



ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS CON POSTERIORIDAD A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL

Desde el cierre del ejercicio financiero 2009 no ha ocurrido ningún acontecimiento importante que no esté descrito en este informe.

ACONTECIMIENTOS ESPERADOS

Economía global

Nuestros planes asumen que la economía a nivel global, que comenzó a recuperarse a mediados de 2009, continuará recuperándose en 2010. Se prevé que los mercados emergentes de Asia experimentarán el mayor auge, en tanto que los países industrializados tan sólo mostrarán una ligera recuperación.

Estos pronósticos se elaboraron tomando en consideración las evaluaciones efectuadas por terceros independientes, incluyendo, entre otros, instituciones de investigación económica, bancos, organizaciones multilaterales y empresas de consultoría.

Prevedemos que los Estados Unidos y Canadá reportarán un crecimiento moderado en 2010. En contraste, es probable que la trayectoria de desarrollo de la economía mexicana sea mucho más favorable después de haber atravesado por una profunda recesión en el ejercicio que nos ocupa.

Esperamos que Brasil reporte un sólido crecimiento en 2010, en tanto que la recuperación de la economía de Argentina será menos pronunciada.

Es probable que en 2010 la tasa de crecimiento de China se mantenga en el extremo alto de las cifras de un sólo dígito. Prevedemos que Japón reportará un crecimiento ligeramente positivo en medio de su continua deflación. El crecimiento de la India se intensificará en una ligera medida.

En tanto que prevedemos que los países de Europa Occidental reportarán un crecimiento moderado, la recuperación de los países de Europa Central y Europa del Este será un poco más dinámica.

Los índices de desempleo probablemente continuarán creciendo aun cuando Alemania continuará recuperándose en 2010.

Mercados financieros y competencia

Los paquetes de estímulos introducidos por los principales estados en 2009 impidieron el

derrumbe del sistema bancario y restablecieron la economía real. Como resultado de ello, se espera un incremento en la regulación de los mercados financieros.

Durante la reunión cumbre celebrada en Pittsburg, EUA, en septiembre de 2009, las 20 naciones más industrializadas ya convinieron en la adopción de medidas iniciales para establecer un nuevo marco jurídico. El paquete de reformas previstas a nivel internacional incluye reglas y reglamentos que habrán de implementarse en los distintos países para 2012. Los aspectos más importantes de dichas medidas consisten en el incremento de los requisitos de capitalización de los bancos y su mejora en términos cualitativos para garantizar que también se revelen las operaciones especialmente riesgosas que actualmente no se incluyen en el balance general. También se promulgarán nuevas y más estrictas reglas con respecto al acuerdo Basilea II, el equipamiento, los derivados, los bancos principales ("bancos sistémicos"), las reglas contables y los paraísos fiscales.

Es de esperar que algunos bancos se vean sujetos a importantes restricciones además de tener que lidiar con la carga administrativa que conllevarán las nuevas reglas y reglamentos.

Es probable que las nuevas reglas tengan un serio efecto sobre los proveedores de servicios de movilidad, incluyendo de manera especial las arrendadoras alemanas, cuyas actividades se rigen por la Ley Bancaria de Alemania desde el ejercicio financiero recién concluido. Dada la caída en las operaciones relativas a los nuevos contratos de arrendamiento a raíz de la crisis económica y financiera de 2009, esta situación generará costos y presiones competitivas adicionales en el contexto del incremento en los riesgos relacionados con el valor residual, y representará un obstáculo para la recuperación del mercado para los servicios de movilidad. En consecuencia, el modelo de negocios de cada empresa será decisivo para su subsistencia como entidad viable.

Se prevé que el volumen de negocios en toda la industria de los servicios de movilidad disminuirá en 2010, especialmente en los países donde se implementaron bonos para el reemplazo de automóviles desvencijados con el fin de estimular la economía. Tampoco existen perspectivas de rápida recuperación por lo que toca a las operaciones comerciales. Aunque de momento no se espera que surjan riesgos adicionales en cuanto a las tasas de interés y la liquidez debido a las

estrictas políticas monetarias adoptadas por los bancos centrales, los proveedores no cautivos de servicios de movilidad seguirán estando expuestos a las crecientes presiones en materia de consolidación.

Estas condiciones ponen de manifiesto las ventajas competitivas de las empresas cautivas tales como Volkswagen Financial Services AG, que posee un modelo de negocios integrado, una sólida capitalización y una sana base de refinanciamiento.

Desarrollo de los mercados automotrices

Prevedemos que nuestros principales mercados en Europa, en particular, se enfrentarán una difícil situación no obstante la recuperación de la economía en general. Debido a los programas de incentivos gubernamentales, mucha gente compró vehículos en 2009 en vez de hacerlo posteriormente. Esto significa que las ramificaciones de la crisis económica y financiera para el mercado automotriz se trasladarán a 2010. Los aumentos en los precios de los insumos y la adopción de estándares de emisión más estrictos también afectarán la demanda de automotriz.

Prevedemos que el mercado de los automóviles para pasajeros en Europa Occidental se contraerá en 2010 dado que en dicho ejercicio vencerán muchos programas económicos y laborales. Aunque la demanda en Alemania disminuirá en gran medida, prevemos que China y la India, que hablando en términos estratégicos son dos mercados muy importantes, seguirán mostrando una positiva trayectoria. Se prevé que el mercado norteamericano experimentará una ligera recuperación. Es probable que en 2010 la demanda de nuevos vehículos a nivel global se incremente ligeramente con respecto al ejercicio anterior.

Prevedemos que el ambiente económico en los Estados Unidos seguirá estando debilitado debido a la crisis económica y financiera. Aunque el mercado también se verá afectado por el incremento en los precios de la gasolina y la contracción del crédito, esperamos que la mejoría del panorama genere una tendencia ligeramente positiva en el mercado automotriz de los Estados Unidos en 2010. También es probable que la demanda de automóviles para pasajeros y vehículos comerciales ligeros en los mercados de Canadá y México comience a mostrar sus primeros indicios de recuperación.

Los mercados sudamericanos también se verán beneficiados por la estabilización de la economía a nivel global. Prevedemos que la demanda se

incrementará de manera particular en Brasil, no obstante que los paquetes de estímulos económicos implementados en ese país vencerán en 2010.

En 2010, los mercados de la región Asia Pacífico, considerados como un todo, continuarán ofreciendo oportunidades de crecimiento. En particular, los mercados de China y la India se verán beneficiados por el incremento en la demanda de movilidad individual. Se prevé que la trayectoria de desarrollo del mercado japonés seguirá siendo negativa en 2010, no obstante los incentivos para la compra de vehículos con eficientes niveles de consumo de combustible.

La demanda de automóviles para pasajeros en Europa Occidental (excluyendo Alemania) se contraerá sustancialmente debido al próximo vencimiento de los paquetes de estímulos económicos. En 2010, los mercados de Europa Central y Europa del Este continuarán sufriendo los efectos de la crisis económica y financiera. Prevedemos que la demanda en esta región disminuirá en términos generales, aunque algunos países están mostrando indicios de estabilización.

En 2010, el mercado alemán experimentará dificultades en virtud de que la demanda de nuevos vehículos disminuirá sustancialmente a pesar de la ligera mejoría en el ambiente económico. El bono para el reemplazo de automóviles desvencijados generó una fuerte demanda en el sector privado durante el ejercicio que nos ocupa. Sin embargo, en muchos casos la gente tomó sus decisiones de compra en 2009 para aprovechar los beneficios de la oferta de mejores términos. Aunque esperamos que en 2010 el mercado alemán de los automóviles para pasajeros reporte los resultados más bajos de su historia, las consecuencias de la crisis continuarán afectando su desarrollo en ejercicios futuros.

Desarrollo de Volkswagen Financial Services AG

Volkswagen Financial Services AG prevé que en los próximos dos ejercicios su volumen de nuevas operaciones se mantendrá estancado al mismo nivel que en 2009. El principal motivo del desarrollo lateral esperado reside en las bajas expectativas en cuanto a las ventas de automóviles en los mercados automotrices internacionales. A fin de contrarrestar estas tendencias, Volkswagen Financial Services AG continuará realizando actividades diseñadas para mejorar su capacidad de apalancamiento mediante el desarrollo de potenciales a lo largo de la cadena de valor

automotriz. Al igual que en los últimos años, seguiremos luchando por integrar nuestros servicios financieros con las actividades de ventas de las marcas del Grupo Volkswagen.

Nuestro objetivo consiste en satisfacer los deseos y las necesidades de nuestros clientes, colaborando en la mayor medida posible con las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de esta cadena. En particular, el deseo de contar con movilidad y pagos fijos predecibles es lo más importante en las mentes de nuestros clientes. Los paquetes de productos introducidos exitosamente en los últimos años en varios mercados se depurarán aún más y se lanzarán en otros mercados adicionales tomando en consideración las necesidades de los clientes. Esta perspectiva constituye un elemento clave para competir a nivel internacional.

La estrecha integración entre Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen también nos permitirá generar un sólido valor agregado tanto a nivel de los servicios financieros como del Grupo.

Nuestra estrategia corporativa está orientada a lograr un crecimiento moderado dentro de los modelos de negocios existentes a pesar de la crisis en los mercados financieros y de capitales a nivel global. También busca ampliar parcialmente estos modelos de negocios con base en una clara estrategia de internacionalización.

- Nuestra coinversión con el importador noruego inició operaciones a finales de 2009. Esta empresa ofrece financiamiento, arrendamiento y seguros para automóviles para pasajeros Volkswagen, Audi, Škoda y vehículos comerciales Volkswagen en los segmentos tanto privado como empresarial.
- Presentamos una solicitud de licencia bancaria ante el Banco Central de la Federación Rusa para operar en el mercado de ese país.
- Desde febrero de 2010 ofrecemos servicios financieros en los países bálticos de Lituania, Latvia y Estonia en conjunto con un socio. Nuestra gama de productos incluye financiamiento automotriz y seguros automovilísticos para clientes tanto privados como empresariales, y productos de financiamiento al mayoreo para automóviles para pasajeros Volkswagen y vehículos comerciales Volkswagen.

- Desarrollar el mercado de crecimiento de la India con el inicio de operaciones de una subsidiaria cien por ciento propia a principios de 2009, ofreciendo una gama de productos orientados a concesionarios y consumidores finales. Esto ayudará a apoyar el aumento en las ventas de las marcas del Grupo en unísono con el incremento en la producción en Pune a partir de 2010.
- Fortalecer aún más el segmento arrendamiento: La importancia del servicio para el cliente y la lealtad a la marca están creciendo. Por tanto, es necesario ampliar estructuralmente tanto el área de servicios como la de administración de flotillas. Tenemos planeado desarrollar innovadoras soluciones de movilidad adicionales a fin de responder al cada vez mayor giro en las prioridades de los clientes a nivel mundial, de la compra al uso. Finalmente, continuaremos implementando nuestras iniciativas en el área de los servicios integrales para flotillas en Europa.
- Ampliar nuestra participación en el negocio de los automóviles usados: El incremento en nuestro nivel de colaboración con las marcas y los concesionarios está diseñado para ayudarnos a lograr nuestro objetivo de convertirnos en el líder en términos de innovación en el mercado de la reventa de automóviles usados de modelos recientes, a fin de crear nuevas fuentes de ingresos a lo largo de la cadena de valor tanto a nivel de los servicios financieros como del Grupo en general.

Nuestro enfoque en las actividades orientadas al mercado irá de la mano de una consistente administración de costos y una optimización de los procesos y ganancias en productividad para mejorar aún más la competitividad de Volkswagen Financial Services AG a nivel mundial.

Tomando en consideración los factores antes mencionados y el desarrollo del mercado como resultado del vencimiento de los programas de estímulos gubernamentales, el panorama general que se deja entrever es el siguiente:

Aun cuando el Consejo de Administración prevé que el desarrollo de los volúmenes se estancará en los mercados saturados, considera que los mercados de crecimiento ofrecen importantes oportunidades. Con base en la información y los

análisis disponibles hasta el momento, se prevé que en 2010 el nivel de ganancias será comparable al logrado en 2009 puesto que la mejoría en la situación de los mercados de capitales está ayudando a mejorar los costos de refinanciamiento. Sin embargo, la situación de la economía real en su conjunto puede llegar a tener un efecto negativo sobre las primas por riesgo. Se prevé que las ganancias aumentarán en 2010 dada la existencia de ambiente más estable a nivel macroeconómico.

Estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG

74	Estado de resultados
75	Estado de resultados integrales
76	Balance general
77	Estado de cambios en el capital contable
78	Estado de flujos de efectivo
79	Notas
79	Comentarios generales
79	Principios de contabilidad aplicables al Grupo
80	Efectos de las nuevas IFRS y las adecuaciones a las IFRS
82	Políticas contables
91	Notas al estado de resultados
96	Notas al balance general
115	Notas a los instrumentos financieros
126	Información por segmento
129	Otras notas

Estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Estado de resultados del Grupo Volkswagen Financial Services AG

	Nota	1.1.— 31.12.2009 Millones de €	1.1.— 31.12.2008 Millones de €	Cambio en %
Intereses ganados por las operaciones de crédito		2,603	2,723	-4.4
Ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento <u>antes</u> de provisiones para riesgos		1,247	1,133	10.1
Intereses pagados		-2,102	-2,262	-7.1
Ingresos netos generados por las operaciones de seguros		5	9	-44.4
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>antes</u> de provisiones para riesgos	(20)	1,753	1,603	9.4
Provisiones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	(9, 21, 32)	-654	-350	86.9
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>después</u> de provisiones para riesgos		1,099	1,253	-12.3
Ingresos por comisiones		396	380	4.2
Gastos por comisiones		-172	-171	0.6
Ingresos netos por comisiones	(22)	224	209	7.2
Resultado de los instrumentos financieros derivados	(10, 23)	-45	-27	66.7
Resultado de los activos disponibles para su venta		1	0	X
Resultado de las coinversiones valuadas conforme al método de capital		91	101	-9.9
Resultado de otros activos financieros	(24)	0	8	X
Gastos generales y administrativos	(25)	-912	-887	2.8
Otros resultados de operación	(26)	96	135	-28.9
Resultado antes de impuestos		554	792	-30.1
Impuesto sobre la renta y las ganancias	(6, 27)	-159	-214	-25.7
Utilidad neta		395	578	-31.7
Utilidad neta imputable a Volkswagen AG		395	578	-31.7

Estado de resultados integrales del Grupo Volkswagen Financial Services AG

	Notas	1.1.— 31.12.2009 Millones de €	1.1.— 31.12.2008 Millones de €
Utilidad neta		395	578
Ganancia y pérdida actuarial:	(43)	-14	8
Impuestos diferidos sobre las mismas	(6, 27)	4	-2
Activos financieros (valores) disponibles para su venta:			
—Cambios en el valor justo reconocidos en el capital social		2	0
—Reconocidos en el estado de resultados		-1	0
Impuestos diferidos sobre las mismas	(6, 27)	0	0
Coberturas sobre flujos de efectivo:	(10)		
—Cambios en el valor justo reconocidos en el capital social		6	-114
—Reconocidos en el estado de resultados		13	-10
Impuestos diferidos sobre las mismas	(6, 27)	-4	35
Diferencias por la conversión de divisas	(4)	173	-210
Ingresos y gastos por acciones medidos conforme al método de capital y reconocidos directamente en el capital social, después de impuestos		35	-118
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el capital social		214	-411
Utilidad integral		609	167
Utilidad integral imputable a Volkswagen AG		609	167

Balance general del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Activos	Nota	31.12.2009 Millones de €	31.12.2008 Millones de €	Cambio en %
Reserva de efectivo	(7, 29)	343	422	-18.7
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	(8, 30)	1,461	1,358	7.6
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de				
Financiamiento al menudeo		26,603	21,913	21.4
Financiamiento al mayoreo		8,391	9,584	-12.4
Operaciones de arrendamiento		13,935	14,912	-6.6
Otras cuentas por cobrar		2,018	2,178	-7.3
Total de cuentas por cobrar a clientes	(8, 31)	50,947	48,587	4.9
Instrumentos financieros derivados	(10, 33)	797	740	7.7
Valores		98	39	151.3
Coinversiones valuadas conforme al método de capital	(34)	1,545	1,417	9.0
Otros activos financieros	(11, 34)	175	156	12.2
Activos intangibles	(12, 35)	130	115	13.0
Propiedades, plantas y equipo	(13, 36)	220	215	2.3
Activos arrendados	(15, 37)	3,666	3,003	22.1
Propiedades para fines de inversión	(15, 37)	9	10	-10.0
Activos por impuestos diferidos	(6, 38)	160	353	-54.7
Activos por impuesto sobre la renta	(6)	96	93	3.2
Otros activos	(39)	639	771	-17.1
Total		60,286	57,279	5.2

Pasivos	Nota	31.12.2009 Millones de €	31.12.2008 Millones de €	Cambio en %
Pasivos con instituciones financieras	(16, 41)	6,615	7,559	-12.5
Pasivos con clientes	(16, 41)	22,997	16,881	36.2
Pasivos bursatilizados	(42)	20,355	21,500	-5.3
Instrumentos financieros derivados	(10, 43)	629	490	28.4
Provisiones	(17-19, 44)	687	566	21.4
Pasivos por impuestos diferidos	(6, 45)	706	1,059	-33.3
Obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta	(6)	118	64	84.4
Otros pasivos	(46)	593	493	20.3
Capital subordinado	(47)	1,275	1,887	-32.4
Capital social	(48)	6,311	6,780	-6.9
Capital suscrito		441	441	—
Reservas de capital		2,809	2,809	—
Utilidades acumuladas		3,061	3,530	-13.3
Total		60,286	57,279	5.2

Estado de cambios en el capital contable del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Millones de €	GANANCIAS RETENIDAS, INCLUYENDO LA UTILIDAD CONSOLIDADA NETA RETENIDA							Acciones valuadas conforme al método de capital	Total de capital
	Capital suscrito	Reserva de capital	Utilidad acumulada	Reserva para conversión de divisas	Reserva para coberturas sobre flujos de efectivo	Reserva para ganancias y pérdidas actuariales	Valores valuados a precio de mercado		
Saldos al 1.12.2007/1.1.2008	441	2,809	2,743	-1	25	-19	0	14	6,012
Pagos a la reserva de capital	—	600	—	—	—	—	—	—	600
Retiros con cargo a la reserva de capital	—	-600	600	—	—	—	—	—	—
Pérdida transferida a Volkswagen AG	—	—	1	—	—	—	—	—	2
Utilidad integral	—	—	578	-215	-84	6	0	-118	167
Otros cambios	—	—	-1	—	—	—	—	—	-1
Saldos al 31.12.2008/1.1.2009	441	2,809	3,922	-216	-59	-13	0	-104	6,780
Pagos a la reserva de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Retiro con cargo a la reserva de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Distribución/pérdida transferida a Volkswagen AG	—	—	-1,078	—	—	—	—	—	-1,078
Utilidad integral	—	—	395	176	12	-11	2	35	609
Saldo al 31.12.2009	441	2,809	3,239	-40	-47	-24	2	-69	6,311

Estado de flujos de efectivo del Grupo Volkswagen Financial Services AG

	1.1.—31.12.2009 Millones de €	1.1.-31.12.2008 Millones de €
Utilidad neta	395	578
Depreciaciones, ajustes en el valor y descuentos en libros	1,449	1,031
Cambio en las provisiones	83	-21
Cambio en otras partidas que no afectan los pagos	4	-181
Resultado de la venta de activos financieros y propiedades, plantas y equipo	0	1
Resultado de intereses e ingresos por concepto de dividendos	-1,563	-1,540
Otros ajustes	3	104
Cambio en las cuentas por cobrar a instituciones financieras	-71	-562
Cambio en las cuentas por cobrar a clientes	-1,673	-3,149
Cambio en los activos arrendados	-1,336	-1,298
Cambio en los otros activos por las actividades operativas	153	-303
Cambio en los pasivos con instituciones financieras	-1,710	2,175
Cambio en los pasivos con clientes	6,022	2,912
Cambio en los pasivos bursatilizados	-1,352	-1,693
Cambio en los otros pasivos por las operaciones	57	134
Intereses ganados	3,662	3,761
Dividendos recibidos	2	41
Intereses pagados	-2,102	-2,262
Impuesto sobre la renta pagado	-256	-183
Flujos de efectivo generado por las actividades operativas	1,767	-455
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de propiedades para fines de inversión	0	—
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de propiedades para fines de inversión	-2	-2
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de subsidiarias y coinversiones	0	—
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de subsidiarias y coinversiones	-23	-51
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de otros activos	5	14
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de otros activos	-60	-105
Cambio en las inversiones en valores	-55	72
Flujos de efectivo generado por las actividades de inversión	-135	-72
Flujos de efectivo hacia el interior por los cambios en el capital	—	600
Distribuciones/utilidad transferida a Volkswagen AG	-1,078	—
Pérdida transferida a Volkswagen AG	2	—
Cambio en los fondos como resultado del capital subordinado	-639	175
Flujos de efectivo generado por las actividades de financiamiento	-1,715	775
Efectivo y caja al cierre del ejercicio anterior	422	176
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas	1,767	-455
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión	-135	-72
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiamiento	-1,715	775
Efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio	4	-2
Efectivo y caja al cierre del ejercicio	343	422

Los comentarios al estado de flujos de efectivo están incluidos en la nota (60).

Notas a los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31.12.2009

COMENTARIOS GENERALES

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) es una sociedad por acciones. Sus oficinas principales están ubicadas en Gifhorner Strasse, Brunswick, Alemania, y se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Brunswick (bajo el folio número HRB 3790).

El objeto de la compañía es el desarrollo y la venta y administración de servicios financieros tanto propios como independientes en Alemania y el extranjero, mismos que son adecuados para llevar a cabo las actividades de Volkswagen AG y sus filiales.

Volkswagen AG, con sede en Wolfsburg, es el único accionista de la sociedad controladora, VW FS AG. VW FS AG y Volkswagen AG tienen celebrado un convenio de control y traslado de utilidades.

Los estados financieros anuales de las empresas pertenecientes al Grupo VW FS AG están incluidos en los estados financieros anuales de Volkswagen AG, con sede en Wolfsburg, que se publican en la Gaceta Federal electrónica y el Registro de Sociedades.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICABLES AL GRUPO

Los estados financieros consolidados de VW FS AG al 31.12.2009 están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS) aplicables en la Unión Europea, las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Interpretation Committee*, o IFRIC), y las disposiciones supletorias contenidas en la Sección 315a, Párrafo 1 del Código de Comercio de Alemania (HGB). Para la preparación de estos estados financieros consolidados anuales se tomaron en consideración todas las IFRS aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*, o IASB) al 31.12.2009, y que fueron de aplicación obligatoria durante el ejercicio 2009.

Además del estado de resultados, el estado de resultados integrales y el balance general, los estados financieros consolidados anuales preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de cambios en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas. El informe independiente sobre los riesgos relacionados con el desarrollo futuro (informe de riesgos preparado de conformidad con la Sección 315, Párrafo 1 del HGB) está incluido en el informe de la administración en las páginas 48 a 64.

Todas las estimaciones y evaluaciones necesarias para fines contables y de medición de conformidad con las IFRS se efectuaron de acuerdo con la norma aplicable. Se vuelven a medir continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas en cuanto a los acontecimientos futuros que se consideran razonables dadas las circunstancias. En caso de que haya sido necesario efectuar estimaciones de mayor alcance, las presunciones aplicadas están explicadas en forma detallada en la nota a la partida respectiva.

EFFECTOS DE LAS NUEVAS IFRS Y LAS ADECUACIONES A LAS IFRS

VW FS AG ha implementado todos los principios contables de aplicación obligatoria durante el ejercicio financiero 2009.

Las adecuaciones a la IFRS 7, titulada “Instrumentos financieros: revelaciones” amplían las obligaciones de revelación relativas a la determinación del valor justo de los instrumentos financieros y las revelaciones relativas al riesgo relacionado con la liquidez por la tenencia de pasivos financieros.

La nueva IFRS 8, titulada “Segmentos operativos”, condujo a la reestructuración de la información por segmentos. En forma congruente con el enfoque de la administración, VW FS AG reporta su información en tres distintos segmentos. Además, incluye una columna de reconciliación con respecto a un segmento que no está sujeto a revelación ni es imputable, así como a la consolidación.

Las adecuaciones a la IAS 1, titulada “Presentación de los segmentos financieros”, condujo a la reestructuración de los elementos de los estados financieros. También se adoptó cierta terminología.

La IAS 7, que se adecuó como parte del proyecto anual para mejorar los estándares, estipula que los cambios en los flujos de efectivo generados por los activos arrendados deben mostrarse dentro de los flujos de efectivo generados por las operaciones.

Las adecuaciones a la IAS 23, titulada “Costo de los fondos obtenidos en préstamo”, exige que los costos imputables a los activos que cumplen con los requisitos aplicables se capitalicen en caso de que el proceso de compra o producción del activo en cuestión haya comenzado el 1 de enero de 2009 o con posterioridad a dicha fecha. Se considera que un activo cumple con los requisitos aplicables si se requiere que transcurra un período de cuando menos un año para que dicho activo esté listo para utilizarse para los fines propuestos o para su venta. La IAS 23 no afecta la presentación de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación del Grupo Volkswagen.

Además, durante el ejercicio financiero que nos ocupa fue necesario aplicar por primera vez los siguientes estándares e interpretaciones. Esto no tuvo efecto alguno sobre la presentación de los estados financieros consolidados.

- IFRS 1/IAS 27, titulada “Costo de una inversión en una subsidiaria, entidad bajo control conjunto o asociada”.
- IFRS 2, titulada “Pagos en forma de acciones — condiciones para su adjudicación y cancelación”.
- IFRS 4, titulada “Contratos de seguro”
- IFRS 7/IAS 39, titulada “Reclasificación de los activos financieros — aplicación inicial”.
- IAS 1/IAS 32, titulada “Instrumentos financieros objeto de opciones para forzar su compra por la contraparte y obligaciones en caso de liquidación”.
- Mejoras¹.
- IFRIC 9/IAS 39, titulada “Reevaluación de los derivados encapsulados”.
- IFRIC 1/IFRS 2, titulada “Operaciones con acciones de tesorería y del Grupo”.
- IFIRC 13, titulada “Programas para premiar la lealtad de los clientes”.
- IFRIC 14/IAS 19, titulada “El límite un activo por prestaciones definidas, requisitos de fondeo mínimos y su interacción”.

¹ Adecuaciones mínimas a diversas normas (IAS 1, IAS 8, IAS 10, IAS 16, IAS 18, IAS 19, IAS 20, IAS 23, IAS 27, IAS 28, IAS 29, IAS 34, IAS 36, IAS 38, IAS 39, IAS 40, IAS 41) y adecuaciones posteriores derivadas de las mismas.

NUEVAS IFRS O ADECUACIONES A LAS IFRS QUE AÚN NO SON DE APLICACIÓN OBLIGATORIA Y NO SE ADOPTARON EN FORMA VOLUNTARIA

Los estados financieros consolidados de VW FS AG por 2009 no toman en consideración los siguientes nuevos principios contables o adecuaciones adoptados por el IASB pero cuya aplicación no es obligatoria para VW FS AG en el ejercicio que nos ocupa.

Norma/Interpretación	Fecha de publicación por el IASB	Fecha de aplicación obligatoria**	Adoptado por la Comisión de la UE*	Efectos esperados	
IFRS 1	Adopción de los IFRS por primera vez	25.11.2008	01.01.2010	Sí	Ninguno
IFRS 1/IFRS 5	Mejoras 2008	22.05.2008	01.01.2010	Sí	Ninguno
IFRS 2	Pagos en forma de acciones — condiciones para su adjudicación y cancelación	17.06.2009	01.01.2010	No	Ninguno
IFRS 3/IAS 27	Combinaciones de negocios/estados financieros consolidados	10.01.2008	01.01.2010	Sí	Cambio en el tratamiento de las combinaciones de negocios
IFRS 9	Instrumentos financieros: clasificación y medición	12.11.2009	01.01.2013	No	No se reconocen los cambios en el valor justo de las inversiones estratégicas en acciones en caso de deterioro permanente o enajenación. Reconocimiento inmediato de los cambios en el valor justo de los otros activos financieros por bursatilización del capital
IAS 24	Revelaciones con respecto a las partes relacionadas	04.11.2009	01.01.2011	No	Se reducen las obligaciones de revelación de las relaciones de negocios con el estado federal de la Baja Sajonia
IAS 32	Clasificación de las emisiones de derechos	08.10.2009	01.01.2011	Sí	Ninguno
IAS 39	Exposiciones susceptibles de contabilizarse como coberturas	31.07.2009	01.01.2010	No	Ninguno
	Mejoras 2009***	16.04.2009	01.01.2010	No	Ningún efecto significativo
IFRIC 12	Contratos de concesión de servicios	30.11.2006	01.01.2010	Sí	Ninguno
IFRIC 14	IAS 19 — El límite de un activo por prestaciones definidas, requisitos de fondeo mínimos y su interacción	26.11.2009	01.01.2011	No	Ninguno
IFRIC 15	Contratos para la construcción de inmuebles	03.07.2009	01.01.2010	Sí	Ninguno
IFRIC 16	Coberturas para las inversiones netas en empresas extranjeras	03.07.2008	01.01.2010	Sí	Ninguno
IFRIC 17	Distribuciones en especie a los propietarios	27.11.2008	01.01.2010	Sí	Ninguno
IFRIC 18	Transmisión de activos correspondientes a clientes	29.01.2009	01.01.2010	Sí	Ninguno
IFRIC 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos representativos de capital	26.11.2009	01.01.2010	No	Ninguno

* Al 31.12.2009.

** De aplicación obligatoria por primera vez para VW FS AG

*** Adecuaciones mínimas a diversas normas (IFRS 2, IFRS 5, IFRS 8, IAS 1, IAS 7, IAS 17, IAS 18, IAS 36, IAS 38, IAS 39, IFRIC 9 y IFRIC 16) y adecuaciones posteriores derivadas de las mismas.

POLÍTICAS CONTABLES

(1) Principios

Todas las empresas incluidas en la consolidación han preparado sus estados financieros anuales a la fecha del balance general, que es el 31.12.2009.

El Grupo VW FS AG lleva su contabilidad de conformidad con la IAS 27, utilizando políticas contables uniformes a todo lo largo del Grupo.

Los activos y pasivos financieros se reconocen de conformidad con lo dispuesto por la IAS 39.

A menos que se indique lo contrario, las cifras están expresadas en millones de euros (millones de €).

A fin de lograr una presentación más clara, las partidas individuales del estado de resultados y el balance general están agrupadas bajo un mismo rubro y explicadas en las notas.

(2) Bases para la consolidación

Como principio general, el Grupo VW FS AG consolida totalmente aquellas empresas en las que tiene la posibilidad, directa o indirectamente, de determinar las políticas financieras y de negocios de manera tal que se vea beneficiado por las actividades de dichas empresas (subsidiarias). Las empresas comienzan a consolidarse a partir del momento en que existe la posibilidad de ejercer el control de las mismas y dejan de consolidarse cuando deja de existir dicha posibilidad. Al igual que en el ejercicio anterior, a la fecha del balance general se consolidaban ocho subsidiarias alemanas y 22 subsidiarias extranjeras. Además, los estados financieros consolidados anuales incluyen 21 entidades de objeto especial (en comparación con 19 durante el ejercicio anterior) cuyos activos, en términos económicos, son imputables al Grupo VW FS AG.

En enero de 2009, VW FS AG constituyó una subsidiaria cien por ciento propia denominada VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, con sede en Mumbai, India.

En febrero de 2009 se constituyó VDF FAKTORING HIZMETLERI A.Ş., con sede en Estambul, Turquía, como subsidiaria de VDF Service Holding A.S., también con sede en Estambul. Por tanto, VW FS AG tiene una participación accionaria indirecta del 51% en esa nueva empresa.

En julio de 2009, VW FS AG y el importador MøllerGruppen constituyeron VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS AS, con sede en Oslo, Noruega, con el carácter de coinversión.

Estas tres empresas no se consolidaron por no ser de carácter significativo.

El costo total de inicio de operaciones de estas sociedades en 2009 ascendió a menos de € 12 millones.

Al igual que en el ejercicio anterior, los estados financieros consolidados anuales incluyen siete coinversiones en el extranjero y sus respectivas subsidiarias con base en el método de capital. Tres de las coinversiones en el extranjero (comparadas con 4 en el ejercicio anterior) están registradas en los estados financieros consolidados al costo que resulte más bajo de entre su costo de adquisición o su valor justo, en virtud de que su importancia es mínima para efectos de presentar un panorama fiel y correcto de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación del Grupo VW FS AG. Dichas coinversiones están registradas en la partida de otros activos financieros. Las coinversiones también incluyen aquellas empresas en las que el Grupo VW FS AG es titular de la mayoría del capital y los derechos de voto, si de acuerdo con los contratos entre accionistas respectivos las decisiones significativas únicamente pueden tomarse por unanimidad de votos (protecciones para los accionistas minoritarios).

Con base en las participaciones mantenidas en las coinversiones, cabe imputar al Grupo los siguientes valores:

Millones de €	2009	2008
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	736	594
Cuentas por cobrar a clientes	3,291	3,768
Activos arrendados	5,911	6,189
Otros activos	1,479	1,576
Pasivos con instituciones financieras	2,561	2,749
Pasivos con clientes	304	1,106
Pasivos bursatilizados	5,522	4,562
Otros pasivos	1,533	2,341
Capital	1,497	1,369
Utilidad	729	989
Gastos	638	885
Pasivos contingentes	899	930

Cuando las subsidiarias son de importancia secundaria para el Grupo VW FS AG, no se consolidan. Tal es el caso de un total de seis empresas alemanas (en comparación con cinco durante el ejercicio anterior) y, al igual que en el ejercicio anterior, once empresas extranjeras.

Además, al igual que en el ejercicio anterior, existen doce sucursales fuera de Alemania que fueron establecidas por tres filiales alemanas.

La lista de todas las participaciones accionarias se publicará tanto en la Gaceta Federal electrónica como en el Registro de Sociedades.

Las siguientes empresas son filiales alemanas totalmente consolidadas que han cumplido con los requisitos previstos en la Sección 264, Párrafo 3 del HGB, y que utilizarán la regla de la exención:

- Volim GmbH
- Volkswagen Business Services GmbH
- Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH

(3) Principios de consolidación

El capital se consolida compensando los valores en libros de las participaciones accionarias contra la proporción correspondiente del capital recién valuado de las subsidiarias, ya sea al momento de su adquisición o a la fecha en que las mismas se incluyen por primera vez en los estados financieros y los períodos posteriores.

Los activos y pasivos de las subsidiarias de nueva consolidación se reconocen a su valor justo a la fecha de adquisición. En la medida en que el precio de adquisición de la participación accionaria sea superior a los activos y pasivos identificables, se genera un crédito mercantil. El crédito mercantil se somete anualmente a pruebas de deterioro (de acuerdo al criterio de deterioro en términos exclusivos) a fin de determinar si existe deterioro. En el supuesto de que exista deterioro en el crédito mercantil, se registra una pérdida por deterioro, o de lo contrario el crédito mercantil reconocido no cambia con respecto al ejercicio anterior. En la medida en que el precio de adquisición de las participaciones accionarias sea inferior a los activos y pasivos identificables, la diferencia debe reconocerse en la utilidad del ejercicio en el que se adquirió la participación respectiva. Las subsidiarias registran su crédito mercantil en sus respectivas monedas operativas.

Los activos y pasivos reconocidos a su valor justo por vez primera como resultado de la adquisición, se someten a depreciación normal a lo largo de sus respectivas vidas útiles. Si la vida útil esperada es indefinida, la necesidad de reconocer cualquier posible pérdida por deterioro se determina en forma similar a la del crédito mercantil. Los ajustes al valor justo de los activos y pasivos están sujetos a depreciación regular a lo largo de sus vidas restantes.

Las cuentas por cobrar, los pasivos, los gastos y las utilidades imputables a las relaciones existentes entre las empresas consolidadas, se eliminan para efectos de la consolidación de las deudas, los gastos y las utilidades, utilizando las políticas contables aplicables al Grupo VW FS AG.

Las causales de consolidación reconocidas en la utilidad están sujetas a la acumulación de impuestos diferidos. Las acciones mantenidas en las subsidiarias que no se consolidan por ser de importancia secundaria, así como otras participaciones accionarias, están registradas en la partida de otros activos financieros.

Las operaciones entre empresas del Grupo se celebran en términos de mercado. Los resultados intercompañías derivados de dichas operaciones se eliminan.

(4) Conversión de divisas

Las empresas extranjeras pertenecientes al Grupo VW FS AG son entidades independientes cuyos estados financieros se convierten con base en el concepto de "moneda operativa". De acuerdo con dicho concepto, todas las partidas correspondientes a los activos y pasivos, excluyendo el capital social, se convierten utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. El capital social se registra a los tipos de cambio históricos, salvo por la reserva para coberturas sobre flujos de efectivo y la reserva para ganancias y pérdidas actuariales. Las diferencias resultantes de la conversión de divisas se tratan como si las mismas no afectaran el resultado financiero y se muestran como una partida independiente bajo el rubro de capital social.

La información en cuanto a cambios contenida en el apéndice de los activos no circulantes está convertida con base en el tipo de cambio promedio ponderado anual. La partida independiente titulada "fluctuaciones cambiarias" está destinada a alinear aritméticamente los saldos adelantados, convertidos a los tipos de cambio "spot" medios del ejercicio anterior y los tipos de cambio promedio anuales de la información en cuanto a cambios, con los niveles finales convertidos al tipo de cambio "spot" medio del ejercicio en curso.

En el estado de resultados se aplican los tipos de cambio promedio ponderados anuales. La utilidad retenida/pérdida acumulada, neta, se convierte al tipo de cambio "spot" medio vigente a la fecha del balance general. La diferencia entre el resultado anual aritmético y la utilidad retenida/pérdida acumulada, neta, al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general, se muestra en una partida separada entre el resultado anual y la utilidad acumulada.

	€	BALANCE GENERAL TIPO DE CAMBIO MEDIO		ESTADO DE RESULTADOS TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2009	2008	2009	2008
Australia	AUD	1.6008	2.0274	1.7727	1.7416
Brasil	BRL	2.5113	3.2436	2.7674	2.6743
República Checa	CZK	26.4730	26.8750	26.4349	24.9463
Reino Unido	GBP	0.8881	0.995250	0.8909	0.7963
Japón	JPY	133.1600	126.1400	130.3366	152.4541
México	MXP	18.9223	19.23330	18.7989	16.2916
Suecia	SEK	10.2520	10.8700	10.6191	9.6152

(5) Reconocimiento de los ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se difieren proporcionalmente a lo largo del tiempo y se reconocen como utilidades en el ejercicio al que son económicamente imputables.

Los intereses ganados siempre se registran en el estado de resultados de conformidad con el método de la tasa de interés real. Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento, y los gastos relacionados con el refinanciamiento de dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los intereses devengados por los préstamos no se capitalizan.

El resultado por comisiones incluye los ingresos y gastos relacionados con los servicios de agencia de seguros y las comisiones relacionadas con las operaciones de crédito y servicios financieros.

Los dividendos se registran a la fecha en que se adquiere el derecho legal a percibirlos, es decir, en la fecha de adopción de la resolución de pago de dividendos.

Los gastos generales y administrativos están integrados por los costos por personal y costos por partidas distintas del personal, la depreciación de las propiedades, plantas y equipo, la amortización de los activos intangibles, y los otros impuestos.

La partida de otros resultados de operación está integrada por las ganancias obtenidas por la venta de activos intangibles, los ingresos derivados de los costos cargados a empresas filiales, y los ingresos derivados de la reversión de las provisiones.

(6) Impuesto sobre la renta

Los activos y pasivos circulantes por impuesto sobre la renta se valúan utilizando las tasas de impuestos a las que se espera obtener el reembolso o pagar el impuesto respectivo a las autoridades fiscales. Por lo general, el impuesto sobre la renta circulante se muestra libre de neteos.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido se calculan con base en las distintas valuaciones de un determinado activo o pasivo y el valor fiscal reportado en libros del mismo. Se prevé que en el futuro esto generará ya sea una obligación o un beneficio por concepto del impuesto sobre la renta (diferencias temporales). Se valúan a la tasa del impuesto sobre la renta que se prevé estará vigente en el país específico en el que está constituida la empresa respectiva durante el ejercicio en que se espera obtener su realización.

Los impuestos diferidos sobre las pérdidas acumuladas pendientes de utilizarse se muestran en el balance general cuando existe la probabilidad de que en el futuro la misma unidad fiscal reporte utilidades gravables. Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido pagaderas en una misma fecha ante una misma autoridad fiscal, se netean. No se registran descuentos por concepto de impuestos diferidos.

Los gastos por concepto de impuestos que deben cargarse al resultado antes de impuestos se incluyen en el estado de resultados del Grupo bajo la partida de impuesto sobre la renta y a las ganancias, pero en las notas se dividen en impuesto sobre la renta circulante y diferido por el ejercicio financiero. Los impuestos que no están vinculados al impuesto sobre la renta se registran bajo la partida de gastos generales y administrativos.

(7) Reserva de efectivo

La reserva de efectivo se muestra a su valor nominal.

(8) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras y clientes se registran siempre en el balance general a su costo de amortización con base en el método de la tasa de interés real. Las utilidades o pérdidas derivadas del desarrollo de costos amortizados se reconocen en la utilidad incluyendo los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia restante de hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas. En el ejercicio 2008, por primera vez se incluyó en la cobertura de una cartera una porción de las cuentas por cobrar a clientes. Las cuentas por cobrar a clientes asignadas a la cobertura de la cartera se miden a su valor justo.

Las cuentas por cobrar denominadas en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio vigente a la fecha del balance general.

(9) Provisiones para riesgos

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones bancarias se registran íntegramente a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en la cartera, de conformidad con la IAS 39.

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes o bancos (como por ejemplo, las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos a concesionarios y los clientes del segmento flotillas), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas ya incurridas, aplicando estándares uniformes a todo lo largo del Grupo.

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias tales como, por ejemplo, retrasos en los pagos durante cierto período de tiempo, el inicio de procedimientos para la imposición de medidas obligatorias, insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el inicio algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de reestructuración.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las provisiones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

Las cuentas por cobrar se registran en el balance general a su valor en libros neto. La nota (32) describe las provisiones para riesgos. Las provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones no registradas en el balance general —tales como las garantías, los pasivos por endoso y los compromisos de crédito— se registran como provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito.

Las cuentas por cobrar irrecuperables —mismas que se encuentran en proceso de resolución y respecto de las cuales se han vendido todas las garantías accesorias y se han agotado todas las demás opciones para realizar dichas cuentas— se descuentan en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro de la utilidad o pérdida.

(10) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados consisten en activos y/o pasivos por operaciones de cobertura tanto eficaces como ineficaces. Todos los derivados se registran a su valor justo y se muestran por separado en las notas (33) y (42). Se reconocen en sus respectivas fechas de intermediación.

El valor justo se determina con base en confirmaciones bancarias o medidas calculadas a través de sistemas de cómputo aplicando el método de los flujos de efectivo descontinuados.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para garantizar el valor justo o los flujos de efectivo futuros. La metodología contable prevista en la IAS 39 se utiliza exclusivamente en el caso de las operaciones de cobertura altamente eficaces.

Los cambios en el valor justo de un instrumento financiero derivado designado como cobertura del valor justo del activo o pasivo subyacente, se reconocen en la utilidad. El cambio en el valor justo de la operación subyacente imputable al riesgo cubierto también se reconoce en la utilidad. Los efectos tanto del instrumento de cobertura como de la operación subyacente, en las ganancias, se compensan totalmente entre sí.

La IAS 39 también permite que las coberturas de valor justo se apliquen no sólo a las operaciones subyacentes en lo individual sino también a toda una clase de operaciones subyacentes similares. Durante el ejercicio financiero recién concluido, el Grupo VW FS AG celebró una operación de cobertura sobre el valor justo de su cartera de conformidad con los requisitos establecidos en la IAS 39 AG 114 ff. En las coberturas para carteras, el reconocimiento de los cambios en el valor justo refleja los cambios en la cobertura del valor justo.

A nivel subgrupo existe otra relación con la cobertura del valor justo. Esta operación sirve para cubrir el valor justo contra los cambios en la tasa base libre de riesgo de los valores de renta fija. En las coberturas a plazo parcial previstas en la IAS 39.81 y la IAS 39 IG F.2.17, el plazo restante de estos bonos se incluye en la relación de cobertura. A nivel subgrupo, los cambios en el valor justo tanto de la operación subyacente como de la cobertura, se compensan entre sí en gran medida.

La porción eficaz de los cambios en el valor justo de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en el capital social dentro de la reserva para operaciones de cobertura de flujos de efectivo. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción ineficaz del cambio en el valor justo. Los importes reconocidos en el capital social se registran en los períodos del estado de resultados en los que la partida del balance general que devenga intereses a tasas variables, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Los cambios en los valores justos de los derivados que no cumplen con las condiciones previstas en la IAS 39 para ser contabilizados como coberturas, se reconocen en la utilidad.

El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre los instrumentos de cobertura y las partidas garantizadas por los mismos. Su eficacia se evalúa continuamente. En el Grupo VW FS AG no cabe la celebración de operaciones con fines estrictamente especulativos.

(11) Otros activos financieros

La partida de otros activos financieros refleja las participaciones accionarias en las subsidiarias no consolidadas. Dichas participaciones se reconocen a su costo en virtud de que no existe un mercado activo para dichas acciones y sus valores justos no pueden determinarse mediante esfuerzos razonables. Las pérdidas por deterioro significativas o a largo plazo se reconocen en la utilidad o pérdida.

(12) Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos que tienen una vida útil limitada, que consisten esencialmente en programas de cómputo, se capitalizan a su costo y se amortizan a lo largo de una vida económica de tres años utilizando el método de línea recta. Los programas de cómputo desarrollados a nivel interno, en conjunto con los costos tanto directos como indirectos imputables directamente a los mismos, se capitalizan de conformidad con las condiciones establecidas en la IAS 38. También se amortizan a lo largo de un período de tres años utilizando el método de línea recta.

En la fecha de cada balance general se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de que un activo intangible con vida útil limitada ha sufrido un deterioro. En caso necesario, el valor en libros se compara con la cantidad recuperable y el activo respectivo se descuenta en libros hasta su valor mínimo recuperable.

Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan. Anualmente se lleva a cabo una revisión para determinar si la vida útil de un activo intangible es indefinida. El deterioro de dichos activos se revisa anualmente, comparando su valor en libros con su importe recuperable de conformidad con la IAS 36. En caso necesario, el activo respectivo se descuenta en libros hasta el importe mínimo recuperable (comparar con la nota 14).

El crédito mercantil también se somete a pruebas de deterioro tanto anualmente como en la fecha en que ocurran los acontecimientos respectivos o cambien las circunstancias.

En caso de que exista deterioro en el crédito mercantil, se registra una pérdida por deterioro.

El deterioro en el crédito mercantil se determina con base en el crédito mercantil original, calculado de conformidad con el método del flujo de efectivo descontado, tomando en consideración los planes actuales a cinco años de la administración y una anualidad perpetua. La tasa de descuento aplicada se basa en las tasas de interés a largo plazo disponibles en el mercado con respecto a la unidad generadora de efectivo correspondiente. En este caso se utilizó una tasa de descuento de cuando menos el 8.4 % a nivel de todo el Grupo (comparada con el 85 % en el ejercicio anterior). Las bases de la planeación se ajustan para reflejar el nivel actual de conocimiento, tomando en consideración tanto presunciones adecuadas con respecto a las tendencias macroeconómicas, como los acontecimientos históricos. Los índices de crecimiento esperados en los mercados individuales se utilizan para calcular los flujos de efectivo correspondientes.

(13) Propiedades, plantas y equipo

Las propiedades, plantas y equipo —que consisten en los terrenos y edificios, y en el equipo operativo y de oficina— se valúan a su costo menos depreciación de acuerdo con su vida útil esperada. Se deprecian con base en el método de línea recta en forma proporcional a lo largo de la vida útil esperada.

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades, plantas y equipo	Vida útil
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo operativo y de oficina	3 a 10 años

Cuando se cumplen las condiciones previstas en la IAS 36 (comparar con el inciso 14) se reconocen descuentos. Las provisiones para impuestos especiales no se toman en consideración.

Tanto los valores residuales registrados como las vidas útiles se revisan a la fecha del balance general correspondiente y se ajustan en la medida necesaria.

El costo de depreciación está incluido en los gastos generales y administrativos. Los ingresos derivados de las inclusiones en libros están incluidos en la partida de otros resultados de operación.

(14) Deterioro de los activos intangibles

Los activos con vida útil indefinida no se someten a depreciación o amortización, sino que se someten a pruebas de deterioro anuales y en la fecha en que se verifican los acontecimientos respectivos o cambian las circunstancias. Los activos sujetos a depreciación o amortización regular se someten a pruebas de deterioro si los acontecimientos o cambios de circunstancias correspondientes indican que existe la posibilidad de que el valor registrado no pueda recuperarse.

Se reconoce una pérdida por deterioro por un importe equivalente a la diferencia entre la cantidad registrada y la cantidad recuperable. La cantidad recuperable será la que resulte más alta de entre el valor justo menos los costos de enajenación y el valor en uso. El valor justo es la cantidad que podría obtenerse a través de una operación celebrada en términos de mercado entre partes conocedoras y dispuestas. El valor en uso se deriva del valor actual de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener en relación con el activo.

En el supuesto de que los motivos de los descuentos en libros efectuados en ejercicio anteriores ya no sean aplicables, se reporta un aumento en el valor en libros. Esto no es aplicable al deterioro del crédito mercantil.

(15) Operaciones de arrendamiento***El Grupo como arrendador***

El Grupo VW FS AG se dedica al arrendamiento financiero y, aunque en mucho menor medida, al arrendamiento puro. Estas actividades están relacionadas principalmente con vehículos y, en menor medida, con terrenos y edificios, así como equipo y mobiliario para los concesionarios.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el balance general bajo la partida de cuentas por cobrar a clientes. Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento. Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

En los arrendamientos puros, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el balance general consolidado bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo menos su depreciación regular de acuerdo con el método de línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual imputable a los

mismos. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, tomando en consideración el valor en uso, se reconocen mediante descuentos en libros y ajustes en las tasas de depreciación. Si las causas que dieron lugar al descuento en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una inclusión en libros. Los descuentos y las inclusiones en libros están comprendidos en los ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento antes de las provisiones para riesgos. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización.

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas, se reconocen en el balance general bajo la partida de propiedades para fines de inversión y se expresan a su costo depreciado. Por regla general, consisten en propiedades arrendadas a los concesionarios. Los valores justos adicionales incluidos en las notas son calculados por la empresa correspondiente descontando de los flujos de pagos futuros estimados una cantidad equivalente a la tasa de interés a largo plazo vigente en el mercado. Se deprecian utilizando el método de línea recta a lo largo de la vida útil convenida, que es de entre diez y 50 años. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se reconocen mediante descuentos en libros.

El Grupo como arrendatario

Los pagos parciales efectuados al amparo de los arrendamientos puros se muestran bajo la partida de gastos generales y administrativos.

Tratándose de los arrendamientos financieros, los activos arrendados se capitalizan al importe que resulte más bajo de entre su costo o el valor actual de los pagos mínimos, y se deprecian utilizando el método de línea recta de acuerdo con su vida económica o a largo del arrendamiento, lo que resulte más breve. Las obligaciones de pago relacionadas con los pagos futuros se descuentan y se registran como un pasivo.

(16) Pasivos

Los pasivos con instituciones financieras y clientes, y los pasivos bursatilizados, se reconocen a su costo amortizado con base en el método de la tasa de interés real. Las ganancias o pérdidas derivadas de la evolución del costo amortizado se registran en los ingresos incluyendo los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Los pasivos circulantes (es decir, aquellos que tienen una vigencia restante de hasta un año) no se condensan ni descuentan por no considerarse significativos. En el ejercicio financiero 2009, por primera vez se incluyó en una cobertura de cartera una porción de los pasivos con clientes. Los pasivos con clientes destinados a cubrir la cartera se registran a su valor justo.

Los pasivos denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio vigente a la fecha del balance general.

(17) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

En Alemania existe un plan gubernamental básico para el pago de pensiones a los empleados con base en aportaciones definidas, el cual paga pensiones por una cantidad que depende de los ingresos percibidos y las aportaciones efectuadas. Las empresas alemanas aportaron a este plan obligatorio de pensiones un total de € 21 millones (€ 20 millones durante el ejercicio anterior). La compañía mantiene planes de pensiones para sus empleados con base tanto en aportaciones definidas como en prestaciones definidas. En el caso de los planes de aportaciones definidas, se efectúan aportaciones a proveedores privados o estatales de seguros por pensiones, ya sea de conformidad con las disposiciones legales o contractuales aplicables, o en forma voluntaria. Por su parte, los planes de prestaciones definidas se financian mediante la creación de provisiones y, a partir de 2001, también mediante transferencias a un fondo de pensiones externo.

Tratándose de los planes de aportaciones definidas, el Grupo VW FS AG no asume ninguna obligación de pago que vaya más allá del pago de aportaciones a los fondos de objeto especial. Los gastos relacionados con las aportaciones pagadas durante el ejercicio en curso están registrados en la partida de gastos en personal. Durante el ejercicio en comento, los pagos efectuados al amparo de los planes de prestaciones definidas por concepto de pensiones ascendieron a € 2 millones (comparados con € 1 millón durante el ejercicio anterior).

En el caso de los planes de prestaciones definidas, se constituyen provisiones para el pago de las obligaciones por concepto de pensiones por edad avanzada, incapacidad y prestaciones a los dependientes sobrevivientes. Los planes de prestaciones definidas se valúan con base en informes actuariales preparados de conformidad con la IAS 19 (Prestaciones a empleados), utilizando el método internacional de crédito proyectado por unidad. Esto significa que las obligaciones futuras se valúan con base en las prestaciones a las que se tiene derecho a la fecha del balance general. La valuación toma en consideración las presunciones relacionadas con las tendencias de los factores significativos que afectan el nivel de las prestaciones.

A partir del 1.1.2001, los gastos por concepto de pensiones correspondientes a las nuevas expectativas de los empleados se financian a través de un fondo de pensiones externo. Los gastos anuales en pensiones de acuerdo al salario son invertidos en fondos especiales por VW Pension Trust e.V., en su carácter de fiduciario. En virtud de que las participaciones en el fondo administrado por el fiduciario cumplen con los requisitos establecidos por la IAS 19 en cuanto a los activos del plan, las mismas se compensan contra las provisiones. Este modelo ofrece la posibilidad de incrementar el monto de las pensiones a que se tiene derecho a través de las inversiones efectuadas por el fondo, y también garantiza plenamente dicho derecho.

Las ganancias/pérdidas actuariales se derivan de los cambios en las presunciones y variaciones actuariales entre el desarrollo esperado y el desarrollo real de los parámetros de cálculo. Se reconocen en el capital social durante el ejercicio en el que surgen. Las cantidades reconocidas en el capital social están reveladas en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

Premisas actuariales significativas aplicadas por las empresas alemanas:

%	ALEMANIA		EXTRANJERO	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Rendimiento esperado de los activos del plan	5.00	5.00	6.10	5.70
Tasa de descuento	5.40	5.75	1.20-10.64	1.90-9.00
Tasa esperada de aumento en los salarios	2.50	2.50	0.00-5.60	2.00-6.00
Tasa esperada de aumento en las pensiones	1.50	1.50	1.00-4.00	2.00-4.00
Índice de fluctuación	0.75	0.75	4.86	4.90

Por motivos relacionados con su significancia, algunas de las presunciones relativas a los países distintos de Alemania están incluidas en los rangos.

(18) Provisiones para las operaciones de seguros

Las operaciones de seguros asumidas para fines de reaseguro se reconocen durante ejercicios específicos sin demora alguna.

Los contratos de seguro se reconocen de acuerdo con las IFRS 4.13 y 4.14. Las provisiones siempre se reconocen con base en las labores contractuales del retrocesionario.

Además, para efectos de calcular la provisión para pérdidas se aplican estimaciones basadas en presunciones con respecto a los acontecimientos futuros.

Las otras provisiones para seguros incluyen provisiones por cancelaciones y pólizas para automóvil inactivas.

Las participaciones de los reaseguradores en las primas se calculan de conformidad con los contratos celebrados con los retrocesionarios y se reportan bajo la partida de otros activos.

(19) Otras provisiones

De conformidad con la IAS 37, se constituyen provisiones en la medida en que se tengan pasivos circulantes para con terceros como resultado de acontecimientos previos y exista la probabilidad de que los mismos generen flujos de efectivo salientes por un importe susceptible de estimarse confiablemente.

Las provisiones que no generan flujos de efectivo salientes durante el siguiente ejercicio se registran con base en el importe necesario para satisfacer la obligación respectiva, descontándolas en el balance general. El descuento se basa en las tasas de interés imperantes en el mercado. El importe necesario para satisfacer la obligación también incluye los aumentos esperados en los costos.

Las provisiones no se compensan contra las reclamaciones con recurso.

NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS**(20) Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos**

Los ingresos netos generados por las operaciones de crédito y arrendamiento, antes de las provisiones para riesgos, se desarrollaron como sigue:

Millones de €	2009	2008
Intereses ganados por las operaciones de crédito y mercado de dinero	2,603	2,723
Intereses generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	4,682	3,805
Gastos relacionados con las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	-2,688	-2,097
Depreciación de los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	-747	-575
Intereses pagados	-2,102	-2,262
Total	1,748	1,594

Los intereses ganados por las operaciones de crédito y mercado de dinero, y los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio, incluyen € 36 millones en intereses ganados por las cuentas por cobrar deterioradas (€ 39 millones durante el ejercicio anterior).

Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio incluyen los ingresos por concepto de rentas relacionadas con las propiedades mantenidas para fines de inversión, mismos que ascendieron a € 2 millones (€ 2 millones durante el ejercicio anterior).

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas a los activos arrendados ascendieron a € 133 millones (€ 78 millones durante el ejercicio anterior) y están incluidas en la partida de depreciación de los activos arrendados. Los ingresos por la inclusión en libros de activos arrendados que se habían descontado en libros en ejercicios anteriores ascendieron a € 28 millones (€ 0 millones durante el ejercicio anterior) y están incluidos en los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento.

Los intereses ganados por los instrumentos financieros no imputables a los activos o pasivos financieros que se miden a su valor justo ascendieron a € 2,603 millones (€ 2,723 millones durante el ejercicio anterior).

Los ingresos netos generados por las operaciones de seguros están integrados como sigue:

Millones de €	2009	2008
Primas ganadas por las operaciones de seguros	35	30
Gastos por reclamaciones	-22	-17
Gastos por comisiones de reaseguro y participación en las utilidades	-8	-4
Otros gastos relacionados con las operaciones de seguros	0	0
Total	5	0

Los intereses pagados incluyen los gastos por refinanciamiento relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento. De dichos gastos, € 1,983 millones (€ 2,262 millones durante el ejercicio anterior) corresponden a los instrumentos financieros no medidos a su valor justo.

(21) Provisión para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento

La provisión para riesgos está relacionada exclusivamente con la partida del balance general denominada "Cuentas por cobrar a clientes". Dicha provisión tiene los siguientes efectos en el estado de resultados del Grupo:

Millones de €	2009	2008
Adiciones a las provisiones para riesgos	-950	-560
Reversión de provisiones para riesgos	376	228
Depreciación directa	-116	-72
Ingresos derivados de las cuentas por cobrar descontadas en libros	36	54
Total	-654	-350

(22) Ingresos netos por comisiones

Los ingresos netos por comisiones, que ascendieron a € 224 millones (€ 209 millones durante el ejercicio anterior) incluyen € 305 millones (€ 295 millones durante el ejercicio anterior) en ingresos generados por los servicios de agencia de seguros.

(23) Resultado de los instrumentos financieros derivados

Esta partida contiene los resultados de las operaciones de cobertura, los derivados de cobertura ineficaz y la medición de las cuentas por cobrar y pasivos denominados en moneda extranjera.

El resultado de las operaciones de cobertura incluye los ingresos y gastos relacionados con el cálculo del valor justo de las operaciones de cobertura y las operaciones subyacentes. Las ganancias y pérdidas por otros derivados de cobertura ineficaz incluyen los ingresos y gastos relacionados con los cambios en el valor de mercado de los derivados que no cumplen con los requisitos establecidos en la IAS 39 para ser contabilizados como coberturas.

Las cifras detalladas son las siguientes:

Millones de €	2009	2008
Ganancias/pérdidas por los instrumentos de cobertura del valor justo	-72	252
Ganancias/pérdidas por las operaciones subyacentes de las coberturas del valor justo	23	-254
Porción ineficaz de los instrumentos de cobertura del flujo de efectivo	0	-1
Ganancias/pérdidas por los instrumentos de cobertura cambiaria	-36	27
Ganancias/pérdidas por la medición de cuentas por cobrar/pasivos denominados en moneda extranjera	35	-27
Ganancias/pérdidas por otros derivados de cobertura ineficaz	5	-24
Total	-45	-27

No se registró ningún otro cambio en el valor justo de los instrumentos financieros.

(24) Resultado de los otros activos financieros

El resultado de los otros activos financieros incluye los dividendos y los resultados de la venta de las inversiones y participaciones accionarias en las filiales no consolidadas, así como los ingresos y gastos relacionados con los valores mantenidos para fines de inversión.

(25) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos incluyen lo siguiente:

Millones de €	2009	2008
Gastos en personal	-431	-423
Gastos de operación	-344	-351
Costos de publicidad, relaciones públicas y ventas	-45	-51
Depreciación de propiedades, plantas y equipo, y amortización de activos intangibles	-46	-43
Otros impuestos	-46	-19
Total	-912	-887

Los gastos de operación incluyen los gastos relacionados con los activos sujetos a arrendamiento puro, mismos que ascendieron a € 7 millones (€ 4 millones durante el ejercicio anterior).

De conformidad con lo exigido por la Sección 314, Párrafo 1, Inciso 9 del HGB, los gastos generales y administrativos por el ejercicio financiero 2009 incluyen los honorarios por la auditoría de los estados financieros anuales, que ascendieron a € 1 millón (€ 1 millón durante el ejercicio anterior), por otros servicios de auditoría y valuación por € 1 millón (€ 1 millones durante el ejercicio anterior), y por otros servicios por € 1 millón (€ 2 millones durante el ejercicio anterior). Al igual que en el ejercicio anterior, únicamente se incurrió en gastos mínimos por concepto de otros servicios de asesoría fiscal.

(26) Otros resultados de operación

La partida de otros resultados de operación está integrada por lo siguiente:

Millones de €	2009	2008
Ingresos derivados de los costos cargados a empresas del Grupo Volkswagen	45	47
Ingresos derivados de la reversión de las provisiones	18	56
Ingresos derivados de las reclamaciones por daños	7	11
Resultados de operación diversos	26	21
Otros resultados de operación	96	135

(27) Impuestos sobre la renta y sobre las ganancias

Los impuestos sobre la renta y sobre las ganancias incluyen los impuestos debitados por Volkswagen AG para efectos de unidad fiscal, los impuestos pagaderos por VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas, y los impuestos diferidos. El impuesto sobre la renta está integrado como sigue:

Millones de €	2009	2008
Impuestos pagados en Alemania	-218	-26
Impuestos pagados en el extranjero	-96	-100
Impuestos efectivamente pagados	-314	-126
Ingresos derivados de la reversión de provisiones para impuestos y devoluciones de impuestos	8	3
Impuestos sobre la renta y las ganancias efectivamente pagados	-306	-123
porción no imputable al ejercicio en comento	11	-10
Ingreso/gasto por impuestos diferidos en Alemania	134	-98
Ingreso/gasto por impuestos diferidos en el extranjero	13	7
Ingreso/gasto por impuestos diferidos	147	-91
porción no imputable al ejercicio en comento	-4	11
Total	-159	-214

Los impuestos diferidos del ejercicio financiero incluyen los gastos por concepto de impuestos diferidos como resultado del uso de pérdidas fiscales acumuladas previamente capitalizadas por un monto de € 4 millones (cero durante el ejercicio anterior).

El gasto real en impuestos en 2009, que ascendió a € 159 millones (€ 214 millones durante el ejercicio anterior), fue € 4 millones inferior al gasto previsto de € 163 millones (€ 234 millones durante el ejercicio anterior), suma que se hubiera alcanzado si el resultado antes de impuestos del Grupo hubiera estado sujeto a la tasa de impuestos del 29.5% (29.5% durante el ejercicio anterior). La siguiente reconciliación muestra la relación entre los impuestos sobre la renta y las ganancias, y el resultado antes de impuestos del ejercicio financiero:

Millones de €	2009	2008
Resultado antes de impuestos	554	792
multiplicado por la tasa del impuesto sobre la renta del 29.5% en Alemania (29.5% durante el ejercicio anterior)		
= Impuesto sobre la renta aritmético pagado durante el ejercicio fiscal a la tasa del impuesto sobre la renta en Alemania	-163	-234
+ Efectos de los créditos fiscales	—	
+ Efectos de la tasa del impuesto en Alemania/el extranjero	-5	-13
+ Efectos de los cambios en la tasa del impuesto	1	48
+ Efectos de las diferencias permanentes en la valuación	-11	-29
+ Efectos de las utilidades no sujetas a impuestos imputables a las participaciones accionarias	2	12
+ Efectos de las pérdidas acumuladas	0	-2
+ Diferencias temporales en la valuación, sin considerar el cálculo de los impuestos diferidos	24	12
+ Impuestos no imputables al ejercicio en cuestión	7	1
+ Otras diferencias	-14	-9
= Impuesto sobre la renta y las ganancias, real	-159	-214

La tasa del impuesto sobre la renta nacional que se seleccionó como base para la reconciliación está integrada por el impuesto a las empresas a la tasa del 15 % aplicable en Alemania (15 % durante el ejercicio anterior), más un cargo por solidaridad del 5.5 % (5.5 % durante el ejercicio anterior), y por el impuesto al comercio a una tasa promedio del 13.67 % (13.67 % durante el ejercicio anterior). Tomando en consideración la no deducibilidad del impuesto sobre las ganancias comerciales, la tasa del impuesto sobre la renta en Alemania fue del 29.5 % (29.5 % durante el ejercicio anterior). En términos generales, los ingresos derivados de las participaciones accionarias, y las ganancias derivadas de la venta de participaciones accionarias en sociedades por acciones alemanas, no han estado sujetos al impuesto sobre las ganancias desde el 1.1.2002.

Los cambios en las tasas de impuestos dieron lugar al reconocimiento de € 1 millón en impuesto sobre la renta diferido (€ 48 millones durante el ejercicio anterior), y no dieron lugar a efectos fiscales reconocidos directamente en el capital social (cero durante el ejercicio anterior). Esto se debe esencialmente a los cambios en las tasas de impuestos en Brasil.

Los efectos de las distintas tasas del impuesto sobre la renta en otros países se deben a las tasas del impuesto sobre la renta aplicables en los países donde las empresas del Grupo tienen sus domicilios sociales. Dichas tasas, que son distintas a la tasa del impuesto sobre la renta aplicable en Alemania, variaron entre el 12.5 % y el 40.7 % (12.5 % y 40.7 % durante el ejercicio anterior).

Al igual que en el ejercicio anterior, los efectos de las diferencias temporales, sin incluir el cálculo de los activos diferidos, se derivan esencialmente del resultado de las coinversiones contabilizadas de conformidad con el método de capital.

Al 31.12.2009 se tenían registradas pérdidas fiscales acumuladas pendientes de utilizarse por un total de € 41 millones (€ 34 millones durante el ejercicio anterior), en relación con las cuales se reconocieron € 12 millones (€ 11 millones durante el ejercicio anterior). De dicha cantidad, € 41 millones (€ 34 millones durante el ejercicio anterior) pueden utilizarse indefinidamente.

No se reconoció impuesto al activo diferido sobre las pérdidas fiscales acumuladas pendientes de utilizar por un monto de € 6 millones (€ 7 millones durante el ejercicio anterior) en virtud de que las mismas están clasificadas como no susceptibles de utilizarse.

De los impuestos diferidos reconocidos en el balance general, un total de € 30 millones (€ 30 millones durante el ejercicio anterior) corresponde a operaciones de negocios que están reconocidas directamente en el capital social. La cantidad parcial de € 10 millones (€ 6 millones durante el ejercicio anterior) corresponde a las ganancias/pérdidas actuariales (IAS 19), y la cantidad parcial de € 20 millones (€ 24 millones durante el ejercicio anterior) corresponde a los instrumentos financieros derivados.

(28) Notas adicionales al estado de resultados

Gastos e ingresos por honorarios y comisiones que no son imputables a la categoría de activos o pasivos medidos a su valor justo y no se toman en consideración al utilizar el método de las tasas de interés reales:

Millones de €	2009	2008
Ingresos por comisiones	3	2
Gastos por comisiones	-3	-2
Gastos por honorarios	-1	-1
Total	-1	-1

NOTAS AL BALANCE GENERAL**(29) Reserva de efectivo**

La reserva de efectivo contiene las cuentas por cobrar a Deutsche Bundesbank, que ascienden a € 333 millones (€ 414 millones durante el ejercicio anterior).

(30) Cuentas por cobrar a instituciones financieras

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras incluyen las cuentas por cobrar a una coinversión, mismas que ascienden a menos de € 1 millón (una coinversión por un total de € 1 millón durante el ejercicio anterior).

(31) Cuentas por cobrar a clientes

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen las cuentas por cobrar a empresas filiales que no han sido bursatilizadas, mismas que ascienden a € 675 millones (€ 375 millones durante el ejercicio anterior), y las cuentas por cobrar a coinversiones, mismas que ascienden a € 1,486 millones (€ 1,805 millones durante el ejercicio anterior). También incluyen las cuentas por cobrar al accionista único, Volkswagen AG, mismas que ascienden a € 106 millones (€ 12 millones durante el ejercicio anterior).

Las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos al menudeo incluyen, en principio, los contratos de financiamiento de vehículos celebrados con clientes tanto particulares como comerciales. Por lo general, el vehículo financiado queda afecto en garantía a favor de la compañía. Los contratos de financiamiento al mayoreo corresponden al financiamiento de los inventarios de vehículos y equipo, y a los créditos otorgados a los concesionarios para fines de inversión. En este caso también se obtienen garantías específicas y se utilizan asimismo contratos de garantía y gravámenes sobre inmuebles. Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento incluyen las cuentas por cobrar relacionadas con los arrendamientos financieros y las cuentas por cobrar relacionadas con los activos arrendados. La partida de otras cuentas por cobrar está integrada esencialmente por las cuentas por cobrar a otras empresas del Grupo Volkswagen, y por las líneas de crédito y las líneas para sobregiros utilizadas por los clientes.

En términos generales, los plazos de los contratos fluctúan entre seis y 72 meses. En principio, las líneas de crédito se establecen por un plazo indefinido. Las tasas de interés, que básicamente son fijas, varían entre el 0.00 % y el 24 % (0.00 % y 22.13% durante el ejercicio anterior).

Ciertas porciones de las cuentas por cobrar por concepto de financiamientos al menudeo y arrendamientos financieros a tasas fijas se cubrieron contra las fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo como parte de una cobertura de carteras de conformidad con la IAS 39 AG 114ff. Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento no forman parte de esta estrategia de cobertura en virtud de que no cumplen con los requisitos previstos en la definición del término instrumento financiero prevista en la IAS 39 y la IAS 32.

A continuación se muestra la reconciliación de las cifras del balance general:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Cuentas por cobrar a clientes	50,947	48,587
porción correspondiente a los ajustes por la cobertura de carteras	-82	-151
Cuentas por cobrar a clientes, menos ajustes en el valor de mercado como resultado de las operaciones de cobertura de carteras	50,865	48,436

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar exigibles por un total de € 177 millones (€ 172 millones durante el ejercicio anterior).

A la fecha del balance general, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento puro ascendían a € 69 millones (€ 54 millones durante el ejercicio anterior).

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero están integradas como sigue:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros, brutas	15,216	16,334
según la vigencia restante		
hasta un año	6,380	6,554
más de un año y hasta cinco años	8,800	9,768
más de cinco años	36	12
Intereses pendientes de percibirse sobre arrendamientos financieros	1,350	1,476
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros, netas	13,866	14,858
según la vigencia restante		
hasta un año	5,792	5,960
más de un año y hasta cinco años	8,043	8,887
más de cinco años	31	11

En el Grupo VW FS AG, el valor actual de los pagos mínimos insolutos por concepto de arrendamiento a la fecha del balance general equivale a las cuentas por cobrar netas relacionadas con los arrendamientos financieros antes descritos.

Existe una provisión para los riesgos relacionados con los pagos mínimos insolutos por concepto de arrendamiento, que asciende a la cantidad de € 125 millones (€ 70 millones durante el ejercicio anterior).

(32) Provisión para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento

Las provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento están constituidas de conformidad con reglas aplicadas de manera uniforme a todo lo largo del Grupo y cubren todos los riesgos crediticios identificables.

Se debe mostrar una reconciliación de las clases de conformidad con la IFRS 7. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior se ajustaron conforme a ello. A continuación se muestra la reconciliación:

Clase: Activos medidos a su costo amortizado:

Millones de €	AJUSTES EN VALOR INDIVIDUAL		AJUSTES EN VALOR CON BASE EN LA CARTERA		TOTAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Al 1.1.	540	587	375	430	915	1,017
Nuevas empresas aceleradas	—	—	—	—	—	—
Adiciones	806	391	113	89	919	480
Transmisiones	7	-89	55	-56	62	-145
Enajenaciones	307	294	153	73	460	367
Utilizados	135	161	—	—	135	161
Revertidos	172	133	153	73	325	206
Intereses ganados derivados de las cuentas por cobrar deterioradas	32	35	—	—	32	35
Conversión de divisas	20	-20	14	-15	34	-75
Provisiones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento al 31.12.	1,034	540	404	375	1,438	915

Clase: Contabilizados como coberturas:

Millones de €	AJUSTES EN VALOR INDIVIDUAL		AJUSTES EN VALOR CON BASE EN LA CARTERA		TOTAL	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Al 1.1.	70	—	89	—	159	—
Nuevas empresas aceleradas	—	—	—	—	—	—
Adiciones	27	63	4	17	31	80
Transmisiones	-14	61	-48	84	-62	145
Enajenaciones	53	46	33	8	86	54
utilizados	35	32	—	—	35	32
revertidos	18	14	33	8	51	22
Intereses ganados derivados de las cuentas por cobrar deterioradas	4	4	—	—	4	4
Conversión de divisas	4	-4	4	-4	8	-8
Provisiones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento al 31.12.	30	70	16	89	46	159

El importe total de las provisiones para riesgos fue equivalente al importe de las cuentas por cobrar a clientes.

(33) Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores de mercado positivos de las operaciones de cobertura y los derivados de cobertura ineficaz, y está integrada por lo siguiente:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Activos generados por las operaciones de cobertura	475	487
Coberturas sobre el valor justo de los activos (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	1	4
Coberturas sobre el valor justo de los pasivos (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	27	168
Coberturas sobre el valor justo (riesgo relacionado con las tasas de interés)	421	249
Coberturas sobre el valor justo de los activos integrantes de las carteras (riesgo relacionado con las tasas de interés)	4	1
Coberturas sobre los flujos de efectivo para el pago de intereses (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	11	1
Coberturas sobre los flujos de efectivo (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	11	64
Activos generados por los derivados de cobertura ineficaz	322	253
Total	797	740

Salvo por los derivados de cobertura ineficaz, no existen instrumentos financieros que estén clasificados como mantenidos para fines de intermediación.

(34) Coinversiones valuadas conforme al método de capital y otros activos financieros

Millones de €	Empresas valuadas por el método de capital	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2008	1,491	134	1,625
Fluctuaciones en el tipo de cambio/efectos reconocidos en el capital	-118	0	-118
Cambios en la metodología de consolidación	—	-27	-27
Adiciones	108	51	159
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	38	1	39
Al 31.12.2008	1,443	157	1,600
Depreciación			
Al 1.1.2008	26	1	27
Fluctuaciones en los tipos de cambio	—	—	—
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	—	—	—
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	—	0	0
Inclusiones en libros	—	—	—
Descuentos en libros	—	—	—
Al 31.12.2008	26	1	27
Valor en libros al 31.12.2008	1,417	156	1,573
Valor en libros al 1.1.2008	1,465	133	1,598

Millones de €	Empresas valuadas por el método de capital	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2009	1,443	157	1,600
Fluctuaciones en el tipo de cambio/efectos reconocidos en el capital	35	0	35
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	95	19	114
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	2	0	2
Al 31.12.2009	1,571	176	1,747
Depreciación			
Al 1.1.2009	26	1	27
Fluctuaciones en los tipos de cambio	—	—	—
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	—	—	—
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	—	0	0
Inclusiones en libros	—	—	—
Descuentos en libros	—	—	—
Al 31.12.2009	26	1	27
Valor en libros al 31.12.2009	1,545	175	1,720
Valor en libros al 1.1.2009	1,417	156	1,573

(35) Activos intangibles

Millones de €	Programas de cómputo desarrollados a nivel interno	Créd. merc., rec. marca, cartera de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2008	66	42	70	178
Fluctuaciones en el tipo de cambio	-1	-7	0	-8
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	18	—	8	26
Transmisiones	—	—	0	0
Enajenaciones	—	—	2	2
Al 31.12.2008	83	35	76	194
Depreciación				
Al 1.1.2008	17	2	43	62
Fluctuaciones en los tipos de cambio	—	-1	0	-1
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	7	2	10	19
Transmisiones	—	—	—	—
Enajenaciones	—	—	1	1
Inclusiones en libros	—	—	—	—
Descuentos en libros	—	—	—	—
Al 31.12.2008	24	3	52	79
Valor en libros al 31.12.2008	59	32	24	115
Valor en libros al 1.1.2008	49	40	27	116

Millones de €	Programas de cómputo desarrollados a nivel interno	Créd. merc, rec. marca, cartera de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2009	83	35	76	194
Fluctuaciones en el tipo de cambio	0	8	2	10
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	19	—	10	29
Transmisiones	—	—	—	—
Enajenaciones	1	—	1	2
Al 31.12.2009	101	43	87	231
Depreciación				
Al 1.1.2009	24	3	52	79
Fluctuaciones en los tipos de cambio	0	1	1	2
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	7	2	12	21
Transmisiones	2	—	-2	—
Enajenaciones	—	—	1	1
Inclusiones en libros	—	—	—	—
Descuentos en libros	—	—	—	—
Al 31.12.2009	33	6	62	101
Valor en libros al 31.12.2009	68	37	25	130
Valor en libros al 1.1.2009	59	32	24	115

A la fecha del balance general, los activos intangibles con vidas útiles indefinidas incluían una partida de crédito mercantil y una de reconocimiento de marca. Las vidas útiles indefinidas se deben a que tanto el crédito mercantil como el reconocimiento de marca se derivan de la unidad generadora de efectivo respectiva y, por tanto, existen en tanto exista dicha unidad. La cartera de clientes se amortiza a lo largo de un período de cinco años.

(36) Propiedades, plantas y equipo

Millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2008	163	120	283
Fluctuaciones en el tipo de cambio	2	-1	1
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	55	24	79
Transmisiones	0	0	0
Enajenaciones	1	19	20
Al 31.12.2008	219	124	343
Depreciación			
Al 1.1.2008	41	70	111
Fluctuaciones en los tipos de cambio	0	0	0
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	5	16	21
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	0	6	6
Inclusiones en libros	2	—	2
Descuentos en libros	—	—	—
Al 31.12.2008	48	80	128
Valor en libros al 31.12.2008	171	44	215
Valor en libros al 1.1.2008	122	50	172

Millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2009	219	124	343
Fluctuaciones en el tipo de cambio	-1	2	1
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	15	26	31
Transmisiones	-4	4	—
Enajenaciones	0	9	9
Al 31.12.2009	229	137	366
Depreciación			
Al 1.1.2009	48	80	128
Fluctuaciones en los tipos de cambio	0	1	1
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	7	17	24
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	0	5	5
Inclusiones en libros	2	0	2
Descuentos en libros	—	—	—
Al 31.12.2009	53	93	146
Valor en libros al 31.12.2009	176	44	220
Valor en libros al 1.1.2009	171	44	215

Los terrenos y edificios incluyen las plantas en proceso de construcción, mismas que tienen un valor en libros de € 5 millones (€ 39 millones durante el ejercicio anterior).

(37) Activos arrendados

Millones de €	Bienes muebles arrendados	Propiedades para fines de inversión	Anticipos sobre propiedades para fines de inversión	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2008	3,021	13	—	3,034
Fluctuaciones en el tipo de cambio	-198	1	—	-197
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	3,138	1	—	3,139
Transmisiones	—	—	—	—
Enajenaciones	2,198	—	—	2,198
Al 31.12.2008	3,763	15	—	3,778
Depreciación				
Al 1.1.2008	585	4	—	589
Fluctuaciones en los tipos de cambio	-40	0	—	-40
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	481	1	—	482
Transmisiones	—	—	—	—
Enajenaciones	358	—	—	358
Inclusiones en libros	—	—	—	—
Descuentos en libros	92	—	—	92
Al 31.12.2008	760	5	—	765
Valor en libros al 31.12.2008	3,003	10	—	3,013
Valor en libros al 1.1.2008	2,436	9	—	2,445

Millones de €	Bienes muebles arrendados	Propiedades para fines de inversión	Anticipos sobre propiedades para fines de inversión	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2009	3,763	15	—	3,778
Fluctuaciones en el tipo de cambio	56	0	—	56
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	3,307	2	—	3,309
Transmisiones	—	—	—	—
Enajenaciones	2,446	0	—	2,446
Al 31.12.2009	4,680	17	—	4,697
Depreciación				
Al 1.1.2009	760	5	—	765
Fluctuaciones en los tipos de cambio	13	0	—	13
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	611	1	—	612
Transmisiones	—	—	—	—
Enajenaciones	475	0	—	475
Inclusiones en libros	28	—	—	28
Descuentos en libros	133	2	—	135
Al 31.12.2009	1,024	8	—	1,022
Valor en libros al 31.12.2009	3,666	9	—	3,675
Valor en libros al 1.1.2009	3,003	10	—	3,013

Las pérdidas por deterioro reportadas en relación con los activos arrendados de conformidad con lo exigido por la IAS 36, se debieron al debilitamiento de los mercados para automóviles usados en Europa.

El valor justo de las propiedades mantenidas para fines de inversión asciende a € 9 millones. Durante el ejercicio en comento, los gastos de mantenimiento incurridos en relación con las propiedades mantenidas para fines de inversión ascendieron a € 4 millones (€ 1 millón durante el ejercicio anterior).

Estimamos que los pagos a recibir por concepto de los contratos irrevocables de arrendamiento puro y financiero ascenderán a € 14 millones en 2010, a € 34 millones de 2011 a 2014, y a € 43 millones en los ejercicios posteriores.

(38) Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos están integrados exclusivamente por impuesto sobre la renta diferido y se subdividen en:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Impuestos diferidos	4,552	5,188
porción no circulante	3,223	3,901
Beneficios capitalizados de las pérdidas fiscales acumuladas no utilizadas	12	11
porción no circulante	9	8
Neteo (contra los pasivos por impuestos diferidos)	-4,404	-4,846
Total	160	353

Los diferimientos de impuestos se forman en relación con las siguientes partidas del balance general:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Instrumentos financieros derivados (activos)	45	33
Propiedades, plantas y equipo/activos intangibles	57	95
Activos arrendados	2,851	3,270
Otros activos financieros	552	834
Cuentas por cobrar y otros activos	230	138
Otros activos	20	1
Instrumentos financieros derivados (obligaciones)	172	140
Provisiones	176	113
Pasivos y aportaciones	444	562
Otros pasivos	5	2
Total	4,552	5,188

(39) Otros activos

La partida de otros activos está integrada por lo siguiente:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Provisiones relacionadas con seguros imputables a las reaseguradoras	111	100
Cuentas por cobrar relacionadas con otros impuestos	60	17
Gastos prepagados	55	64
Vehículos reposeídos para su venta	145	291
Varios	268	299
Total	639	771

Las provisiones relacionadas con seguros imputables a las empresas reaseguradoras se desglosan como sigue:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Provisiones para reclamaciones pendientes imputables a las reaseguradoras	106	94
Provisiones por primas diferidas imputables a las reaseguradoras	4	5
Otras provisiones relacionadas con seguros imputables a las reaseguradoras	1	1
Total	111	100

(40) Activos no circulantes

Millones de €	31.12.2009	porción no circulante	31.12.2008	porción no circulante
Reserva de efectivo	343	—	422	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,461	—	1,358	—
Cuentas por cobrar a clientes	50,947	26,222	48,587	24,504
Instrumentos financieros derivados	797	658	740	327
Valores	98	—	39	—
Coinversiones valuadas conforme al método de capital	1,545	1,545	1,417	1,417
Otros activos financieros	175	175	156	156
Activos intangibles	130	130	115	115
Propiedades, plantas y equipo	220	220	215	215
Activos arrendados	3,666	3,222	3,003	2,450
Propiedades para fines de inversión	9	9	10	10
Activos por impuestos diferidos	160	160	353	353
Activos por impuesto sobre la renta	96	4	93	3
Otros activos	639	97	771	102
Total	60,286	32,442	52,279	29,652

(41) Pasivos con instituciones financieras y clientes

Los pasivos para con instituciones financieras y clientes no están bursatilizados.

Los pasivos bursatilizados se muestran por separado.

Las empresas de VW FS AG utilizan los recursos suministrados por las empresas pertenecientes al Grupo Volkswagen para satisfacer una parte de los requerimientos de capital de sus operaciones de arrendamiento y financiamiento.

Las disposiciones de fondos, que están reportadas como pasivos no bursatilizados para con clientes, ascienden a € 3,160 millones (€ 2,567 millones durante el ejercicio anterior) en pasivos para con empresas filiales —de los cuales € 2,235 millones (€ 1,820 millones durante el ejercicio anterior) son imputables al accionista único, Volkswagen AG.

Los pasivos para con clientes incluyen los depósitos de clientes, que ascienden a € 18,309 millones (€ 12,835 millones durante el ejercicio anterior). Consisten principalmente en depósitos nocturnos, depósitos a plazo y diversos certificados y planes de ahorro de Volkswagen Bank GmbH. En términos de su vigencia, el plan de ahorro "Direkt" ofrece el panorama de inversión a más largo plazo. El plazo máximo es de diez años. Durante el ejercicio financiero recién concluido, la tasa de interés nominal aplicable a los nuevos planes de ahorro, certificados de ahorro y depósitos a plazo fluctuó entre el 0.25 % y el 5.00 % (entre el 3.80 % y el 5.40% durante el ejercicio anterior). Al 31.12.2009, fecha del balance general, la tasa de interés promedio aplicable a los depósitos nocturnos era del 1.58 % (3.97 % durante el ejercicio anterior).

Por primera vez, ciertas porciones de los pasivos para con clientes se cubrieron contra los riesgos relacionados con las fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo, como parte de una cobertura de carteras, de conformidad con la IAS 39 AG 114 ff.

A continuación se muestra la reconciliación derivada de las cifras reportadas en el balance general:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Pasivos para con clientes	22,997	16,881
porción correspondiente al ajuste en el valor de mercado como resultado de la cobertura de carteras	0	—
Pasivos para con clientes menos el ajuste en el valor de mercado como resultado de la cobertura de carteras	22,997	16,881

(42) Pasivos bursatilizados

Las obligaciones y los instrumentos del mercado de dinero (papel comercial) están registrados como pasivos bursatilizados.

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Obligaciones emitidas	18,986	20,251
Instrumentos del mercado de dinero emitidos	1,369	1,249
Total	20,355	21,500

Además de las opciones antes mencionadas, el Grupo VW FS AG utiliza operaciones con VRAs para fines de refinanciamiento. Al cierre del ejercicio, los pasivos respectivos incluidos en el monto de las obligaciones emitidas ascendían a € 5,093 millones (€ 6,678 millones durante el ejercicio anterior), los incluidos en los pasivos con instituciones financieras ascendían a € 257 millones (€ 372 millones durante el ejercicio anterior), los incluidos en los pasivos con clientes ascendían a € 760 millones (€ 709 millones durante el ejercicio anterior) y los incluidos en los pasivos subordinados ascendían a € 462 millones (€ 407 millones durante el ejercicio anterior). Dichas operaciones estaban garantizadas por cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de financiamiento al menudeo y arrendamiento por un importe de € 6,550 millones (€ 8,211 millones durante el ejercicio anterior). Esto conlleva la cesión de los pagos esperados y la transmisión de los vehículos financiados, en calidad de garantía, a entidades de objeto especial. En virtud de que las IFRS exigen que las entidades de objeto especial se consoliden, VW FS AG continúa reconociendo los activos y pasivos respectivos.

Todas las colocaciones tanto públicas como privadas de VRAs efectuadas por el Grupo Volkswagen Financial Services AG pueden estar sujetas a pago anticipado (conocido como opción de limpia) en el supuesto de que se encuentre insoluto menos del 9 % del importe de la operación original. El papel comercial respaldado por activos, emitido por Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. y VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD., se colocó mediante ofertas privadas que están sujetas a cancelación en determinadas fechas.

(43) Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores de mercado negativos de las operaciones de cobertura y los derivados de cobertura ineficaz, y está integrada como sigue:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Pasivos generados por las operaciones de cobertura	271	321
Coberturas del valor justo de los activos (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	0	—
Coberturas del valor justo de los pasivos (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	4	7
Coberturas del valor justo (riesgo relacionado con las tasas de interés)	73	53
Coberturas del valor justo de las carteras de activos (riesgo relacionado con las tasas de interés)	73	151
Coberturas sobre los flujos de efectivo para el pago de intereses (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	4	0
Coberturas sobre los flujos de efectivo (riesgo relacionado con las tasas de interés)	117	110
Pasivos generados por los derivados de cobertura eficaz	358	169
Total	629	490

(44) Provisiones

A continuación se incluye un desglose de las provisiones:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Provisiones para pensiones y otras obligaciones similares	141	124
Provisiones relacionadas con seguros	157	139
Otras provisiones	389	303
Total	687	566

Las provisiones para el pago de pensiones y otras obligaciones similares consisten en provisiones para cubrir las obligaciones de suministro de pensiones por jubilación con base en los compromisos directos asumidos al respecto. El tipo y monto de las pensiones pagaderas a los empleados que tienen derecho a percibir pensiones de parte de la compañía se determina con base en las reglas aplicables en materia de pensiones (incluyendo los lineamientos en materia de pensiones, los reglamentos de pensiones, las reglas aplicables a las pensiones por aportaciones definidas y los compromisos relativos a las pensiones con base en los contratos individuales) y depende esencialmente de la fecha de inicio de la relación laboral. De conformidad con estas reglas, las pensiones se vuelven pagaderas al momento de retiro, ya sea al alcanzar la edad límite o antes de ello en caso de incapacidad o fallecimiento.

Las obligaciones por concepto de pensiones son calculadas anualmente por un actuario independiente de conformidad con el método de unidad de crédito proyectada.

El balance general refleja la asignación de las siguientes cantidades a los planes de prestaciones definidas:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Valor actual de las obligaciones fondeadas	88	65	74	61
Valor justo de los activos afectos al plan	87	68	75	58
Superávit/déficit	1	-3	-1	3
Valor actual de las obligaciones no fondeadas	139	124	121	132
Valor en libros al 1.1.2009	140	121	120	135

El pasivo neto mostrado en el balance general está incluido en las siguientes partidas:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Provisiones para pensiones	141	124
Otros activos	1	2
Pasivo neto reflejado en el balance general	140	121

Las provisiones para pensiones están relacionadas esencialmente con los compromisos de pago de pensiones asumidos por las empresas alemanas.

El valor actual de las obligaciones se desarrolló como sigue:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Valor actual de las obligaciones al 1.1.	188	195	193	169
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	8	—
Costo actual del servicio	9	9	9	12
Intereses sobre obligaciones	11	11	10	8
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en el capital social)	16	-14	-17	4
Aportaciones de los empleados al fondo	1	1	1	0
Pagos de pensiones con activos de la compañía	3	3	3	3
Pagos de pensiones con los recursos del fondo	1	3	1	0
Otros cambios	2	0	-3	3
Diferencias en cambios relacionadas con los planes extranjeros	4	-8	-2	0
Valor actual de las obligaciones al 31.12.	227	188	195	193

La siguiente tabla muestra el desarrollo de los activos afectos al plan:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Valor actual de los activos del plan al 1.1.	68	75	58	38
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	9	—
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	4	5	4	3
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en el capital social)	3	-7	1	1
Aportaciones del patrón al fondo	7	6	6	12
Aportaciones de los empleados al fondo	1	1	1	0
Pagos de pensiones con cargo al fondo	1	3	1	0
Otros cambios	1	-1	-1	4
Diferencias en cambios relacionadas con los planes extranjeros	4	-8	-2	0
Valor actual de los activos del plan al 31.12.	87	68	75	58

El ingreso real generado por los activos afectos a los planes de pensiones ascendió a € 2 millones (€ -2 millones durante el ejercicio anterior).

La tasa de interés para los rendimientos a largo plazo que se espera generen los activos afectos al fondo se basa en el ingreso real generado a largo plazo por la cartera, en los rendimientos históricos del mercado total y en los pronósticos en cuanto a los probables rendimientos generados por los tipos de valores comprendidos en la cartera (acciones y valores de renta fija). Estos pronósticos se basan en los rendimientos esperados de

otros fondos de pensiones similares durante la vida laboral restante del empleado respectivo dentro de un contexto de inversión, así como en la experiencia de reconocidos expertos en materia de inversiones y administración de carteras. En 2010 esperamos obtener un rendimiento de € 5 millones sobre los activos afectos al fondo. Se prevé que en 2010 las aportaciones patronales al fondo ascenderán a un total de € 8 millones y el costo del servicio ascenderá a un total de € 8 millones.

Los activos afectos al fondo incluyen lo siguiente:

Millones de €	2009	2008	2007	2006
Acciones	25	15	28	49
Valores de renta fija	59	61	60	45
Efectivo	5	18	4	6
Propiedades	3	1	2	0
Otros	8	5	6	0

Las siguientes cantidades están reconocidas en el estado de resultados:

Millones de €	2009	2008
Costo anual del servicio	-9	-9
Intereses sobre la obligación	-11	-11
Rendimiento esperado de los activos del plan	4	5
Costo pasado del servicio	0	—
Importe total reportado bajo gasto en personal	-16	-15

El pasivo neto reconocido en el balance general sufrió los siguientes cambios:

Millones de €	2009	2008
Pasivo neto al 1.1.	121	120
Gastos netos en el estado de resultados	16	15
Pagos de prestaciones por pensiones y asignaciones al fondo	10	10
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en el capital social)	14	-7
Otros cambios	-1	3
Diferencias en cambios relacionadas con los planes extranjeros	0	0
Pasivo neto al 31.12.	140	121

La siguiente tabla muestra la diferencia entre el desarrollo esperado y el desarrollo real de los compromisos y activos afectos al plan:

Millones de €	2009	2008	2007	2006
Diferencias entre el desarrollo esperado y el desarrollo real				
como % del valor actual de las obligaciones	2.3	2	-1.89	-1.12
como % del valor justo de los activos del plan	-3.7	-7.52	0.86	1.69

Las provisiones para seguros se desarrollaron como sigue:

Millones de €	PROVISIONES PARA SEGUROS		
	Provs. para reclamaciones pendientes	Provisión para primas diferidas	Otras provisiones para seguros
Al 1.1.2009	106	32	1
Nuevas empresas introducidas	—	—	—
Utilizadas	54	3	—
Adiciones	69	6	0
Otros cambios	—	—	—
Al 31.12.2009	121	35	1

Plazo de las provisiones para seguros:

Millones de €	31.12.2009		31.12.2008	
	Vigencia restante mayor a 1 año	Total	Vigencia restante mayor a 1 año	Total
Provisiones para reclamaciones pendientes	44	121	33	106
Provisiones para primas diferidas	18	35	18	32
Otras provisiones relacionadas con seguros	—	1	—	1
Total	62	157	51	139

Las otras provisiones se desarrollaron como sigue:

Millones de €	OTRAS PROVISIONES		
	Recursos humanos	Costos de los litigios	Varias
Al 1.1.2009	77	119	107
Fluctuaciones en los tipos de cambio	1	36	0
Nuevas empresas introducidas	—	—	—
Utilizadas	40	9	16
Reversiones	9	5	4
Adiciones	49	32	42
Otros cambios	—	7	2
Al 31.12.2009	78	180	131

Las provisiones para recursos humanos incluyen, en particular, los pagos anuales no recurrentes, los pagos a cuenta de los aniversarios del personal al servicio de la compañía y otros costos relacionados con la planta laboral.

Plazo de las otras provisiones:

Millones de €	31.12.2009		31.12.2008	
	Vigencia restante mayor a 1 año	Total	Vigencia restante mayor a 1 año	Total
Recursos humanos	28	78	33	77
Provisiones para costos de litigios	177	180	117	119
Varias	45	131	44	107
Total	250	389	194	303

Se prevé que el flujo externo de los pagos con cargo a las otras provisiones ascenderá al 36 % durante el próximo ejercicio, al 60 % durante el período comprendido de 2011 a 2014, y al 4 % durante los ejercicios siguientes.

(45) Pasivos por impuestos diferidos

Los pasivos por impuestos diferidos se desglosan como sigue:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Obligaciones por impuesto sobre la renta diferido	5,110	5,905
porción no circulante	3,151	3,632
Neteo (contra los activos por impuestos diferidos)	-4,404	-4,846
Total	706	1,059

Los impuestos diferidos incluyen los impuestos relacionados con las diferencias temporales entre las valuaciones efectuadas de conformidad con las IFRS y las cantidades derivadas del cálculo de la utilidad fiscal de las empresas del Grupo.

Las obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta diferido se formaron en relación con las siguientes partidas del balance general:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Cuentas por cobrar a clientes	4,611	5,425
Instrumentos financieros derivados (activos)	206	149
Propiedades, plantas y equipo/activos intangibles	28	36
Activos arrendados	173	162
Otros activos	5	25
Instrumentos financieros derivados (obligaciones)	20	22
Ingresos diferidos	17	45
Otros pasivos	50	51
Total	5,110	5,905

(46) Otros pasivos

La partida de otros pasivos incluye lo siguiente:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Ingresos diferidos	163	159
Pasivos por concepto de otros impuestos	125	58
Pasivos por concepto de seguro social y liquidaciones de sueldos y salarios	26	20
Varios	279	256
Total	593	493

(47) Capital subordinado

El capital subordinado fue recaudado y emitido por Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., y está dividido como sigue:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Pasivos subordinados	518	450
porción pagadera dentro del plazo de dos años	461	344
Bonos subordinados	517	1,197
porción pagadera dentro del plazo de dos años	—	—
Préstamos subordinados documentados con pagarés	137	137
porción pagadera dentro del plazo de dos años	—	—
Pasivos por derechos de participación	103	103
porción pagadera dentro del plazo de dos años	—	—
Total	1,275	1,887

Los pasivos subordinados consisten en pasivos no bursatilizados, según la definición asignada a dicho término en la Sección 4 del Acta Sobre la Contabilidad Bancaria (RechKredV). El importe total de los pasivos subordinados es pagadero a una empresa filial. No se ha convenido ni se tiene planeado capitalizar dichos pasivos o convertirlos a otro tipo de deuda.

Los pasivos por derechos de participación sirven para reforzar el capital afectado de conformidad con las reglas contenidas en la Sección 10, Párrafo 5 de la Ley Bancaria de Alemania. Los certificados de participación emitidos a favor del accionista único, Volkswagen AG, ascienden a € 1 millón (€ 1 millón durante el ejercicio anterior) en términos nominales, y los emitidos a favor de terceros no pertenecientes al grupo ascienden a € 89 millones (€ 89 millones durante el ejercicio anterior) en términos nominales.

(48) Capital social

El capital suscrito de VW FS AG está representado por un total de 441'280,000 acciones totalmente pagadas, emitidas al portador, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG, con sede en Wolfsburg. No existen derechos de preferencia o limitaciones en relación con el capital suscrito.

La utilidad básica por acción común, que ascendió a € 0.90 (€ 1.31 durante el ejercicio anterior) corresponde a la utilidad diluida por acción común.

Las reservas de capital de VW FS AG incluyen las aportaciones de capital efectuadas por Volkswagen AG, el accionista único de la compañía.

Las ganancias retenidas incluyen la utilidad de ejercicios anteriores que se encuentra pendiente de distribución y las cantidades retiradas de la reserva de capital. Las ganancias retenidas se subdividen en la reserva legal y otras reservas, mismas que a su vez incluyen la reserva para conversión de divisas, la reserva para coberturas de flujos de efectivo y la reserva para ganancias y pérdidas actuariales.

De conformidad con el convenio de control y traslado de utilidades vigente, VW FS AG transfirió la utilidad de € 478 millones (€ 2 millones durante el ejercicio anterior) reportada en sus estados financieros individuales preparados al amparo del HGB, al accionista único de la compañía, Volkswagen AG.

(49) Administración del capital

En términos generales, para efectos de este inciso capital significa el capital social tal y como el mismo está definido en las IFRS. La administración del capital de VW FS AG sirve para respaldar la calificación de la compañía con una capitalización adecuada, recaudar recursos para financiar sus objetivos de crecimiento durante el próximo ejercicio, y cumplir con los requisitos legales en cuanto a la suficiencia del capital.

El capital sujeto a obligaciones de conformidad con los requisitos legales es distinto del capital social de conformidad con las IFRS (para una descripción de sus componentes, véase la nota 48).

El capital sujeto a obligaciones comprende el llamado capital esencial y el capital complementario (pasivos subordinados y pasivos por derechos de participación), neto de ciertas partidas deducibles, y debe cumplir con ciertos requisitos legales específicos.

Las medidas adoptadas por la sociedad controladora de VW FS AG en relación con el capital afectan tanto al capital social de conformidad con las IFRS como al capital sujeto a obligaciones.

De conformidad con la legislación bancaria (Ley Bancaria de Alemania y Reglamento de Solvencia), en términos generales las autoridades en materia bancaria asumen que la capitalización de las empresas sujetas a supervisión por parte de las mismas es adecuada si dichas empresas tienen una razón capital esencial consolidada de cuando menos el 4.0 % y razones capital obligatorio consolidado y general de cuando menos el 8.0 %, respectivamente. Para calcular dichas razones, el capital social obligatorio se evalúa comparándolo con los múltiplos calculados de conformidad con los requisitos legales dados los riesgos crediticios, los riesgos relacionados con las operaciones y las posiciones de riesgos de mercado. A fin de garantizar en todo momento el cumplimiento de los requisitos legales en cuanto a la suficiencia del capital, se estableció un procedimiento de planeación integrado en el sistema de presentación de la información a nivel interno, que sirve para calcular los requerimientos de capital social con base en el desarrollo actual y esperado de los negocios. Como resultado de ello, durante el ejercicio en comento nos cercioramos de que los requisitos aplicables al capital mínimo se cumplieran en todo momento a nivel tanto el Grupo como de las empresas individuales que están sujetas a requisitos de suficiencia de capital especiales.

Las cifras y razones financieras resultantes del grupo controlador financiero son las siguientes:

	31.12.2009	31.12.2008
Posición total de riesgos (en millones de €)	48,213	41,178
porción representada por las posiciones ponderadas de acuerdo al enfoque estandarizado en cuanto a los riesgos crediticios	44,713	38,240
porción representada por las posiciones de riesgos de mercado *12.5	1,588	1,013
porción representada por los riesgos relacionados con las operaciones *12.5	1,912	1,925
Capital sujeto a obligaciones (en millones de €)	5,479	4,431
porción representada por el capital esencial ¹	5,393	3,627
porción representada por el capital complementario ¹	86	804
Fondos propios (en millones de €)	5,479	4,431
Razón de capital esencial ² (en %)	11.2	8.8
Razón integral ³ (en %)	11.4	10.8

¹ Las partidas deducibles ya están deducidas del capital esencial y el capital complementario.

² Razón de capital esencial = Capital esencial / ((Capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos relacionados con las operaciones + riesgos de mercado) * 12.5) * 100

³ Razón integral (razón de fondos propios de conformidad con el antiguo Principio I) = Fondos propios / ((Capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos relacionados con las operaciones + riesgos de mercado) * 12.5) * 100

NOTAS A LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

(50) Valor en libros de los instrumentos financieros de conformidad con las categorías de medición previstas en la IAS 39

El Grupo VW FS AG ha definido como sigue las categorías de medición previstas en la IAS 39:

Los créditos y las cuentas por cobrar constituyen instrumentos financieros derivados que no se cotizan en mercados activos y no están sujetos a contratos que impongan obligaciones de pago fijas. Esta categoría también incluye la reserva de efectivo.

Los activos o pasivos financieros medidos a su valor justo y reconocidos en la utilidad, incluyen a los instrumentos financieros derivados. El Grupo VW FS AG no tiene planeado asignar otros instrumentos financieros a esta categoría.

Los activos financieros disponibles para su venta, o se asignan específicamente a esta categoría o no se asignan a ninguna otra categoría. Todos los instrumentos financieros que no constituyen derivados se reconocen en su fecha de liquidación. Los instrumentos financieros derivados se reconocen en su fecha de compraventa.

Las cifras reportadas por concepto de instrumentos financieros de conformidad con dichas categorías de medición, son las siguientes:

Millones de €	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 JUSTO Y RECONOCIDOS EN LA UTILIDAD	
	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008
Activos								
Reserva de efectivo	343	422	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,461	1,358	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	37,012	33,675	—	—	—	—	—	—
Instrumentos financieros derivados	—	—	—	—	—	—	322	253
Valores	—	—	98	39	—	—	—	—
Otros activos financieros	—	—	175	156	—	—	—	—
Otros activos	639	771	—	—	—	—	—	—
Total	39,455	36,226	273	195	—	—	322	253
Pasivos								
Pasivos con instituciones financieras	—	—	—	—	6,615	7,559	—	—
Pasivos con clientes	—	—	—	—	22,997	16,881	—	—
Pasivos bursatilizados	—	—	—	—	20,355	21,500	—	—
Instrumentos financieros derivados	—	—	—	—	—	—	358	169
Otros pasivos	—	—	—	—	593	493	—	—
Capital subordinado	—	—	—	—	1,275	1,887	—	—
Total	—	—	—	—	51,835	48,320	358	169

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento no están asignadas a categoría alguna. La cifra correspondiente al ejercicio anterior fue ajustada.

Los resultados netos de estas categorías fueron los siguientes:

Millones de €	2009	2008
Créditos y cuentas por cobrar	2,168	3,479
Activos financieros disponibles para su venta	1	8
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-2,102	-2,262
Activos o financieros medidos a su valor justo y reconocidos en el ingreso	-31	1

Los resultados se determinan como sigue:

Categoría de medición	Método de medición
Créditos y cuentas por cobrar	Intereses ganados de acuerdo con el método de la tasa de interés real previsto en la IAS 39, e ingreso/gasto derivado de los ajustes en el valor de conformidad con la IAS 39, incluyendo los efectos de la conversión de divisas
Activos financieros disponibles para su venta	Medición a su valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo los efectos de la conversión de divisas
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Intereses pagados de acuerdo con el método de la tasa de interés real previsto en la IAS 39, incluyendo los efectos de la conversión de divisas
Activos o pasivos financieros medidos a su valor justo y reconocidos en el ingreso	Medición a su valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo los intereses y los efectos de la conversión de divisas

(51) Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VW FS AG, los instrumentos financieros se clasifican como sigue:

- Medidos a su valor justo
- Activos medidos a su costo amortizado
- Contabilizados como coberturas
- Otros activos financieros
- Pasivos medidos a su costo amortizado
- Compromisos de crédito
- No sujetos a la IFRS 7

Cualquier reconciliación de las partidas afectadas del balance general contra las categorías antes indicadas, se deriva de la siguiente descripción:

Millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR JUSTO		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		CONTABILIZADOS COMO COBERTURAS		OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		NO SUJETOS A LA IFRS 7	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Activos												
Reserva de efectivo	343	422	—	—	—	422	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,461	1,358	—	—	—	1,358	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	50,947	48,587	—	—	48,791	38,540	2,156	10,047	—	—	—	—
Instrumentos financieros derivados	797	740	322	253	—	—	475	487	—	—	—	—
Valores	98	39	98	39	—	—	—	—	—	—	—	—
Coinversiones valuadas conforme al método de capital	1,545	1,417	—	—	—	—	—	—	—	—	1,545	1,417
Otros activos financieros	175	156	—	—	—	—	—	—	175	156	—	—
Otros activos	639	771	—	—	225	200	—	—	—	—	414	571
Total	56,005	53,490	420	292	49,016	40,520	2,631	10,534	175	156	1,959	1,988
Pasivos												
Pasivos con instituciones financieras	6,615	7,559	—	—	6,615	7,559	—	—	—	—	—	—
Pasivos con clientes	22,997	16,881	—	—	22,833	16,881	164	—	—	—	—	—
Pasivos bursatilizados	20,355	21,500	—	—	20,335	21,500	—	—	—	—	—	—
Instrumentos financieros derivados	629	490	358	169	—	—	271	321	—	—	—	—
Otros pasivos	593	493	—	—	134	87	—	—	—	—	459	406
Capital subordinado	1,275	1,887	—	—	1,275	1,887	—	—	—	—	—	—
Total	52,464	48,810	358	169	51,192	47,914	435	321	—	—	459	406
Compromisos de crédito	1,725	1,758										

(52) Niveles de medición de los instrumentos financieros medidos a su valor justo

De conformidad con la IFRS 7.27, los instrumentos financieros medidos a su valor justo se deben clasificar dentro de un rango de valores justos dividido en tres niveles. En tal virtud, la clasificación en dichos niveles individuales depende de que haya precios de mercado observables.

Los valores justos de los instrumentos financieros para los que existe un precio de mercado directamente observable, como por ejemplo, los valores, están clasificados en el Nivel 1.

El Nivel 2 contiene los valores justos determinados con base en tipos de cambio o curvas de tasas de interés a través de métodos de medición aplicables al mercado respectivo. Esto es aplicable de manera particular a los derivados.

El Nivel 3 contiene los valores justos que se determinan utilizando métodos de medición que no toman en consideración factores directamente observables en un mercado activo.

El valor justo de los otros instrumentos financieros es igual a su valor en libros ya que no existe un mercado activo y es imposible determinar en términos confiables el valor justo respectivo a un costo razonable.

La siguiente tabla muestra la forma en la que los instrumentos financieros medidos a su valor están clasificados en este rango de tres niveles.

Millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008
Activos						
Medidos a su valor justo						
Instrumentos financieros derivados	—	—	322	253	—	—
Valores	87	39	11	0	—	—
Contabilizados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	—	—	475	487	—	—
Total	87	39	808	740	—	—
Pasivos						
Medidos a su valor justo						
Instrumentos financieros derivados	—	—	358	169	—	—
Contabilizados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	—	—	271	321	—	—
Total	—	—	629	490	—	—

(53) Valor justo de los instrumentos financieros clasificados como sigue: Activos o pasivos medidos a su costo amortizado, Medidos a su valor justo, Contabilizados como coberturas, y Otros activos financieros

La siguiente tabla muestra los valores justos de los instrumentos financieros. El valor justo representa el precio al que los instrumentos financieros pueden comprarse o venderse en términos justos a la fecha del balance general. Cuando existen precios de mercado disponibles (por ejemplo, en el caso de los valores), dichos precios se utilizan para efectos de la valuación. Cuando no existen precios de mercado, el valor justo de las cuentas por cobrar y los pasivos se calcula mediante la aplicación de descuentos con base en las tasas de interés de mercado acostumbradas que sean adecuadas en vista del riesgo respectivo y la fecha de vencimiento; es decir, las curvas de las tasas de interés libres de riesgos se ajustan en la medida necesaria dependiendo de los factores de riesgo respectivos, el capital social y los costos administrativos. El valor justo de las cuentas por cobrar y los pasivos cuya vigencia restante es inferior a un año se equipará al valor reportado en el balance general dada su relevancia.

Asimismo, el valor justo de los activos financieros diversos no se calcula debido a que no existe un mercado activo para los valores de las empresas respectivas y a que es imposible calcular de manera confiable dicho valor justo a un costo razonable. A la fecha del balance general no se tenía planeado enajenar estos activos financieros.

El valor justo de los compromisos irrevocables de otorgamiento de crédito es cero debido a su naturaleza de corto plazo y a que los mismos devengan intereses a una tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés imperante en el mercado.

Millones de €	VALOR JUSTO		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008
Activos						
Medidos a su valor justo						
Instrumentos financieros derivados	322	253	322	253	—	—
Valores	98	39	98	39	—	—
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	343	422	343	422	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,461	1,358	1,461	1,358	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	48,655	39,013	48,791	38,540	-136	473
Otros activos	225	200	225	200	—	—
Contabilizados como coberturas						
Cuentas por cobrar a clientes	2,148	10,047	2,156	10,047	-8	—
Instrumentos financieros derivados	475	487	475	487	—	—
Otros activos financieros	175	156	175	156	—	—
Pasivos						
Medidos a su valor justo						
Instrumentos financieros derivados	358	169	358	169	—	—
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con instituciones financieras	6,601	7,582	6,615	7,559	-14	23
Pasivos con clientes	22,913	16,882	22,833	16,881	80	1
Pasivos bursatilizados	20,858	21,606	20,355	21,500	503	106
Otros pasivos	134	87	134	87	—	—
Capital subordinado	1,310	1,901	1,275	1,887	35	14
Contabilizados como coberturas						
Pasivos con clientes	164	—	164	—	0	—
Instrumentos financieros derivados	271	321	271	321	—	—

El valor justo de los instrumentos financieros se calculó con base en las siguientes curvas de las tasas de interés libres de riesgos:

Tabla de estructura de las tasas de interés (%)	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD
Intereses a seis meses	0.994	0.430	0.839	0.480	9.100	4.840	0.698	1.820	4.468
Intereses a un año	1.248	0.984	1.248	0.694	10.360	5.060	1.005	2.130	5.238
Intereses a cinco años	2.805	2.929	3.390	0.696	12.680	7.239	2.850	2.990	5.890
Intereses a diez años	3.598	3.918	4.088	1.408	—	7.965	3.583	3.520	6.250

(54) Riesgos de incumplimiento por las contrapartes

Para una descripción de los aspectos cualitativos correspondientes, véase el informe de riesgos incluido en el informe de la administración.

Nuestro nivel máximo de exposición a los riesgos crediticios se calculó como sigue:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Medidos a su valor justo	420	292
Medidos a su costo amortizado		
Reserva de efectivo	343	422
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,461	1,358
Cuentas por cobrar a clientes	48,789	38,540
Otros activos	225	200
Contabilizados como coberturas		
Cuentas por cobrar a clientes	2,258	10,047
Instrumentos financieros derivados	475	487
Otros activos financieros	175	156
Compromisos irrevocables de crédito	1,725	1,758
Total	55,771	53,260

La siguiente tabla muestra la calidad crediticia de los activos financieros:

Millones de €	VALOR EN LIBROS BRUTO		NO VENCIDOS NI DETERIORADOS		VENCIDOS PERO NO DETERIORADOS		DETERIORADOS	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Medidos a su valor justo	420	292	420	292	—	—	—	—
Medidos a su costo amortizado								
Reserva de efectivo	343	422	343	422	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,461	1,358	1,461	1,358	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	50,228	39,232	45,597	36,823	2,977	1,478	1,654	931
Otros activos	225	200	225	200	—	—	—	—
Contabilizados como coberturas								
Cuentas por cobrar a clientes	2,203	10,429	2,010	9,785	131	397	62	247
Instrumentos financieros derivados	475	487	475	487	—	—	—	—
Otros activos financieros	175	156	175	156	—	—	—	—
Total	55,530	52,576	50,076	49,523	3,108	1,875	1,716	1,178

La siguiente tabla muestra los valores en libros de los instrumentos financieros (desglosados según la clase) respecto de los cuales los contratos respectivos se modificaron con el objeto de evitar moras o el reconocimiento de un deterioro:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Medidos a su valor justo	—	—
Medidos a su costo amortizado		
Reserva de efectivo	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	609	454
Otros activos	—	—
Contabilizados como coberturas		
Cuentas por cobrar a clientes	2	121
Instrumentos financieros derivados	—	—
Otros activos financieros	—	—
Total	611	575

Como ya se explicó en las notas (8) y (9), estos activos están medidos de conformidad con la IAS 39.

Los activos financieros que no se encuentran vencidos ni han sufrido deterioro están asignados a las siguientes categorías de riesgo:

Millones de €	NO VENCIDOS NI DETERIORADOS		CLASE DE RIESGO 1		CLASE DE RIESGO 2	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Medidos a su valor justo	420	292	420	292	—	—
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	343	422	343	422	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,461	1,358	1,461	1,358	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	45,597	36,823	39,070	31,604	6,527	5,219
Otros activos	225	200	225	200	—	—
Contabilizados como coberturas						
Cuentas por cobrar a clientes	2,010	9,785	1,719	8,398	291	1,387
Instrumentos financieros derivados	475	487	475	487	—	—
Otros activos financieros	175	156	175	156	—	—
Total	50,706	49,523	43,888	42,917	6,818	6,606

En la industria de los servicios financieros, la calificación crediticia del acreditado se evalúa con base en todos los créditos y arrendamientos. Para dicho efecto, tratándose del segmento de las operaciones de volumen se utilizan sistemas de puntuación, y tratándose de los clientes de flotillas y las cuentas por cobrar por financiamiento al mayoreo se utilizan sistemas de calificación. Todas las cuentas por cobrar calificadas como “buenas” a través de dicho proceso se asignan al riesgo clase 1. Las cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no se considera buena pero que aún no han incumplido, se asignan al riesgo clase 2.

Análisis de la edad por clase de los activos financieros vencidos pero no deteriorados:

Millones de €	VENCIDOS PERO NO DETERIORADOS		VENCIDOS DENTRO DE LOS SIGUIENTES PLAZOS					
			HASTA 1 MES		1 A 3 MESES		MÁS DE 3 MESES	
	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008
Medidos a su valor justo	—	—	—	—	—	—	—	—
Medidos a su costo amortizado								
Reserva de efectivo	—	—	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	—	—	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	2,977	1,478	1,706	977	968	371	303	130
Otros activos	—	—	—	—	—	—	—	—
Contabilizados como coberturas								
Cuentas por cobrar a clientes	131	397	80	264	39	99	12	34
Instrumentos financieros derivados	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros activos financieros	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	3,108	1,875	1,786	1,241	1,007	470	315	164

Valor bruto en libros de las cuentas por cobrar deterioradas:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Medidos a su valor justo	—	—
Medidos a su costo amortizado		
Reserva de efectivo	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	1,654	931
Otros activos	—	—
Contabilizados como coberturas		
Cuentas por cobrar a clientes	62	247
Instrumentos financieros derivados	—	—
Otros activos financieros	—	—
Total	1,716	1,178

Aceptamos vehículos, hipotecas u otros bienes muebles en garantía de los créditos otorgados.

Garantías accesorias obtenidas durante el ejercicio recién concluido con respecto a los activos financieros vencidos pero no deteriorados, y los activos financieros deteriorados que tiene planeado enajenar:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Vehículos	263	211
Propiedades	—	0
Otros bienes muebles	3	3
Total	266	214

Las enajenaciones de vehículos se efectúan mediante ventas directas y subastas a concesionarios del grupo Volkswagen.

(55) Riesgos relacionados con la liquidez

Para una descripción de nuestra estrategia de refinanciamiento y cobertura, véase el informe de la administración.

El análisis de edad de los activos financieros mantenidos con el fin de administrar el riesgo relacionado con la liquidez, es como sigue:

Millones de €	ACTIVOS		PAGADEROS A LA VISTA		HASTA 3 MESES		3 MESES A 1 AÑO	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Medidos a su valor justo	343	422	343	422	—	—	—	—
Otros activos financieros	1,461	1,358	1,175	1,042	278	311	8	5
Total	1,804	1,780	1,518	1,464	278	311	8	5

El análisis de edad de los flujos efectivo salientes descontados relacionados con los pasivos financieros, es como sigue:

Millones de €	FLUJOS DE EFECTIVO SALIENTES		VIGENCIA CONTRACTUAL RESTANTE							
	31.12.2008	31.12.2007	HASTA 3 MESES		3 MESES A 1 AÑO		1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
			31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Pasivos con instituciones financieras	6,541	7,637	1,464	3,575	2,081	1,865	2,937	1,943	59	72
Pasivos con clientes	24,253	19,505	17,094	13,692	2,460	3,077	4,434	2,446	265	290
Pasivos bursatilizados	22,630	22,848	5,032	2,339	5,671	3,052	11,627	17,017	300	440
Instrumentos financieros derivados	1,752	1,714	586	544	644	832	522	338	0	0
Capital subordinado	1,256	1,888	249	154	131	92	468	343	408	1,299
Compromisos irrevocables de crédito	1,725	1,758	1,594	1,758	131	—	—	—	—	—
Total	58,157	55,350	26,019	22,244	11,118	8,918	19,988	22,087	1,032	2,101

(56) Riesgos de mercado

Para una descripción de los aspectos cualitativos correspondientes, véase el informe de riesgos incluido en el informe de la administración

Los riesgos relacionados con las tasas de interés y la conversión de divisas se cuantifican de acuerdo con el método del valor en riesgo (VeR) con base en una simulación histórica. El VeR representa el alcance de cualquier pérdida en la cartera en general que tenga una probabilidad del 99% de ocurrir dentro de los próximos 10 días. Conlleva un análisis de los diferenciales en las tasas de interés que muestra los flujos de efectivo generados por los instrumentos financieros tanto originales como derivados. Las cifras de mercado históricas utilizadas para determinar el VeR comprenden las 250 fechas de cotización más recientes.

Esto arroja las siguientes cifras:

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Riesgo relacionado con las tasas de interés	35	26
Riesgo relacionado con la conversión de divisas	49	40
Total del riesgo relacionado con los precios de mercado	77	36

(57) Partidas denominadas en moneda extranjera

Al 31.12.2009, los activos y pasivos del Grupo VW FS AG estaban denominados en las siguientes monedas:

Millones de €	BRL	GBP	JPY	SEK	AUD	MXN	CZK	Otras	Total
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	130	36	8	12	91	24	0	1	302
Cuentas por cobrar a clientes	5,496	3,695	1,247	882	754	750	723	80	13,627
Activos	5,626	3,731	1,255	894	845	774	723	81	13,929
Pasivos con instituciones financieras	4,276	260	628	0	94	112	371	47	5,788
Pasivos con clientes	46	1,009	53	140	29	65	130	0	1,472
Pasivos bursatilizados	346	312	713	325	321	521	43	32	2,613
Capital subordinado	130	215	—	—	—	—	—	—	345
Pasivos	4,798	1,786	1,394	465	444	698	544	79	10,218

(58) Notas a la política de cobertura*Política de cobertura e instrumentos financieros derivados*

Como resultado de sus actividades en los mercados financieros internacionales, el Grupo VW FS AG se ve afectado por las fluctuaciones en las tasas de interés en los mercados de dinero y capitales internacionales, en tanto que el riesgo relacionado con las fluctuaciones en el tipo de cambio de las monedas extranjeras frente al euro juega un papel secundario. Los lineamientos internos del Grupo contienen las políticas generales en materia de cobertura de las operaciones denominadas en moneda extranjera y las tasas de interés, y cumplen con lo dispuesto en los "Requisitos Mínimos Aplicables a la Administración de Riesgos" emitidos por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin). Los bancos nacionales internacionales que cuentan con una excelente calificación crediticia y cuya solvencia es evaluada constantemente por las agencias calificadoras, actúan como socios comerciales para efectos de concluir en forma adecuada las operaciones financieras. A fin de limitar los riesgos relacionados con los tipos de cambio y las tasas de interés, se celebran operaciones de cobertura. También se utilizan instrumentos financieros derivados vendibles para dicho efecto.

Riesgos relacionados con los precios de mercado

Los riesgos relacionados con los precios de mercado surgen cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo en el valor de los productos intermediados. Los valores de mercado mostrados en las tablas se calcularon con base en la información del mercado disponible a la fecha del balance general y representan los valores actuales de los instrumentos financieros derivados. Los valores actuales se determinaron con base en procedimientos estandarizados o en los precios de cotización.

Riesgos relacionados con las tasas de interés

En el caso de los refinanciamientos cuyas fechas de vencimiento no son coincidentes, los cambios en los niveles de las tasas de interés imperantes en los mercados de dinero y capitales, representan un riesgo relacionado con las tasas de interés. Los riesgos relacionados con las tasas de interés se administran con base en las recomendaciones emitidas por el Comité de Administración de Activos/Pasivos (el "Comité de AAP"), el cual establece los límites aplicables a los riesgos del mercado y la administración de los activos y pasivos. Las resoluciones emitidas por el Comité de AAP se basan en las tablas de desarrollo de las tasas de interés, mismas que se analizan bajo distintos escenarios a fin de calificar el riesgo que representan. El Comité de AAP formula recomendaciones que sirven de apoyo para la toma de decisiones en cuanto a la orientación de la política en materia de tasas de interés. Los riesgos cuantificados y las partidas no coincidentes se sujetan a límites máximos que se aplican de manera uniforme a todo lo largo del Grupo.

Los contratos de cobertura sobre tasas de interés concluidos consisten principalmente en swaps de tasas de interés y swaps combinados de tasas de interés y divisas.

Como parte de la estrategia de cobertura contra el riesgo de fluctuación en las tasas de interés, en 2008 por primera vez se utilizó la IAS 39 AG 114 ff para contabilizar una cobertura de cartera de conformidad con el método de cobertura de valor justo. Esto implicó cubrir las cuentas por cobrar y los pasivos que devengan intereses a tasa fija, contra las fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo. Las porciones de los activos o pasivos que devengan intereses a tasas fijas incluidas en esta estrategia de cobertura están reconocidas a su valor justo en contraste con la medición original ulterior (a su costo amortizado). Sus efectos sobre el estado de resultados quedan compensados por los efectos gananciales compensatorios de la cobertura contra las fluctuaciones en las tasas de interés (swaps).

Riesgos relacionados con los tipos de cambio

Para evitar los riesgos relacionados con las monedas extranjeras, se utilizan contratos de cobertura de divisas que incluyen tanto operaciones adelantadas de conversión de divisas como swaps de tasas de interés y divisas. Todos los flujos de pagos denominados en moneda extranjera se encuentran cubiertos.

Riesgos relacionados con la liquidez/los refinanciamientos

A fin de cubrir sus posibles problemas de liquidez, el Grupo VW FS AG constituye provisiones a través de la obtención de líneas de crédito confirmadas con varios bancos comerciales y el uso de programas de emisión susceptibles de adaptarse a distintas monedas.

Riesgos relacionados con las faltas de pago

Los riesgos relacionados con las faltas de pago de los activos financieros consisten en el riesgo de que alguna parte contractual incumpla con sus obligaciones de pago, por lo cual el importe máximo en riesgo es el saldo adeudado por la contraparte respectiva.

En virtud de que todas las operaciones se celebran únicamente con contrapartes que cuentan con una excelente calificación crediticia y de que se establecen límites para las operaciones celebradas con cada una de dichas contrapartes con base en los lineamientos en materia de administración de riesgos, se considera que el riesgo de incumplimiento con las obligaciones de pago es reducido.

El Grupo VW FS AG no está sujeto a concentraciones de riesgos de algún tipo en particular.

Los volúmenes nominales de los instrumentos financieros derivados están integrados como sigue:

Millones de €	VIGENCIA CONTRACTUAL RESTANTE					
	HASTA 1 AÑO		HASTA 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2008
Coberturas para flujos de efectivo						
swaps de tasas de interés	3,146	5,192	2,600	3,579	542	52
swaps de tasas de interés en distintas monedas	193	—	615	—	—	—
swaps de futuros de divisas	1	1,281	0	0	—	—
swaps de divisas	772	489	—	—	—	—
Otros						
swaps de tasas de interés	11,545	9,544	21,550	34,927	564	334
swaps de tasas de interés en distintas monedas	105	335	51	221	—	—
swaps de futuros de divisas	355	127	—	—	—	—
swaps de divisas	71	114	4	143	—	—
Total	16,118	17,082	24,820	28,870	1,106	386

Los plazos de los pagos futuros por concepto de las operaciones subyacentes de las coberturas para flujos de efectivo corresponden a la fecha de vencimiento de las operaciones de cobertura.

Las coberturas para flujos de efectivo respecto de las cuales no se tiene previsto celebrar una operación subyacente a futuro, no se reconocieron a la fecha del balance general.

Durante el ejercicio en comento, los efectos obtenidos como resultado de las coberturas para flujos de efectivo están incluidos en los intereses pagados.

INFORMACIÓN POR SEGMENTO

(59) Segmento principal

En el ejercicio financiero 2009, VW FS AG reportó por primera vez sus operaciones por segmentos de conformidad con lo dispuesto por la IFRS 8.

Con base en la estructura de la información interna de VW FS AG, los segmentos que deben reportarse de conformidad con la IFRS 8 son los representados por los mercados geográficos de Alemania, Europa, Norteamérica/Sudamérica y Asia. Las sucursales extranjeras de las subsidiarias alemanas están incluidas en el segmento Europa. El segmento Europa abarca las subsidiarias y sucursales ubicadas en el Reino Unido, Italia, Francia, la República Checa, Austria, Holanda, Bélgica, España, Suecia, Irlanda y Grecia. El segmento Norteamérica/Sudamérica comprende a las subsidiarias ubicadas en México y Brasil. El segmento Asia comprende las subsidiarias ubicadas en Australia y Japón.

Dadas las funciones típicas que le corresponden como sociedad controladora, VW FS AG, la sociedad controladora, se muestra en la columna de "consolidación" debido a que no forma parte integral del mercado alemán en términos de la presentación de información a nivel interno.

La información suministrada a la administración para fines de contraloría se basa en las mismas políticas contables utilizadas en la contabilidad externa. En esa medida, no es necesario preparar una reconciliación por separado.

En contraste con el antiguo método de presentación de la información de conformidad con la IAS 14, el segmento Europa/Asia se ha dividido y la sociedad controladora ha dejado de mostrarse dentro del segmento de Alemania.

División por mercados geográficos:

Millones de €	EJERCICIO FINANCIERO 2009						Total
	Alemania	Europa	Norte y Sudamérica	Asia	Total de segmentos	Consol.	
Ingresos por las operaciones de crédito con terceros	1,298	645	634	88	2,665	0	2,665
Ingresos por las operaciones de crédito entre segmentos	213	16	—	0	229	-229	—
Ingresos por las operaciones de crédito, por segmento	1,511	661	634	88	2,894	-229	2,665
Ingresos por las operaciones de arrendamiento y servicio	3,313	1,222	118	12	4,665	-11	4,654
Primas generadas por las operaciones de seguros	35	—	—	—	35	—	35
Ingresos por comisiones	289	78	28	1	396	0	396
Ingresos	5,148	1,961	780	101	7,990	-240	7,750
Costo de ventas de las operaciones de financiamiento, arrendamiento y servicio	-1,934	-803	-6	-13	-2,756	—	-2,756
Inclusión en libros de activos arrendados y propiedades para fines de inversión	—	28	—	—	28	—	28
Pérdidas por depreciación y deterioro de los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	-431	-315	0	-1	-747	—	-747
porción correspondiente a las pérdidas por deterioro de conformidad con la IAS 36	-68	-67	—	—	-135	—	-135
Gastos relacionados con las operaciones de seguros	-30	—	—	—	-30	—	-30
Intereses pagados	-1,403	-403	-452	-48	-2,306	204	-2,102
Provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	-415	-92	-144	-3	-654	—	-654
Gastos por comisiones	-113	-43	-18	-1	-175	3	-172
Intereses ganados no clasificados como ingresos	4	2	0	0	6	0	6
Resultado de los instrumentos financieros	-25	2	—	0	-23	-22	-45
Resultado de los activos disponibles para su venta	1	—	—	—	1	—	1
Resultado de las coinversiones reportadas conforme al método de capital	—	—	—	—	—	91	91
Resultado de los otros activos financieros	4	—	—	—	4	-4	0
Gastos generales y administrativos	-605	-183	-25	-29	-912	0	-912
Otros resultados de operación	120	11	1	2	134	-38	96
Resultado antes de impuestos	321	165	66	8	560	-6	554
Impuestos sobre la renta y sobre las ganancias	-95	-52	-20	-3	-170	11	-159
Ingresos netos	226	113	46	5	390	5	395
Activos por segmento	43,265	13,742	6,405	2,106	65,518	-8,364	57,154
Pasivos por segmento	38,420	12,429	5,502	2,034	58,358	-6,513	51,872

A continuación se muestran las cifras correspondientes al ejercicio anterior:

Millones de €	EJERCICIO FINANCIERO 2008						Total
	Alemania	Europa	Norte y Sudamérica	Asia	Total de segmentos	Consol.	
Ingresos por las operaciones de crédito con terceros	1,272	878	553	68	2,771	0	2,771
Ingresos por las operaciones de crédito entre segmentos	303	44	—	—	347	-347	—
Ingresos por las operaciones de crédito, por segmento	1,575	922	553	68	3,118	-347	2,771
Ingresos por las operaciones de arrendamiento y servicio	2,512	1,165	120	15	3,812	-7	3,805
Primas generadas por las operaciones de seguros	30	—	—	—	30	—	30
Ingresos por comisiones	274	73	32	1	380	0	380
Ingresos	4,391	2,160	705	84	7,340	-354	6,986
Costo de ventas de las operaciones de financiamiento, arrendamiento y servicio	-1,351	-781	-11	-10	-2,153	—	-2,153
Inclusión en libros de activos arrendados y propiedades para fines de inversión	—	0	—	—	0	—	0
Pérdidas por depreciación y deterioro de los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	-282	-290	-1	-2	-575	—	-575
porción correspondiente a las pérdidas por deterioro de conformidad con la IAS 36	-31	-61	—	—	-92	—	-92
Gastos relacionados con las operaciones de seguros	-21	—	—	—	-21	—	-21
Intereses pagados	-1,446	-680	-401	-41	-2,568	306	-2,262
Provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	-246	-44	-60	0	-350	—	-350
Gastos por comisiones	-113	-50	-10	-1	-174	3	-171
Intereses ganados no clasificados como ingresos	3	3	0	1	7	1	8
Resultado de los instrumentos financieros	-98	3	0	-1	-96	69	-27
Resultado de los activos disponibles para su venta	0	—	—	—	0	—	0
Resultado de las coinversiones reportadas conforme al método de capital	—	—	—	—	—	101	101
Resultado de los otros activos financieros	11	0	—	—	11	-3	8
Gastos generales y administrativos	-572	-191	-100	-22	-885	-2	-887
Otros resultados de operación	107	8	61	2	178	-43	135
Resultado antes de impuestos	383	138	183	10	714	78	792
Impuestos sobre la renta y sobre las ganancias	-114	-51	-38	-4	-207	-7	-214
Ingresos netos	269	87	145	6	507	71	578
Activos por segmento	42,769	14,201	4,209	1,952	63,131	-9,239	53,892
Pasivos por segmento	38,390	12,937	3,665	1,921	56,913	-8,477	48,436

Todas las operaciones entre los segmentos están reportadas con base en los términos de mercado normales.

La consolidación de las operaciones de crédito y los intereses pagados, dentro de los ingresos netos, se debe al otorgamiento de fondos para fines de refinanciamiento a nivel interno entre los distintos mercados geográficos.

La información relativa a los productos más importantes (operaciones de financiamiento y arrendamiento) está incluida en el estado de resultados.

Las adiciones a los activos arrendados y propiedades para fines de inversión ascendieron a € 371 millones (€ 2,030 millones durante el ejercicio anterior) en Alemania, a € 936 millones (€ 1,079 millones durante el ejercicio anterior) en el segmento Europa, a € 3 millones (€ 11 millones durante el ejercicio anterior) en el segmento Asia, y a cero (€ 2 millones durante el ejercicio anterior) en el segmento Norte y Sudamérica. Las inversiones en otros activos son de importancia secundaria.

OTRAS NOTAS

(60) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en los fondos disponibles como resultado de los flujos de pagos generados por las actividades operativas, las actividades de inversión y las actividades de financiamiento actuales. Los flujos de pagos generados por las actividades de inversión incluyen los pagos relacionados con la compra de activos arrendados, los recursos obtenidos por la venta de propiedades para fines de inversión, subsidiarias, coinversiones y otros activos. Las actividades de financiamiento abarcan todos los flujos de pagos generados por las operaciones relacionadas con el capital social, el capital subordinado y otras operaciones de financiamiento. De conformidad con las prácticas internacionales aplicables a las empresas de servicios financieros, todos los demás flujos de pagos están asignados a las actividades operativas actuales. A raíz de la adecuación de la IAS 7, por primera vez los flujos de efectivo derivados de los cambios en los activos arrendados se asignaron a las actividades de operación. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior se ajustaron en la medida necesaria.

En pocas palabras, el efectivo y sus equivalentes incluyen únicamente la reserva de efectivo, misma que está integrada por el efectivo disponible y el efectivo depositado en los bancos centrales.

Los cambios en las partidas del balance general que se utilizan para desarrollar el estado de flujos de efectivo no pueden apreciarse directamente en el balance general debido a que los efectos de los cambios en el alcance de la consolidación no influyen en el efectivo y están segregados.

(61) Obligaciones no reflejadas en el balance general

Millones de €	31.12.2009	31.12.2008
Pasivos contingentes		
Pasivos por contratos de garantía	60	13
Pasivos por el otorgamiento de garantías respecto a obligaciones de terceros	8	8
Otros compromisos		
Compromisos irrevocables de crédito	1,725	1,758

Las obligaciones relacionadas con los contratos irrevocables de arrendamiento puro y arrendamiento financiero celebradas por el Grupo VW FS AG representan un gasto de € 6 millones para el ejercicio financiero 2010 (€ 4 millones durante el ejercicio anterior), € 18 millones para el período comprendido de 2011 a 2014 (€ 11 millones durante el ejercicio anterior) y €11 millones para los ejercicios siguientes (€ 1 millón durante el ejercicio anterior).

(62) Número promedio de empleados durante el ejercicio financiero

	2009	2008
Empleados asalariados	6,574	6,476
En proceso de capacitación	110	99
Total	6,684	6,575

(63) Operaciones con personas relacionadas

De conformidad con la IAS 24, las personas o empresas relacionadas son aquellas que pueden verse influenciadas por la empresa cuya información se presenta o que pueden influir en la empresa cuya información se presenta.

Volkswagen AG, con sede en Wolfsburg, es el único accionista de VW FS AG.

En relación con Porsche, cabe decir lo siguiente:

La asamblea general extraordinaria de accionistas de Volkswagen AG, celebrada el 3 de diciembre de 2009, resolvió otorgar al estado alemán de la Baja Sajonia el derecho de nombrar consejeros. En consecuencia, en tanto el estado de la Baja Sajonia sea titular de cuando menos el 15 % de las acciones comunes, Porsche Automobil Holding SE no podrá nombrar a la mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG. Porsche Automobil Holding SE continúa teniendo oportunidad de participar en el proceso de toma de decisiones del Grupo Volkswagen. Con antelación a estos cambios, el Comité de Vigilancia de Volkswagen AG había aprobado el convenio básico entre Volkswagen AG, Porsche Automobil Holding SE, Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. y Porsche GmbH (ambas con sede en Salzburgo), Porsche Zwischenholding GmbH, con sede en Stuttgart, los tenedores de las acciones comunes de Porsche Holding SE y los Consejos Laborales de Volkswagen AG, Porsche Automobil Holding SE y Dr. Ing. h. c. F. Porsche AG, con sede en Stuttgart, respecto a la creación de un grupo automotriz integrado bajo el liderazgo de Volkswagen.

El 7 de diciembre de 2009, Volkswagen adquirió el 49.9 % de Porsche Zwischenholding GmbH, el único accionista de Dr. Ing. h. c. F. Porsche AG, como parte de la firma de estos convenios de implementación. Volkswagen AG comparte la administración de Porsche Zwischenholding GmbH con Porsche Automobil Holding SE de conformidad con acuerdos regidos por contratos sujetos a la legislación en materia de sociedades mercantiles.

El accionista único, Volkswagen AG, y VW FS AG tienen celebrado un convenio de control y traslado de utilidades. Las relaciones de negocios entre las dos empresas están sujetas a términos de mercado normales.

Volkswagen AG y sus subsidiarias suministran recursos para fines de refinanciamiento a las empresas del Grupo VW FS AG en términos de mercado normales. Además, dentro del marco general de las operaciones las subsidiarias del Grupo Volkswagen AG otorgan garantías financieras a nuestro favor.

Para apoyar las campañas de promoción de las ventas, las empresas del Grupo VW FS AG reciben aportaciones financieras de parte de las empresas productoras e importadoras del Grupo Volkswagen.

Todas las relaciones de negocios con otras subsidiarias y subsidiarias no consolidadas, así como con las coinversiones y empresas asociadas, están sujetas a términos de mercado normales.

Las siguientes dos tablas muestran las operaciones con personas relacionadas:

Ejercicio financiero 2009 Millones de €	Consejo de vigil.	Consejo de admón.	Volkswagen AG	Porsche	Otras subsids.	Subs. no consol.	Coinv.	Cías. asoc.
Cuentas por cobrar	0	0	106	66	228	35	1,474	0
Provisiones para cuentas por cobrar porción correspondiente a adiciones durante el ejercicio actual	—	—	—	—	—	—	—	—
Pasivos	1	0	1,757	4	1,590	13	0	—
Intereses ganados	0	0	13	0	35	0	15	0
Intereses pagados	0	0	-3	0	-4	0	0	—
Servicios y productos suministrados	—	—	12	28	152	9	3	0
Servicios y productos recibidos	0	0	10	73	11	0	3	5
Otorgamiento de garantías	—	—	—	—	—	20	12	—

Ejercicio financiero 2008 Millones de €	Consejo de vigil.	Consejo de admón.	Volkswagen AG	Porsche	Otras subsids.	Subs. no consol.	Coinv.	Cías. asoc.
Cuentas por cobrar	0	0	12	39	149	58	1,807	0
Provisiones para cuentas por cobrar porción correspondiente a adiciones durante el ejercicio actual	—	—	—	—	—	—	—	—
Pasivos	1	0	1,820	4	1,188	9	0	0
Intereses ganados	0	0	21	0	195	1	77	0
Intereses pagados	0	0	-52	0	-8	0	-3	—
Servicios y productos suministrados	—	—	0	14	0	16	2	—
Servicios y productos recibidos	—	—	4	57	1	7	0	—
Otorgamiento de garantías	—	—	—	—	—	20	149	—

En particular, Porsche incluye a Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., con sede en Salzburgo, Austria, y sus subsidiarias.

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG son miembros de los consejos de administración y los consejos de vigilancia de otras empresas pertenecientes al Grupo Volkswagen, incluyendo algunas empresas con las que en ciertos casos celebramos operaciones dentro del curso habitual del negocio. Todas las relaciones de negocios con estas empresas están sujetas a las mismas condiciones que las operaciones celebradas con terceros independientes.

Compensación del Consejo de Administración		
Millones de €	2009	2008
Prestaciones a corto plazo	3	3
Prestaciones tras el retiro	—	3
Prestaciones por despido	1	2

En 2009, los emolumentos pagados a los antiguos miembros del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y sus dependientes sobrevivientes ascendieron a € 0.4 millones (€ 0.4 millones durante el ejercicio anterior). El importe de las provisiones para el pago de pensiones actuales y futuras a este grupo de personas ascendió a € 7 millones (€ 7 millones durante el ejercicio anterior).

Dentro del marco del plan de opción de compra de acciones de Volkswagen AG, los miembros del Consejo de Administración de VW FS AG han adquirido bonos convertibles que les confieren el derecho a suscribir acciones ordinarias de Volkswagen AG. Los detalles relativos a los planes de opción de compra de acciones están incluidos en el Informe Anual de Volkswagen AG.

(64) Órganos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:

Frank Witter

Presidente del Consejo de Administración
Desarrollo Corporativo
TI, Seguros
Regiones Norteamérica, Sudamérica, Asia

Frank Fiedler

Finanzas (Contraloría, Tesorería y Contabilidad)

Christiane Hesse (a partir del 1.8.2009)

Recursos Humanos y Organización

Dr. Michael Reinhart

Administración de Riesgos

Lars-Henner Santelmann

Ventas regiones Europa, Australia, Japón, Sudáfrica

La Sra. Elke Eller dejó de ser miembro del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG con efectos a partir del 31 de julio de 2009. Estuvo a cargo de las áreas de Recursos Humanos y Organización. La Sra. Christiane Hesse fue nombrada como miembro del Consejo de Administración a cargo de las áreas de Recursos Humanos y Organización con efectos a partir del 1 de agosto de 2009.

El Comité de Vigilancia está integrado por las siguientes personas:

Hans Dieter Pötsch

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Finanzas y Contraloría

Prof. Dr. Horst Neumann

Presidente Adjunto

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Recursos Humanos y Organización

Michael Riffel

Presidente Adjunto

Secretario General del Comité General de Trabajo y el Comité de Trabajo del Grupo de Volkswagen AG

Dr. Arno Antlitz (a partir del 1.1.2010)

Miembro del Consejo de Administración de la División Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

Dr. Jörg Boche

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Tesorero del Grupo

Waldemar Drosdziak

Presidente del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Sabine Ferken (hasta el 20.3.2009)

Secretario General del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Detlef Kunkel

Secretario General/Representante Principal de IG Metall Brunswick

Simone Mahler (desde el 9.6.2009)

Secretario General del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH (desde el 23.4.2009)

Gabor Polonyi

Director de Administración y Mercadotecnia para Clientes Empresariales de Volkswagen Bank GmbH

Alfred Rodewald

Presidente Adjunto del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Lothar Sander (hasta el 31.12.2009)

Miembro del Consejo de Administración de la División Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

Axel Strotbek

Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas y Organización

Detlef Wittig

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Mercadotecnia y Ventas del Grupo

(65) Responsiva a favor de las empresas filiales

Volkswagen Financial Services AG, en su carácter de accionista de las empresas filiales cuya administración se encuentra bajo su control y/o en las que directa o indirectamente mantiene una participación accionaria mayoritaria, en este acto declara que, salvo por los riesgos de carácter político, ejercerá su influencia para garantizar que dichas empresas liquiden sus pasivos a sus acreedores en los términos convenidos. Además, Volkswagen Financial Services AG confirma que en tanto se encuentren vigentes dichos créditos, no modificará la estructura accionaria de dichas empresas de manera que afecte en forma adversa su carta de apoyo, sin comunicar dicha circunstancia a los acreedores.

(66) Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general

Hasta el 6 de marzo de 2009 no había ocurrido ningún otro acontecimiento significativo.

(67) Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

Hasta donde tenemos conocimiento y de conformidad con los principios aplicables a la presentación de la información, los estados financieros consolidados reflejan de manera fiel y correcta los activos, los pasivos, la situación financiera y la utilidad o pérdida del Grupo; y el informe de la administración del Grupo contiene un análisis fiel del desarrollo y desempeño de los negocios y la situación del Grupo, así como una descripción de las principales oportunidades y riesgos relacionados con el desarrollo esperado del Grupo.

Brunswick, a 8 de febrero de 2009

El Consejo de Administración



Frank Witter



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, con sede en Brunswick, mismos que están integrados por el estado de resultados, el estado de resultados integrales, el balance general, el estado de cambios en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas, por el ejercicio financiero comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009. La preparación de dichos estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo de conformidad con las IFRS aplicables en la UE, y con las disposiciones supletorias aplicables de conformidad con la Sección 315a, Párrafo 1 del Código de Comercio de Alemania (HGB), son responsabilidad del Consejo de Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión, basada en nuestra auditoría, sobre los estados financieros consolidados y el informe presentado por la administración del Grupo.

Nuestra auditoría de los estados financieros consolidados se llevó a cabo de conformidad con lo dispuesto en la Sección 317 del HGB y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania en materia de la auditoría de estados financieros, publicadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Dichas normas nos exigen planear y llevar a cabo la auditoría a fin de garantizar, con un grado de certeza razonable, la detección de las inexactitudes y violaciones que pudieran tener un efecto significativo en la presentación de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación reflejados por los estados financieros consolidados, tomando en debida consideración los principios de contabilidad aplicables y el informe presentado por la administración del Grupo. El procedimiento para la auditoría se estableció tomando en consideración nuestros conocimientos en cuanto a las actividades y el entorno económico y jurídico del Grupo y la evaluación de los posibles errores. La eficacia del sistema de control interno de la contabilidad y las constancias que respaldan la información revelada en los estados financieros consolidados anuales y el informe presentado por la administración del Grupo, se examinaron principalmente mediante la aplicación de pruebas dentro del marco de la auditoría. La auditoría incluye la evaluación de los estados financieros de las empresas consolidadas, la definición del alcance de la consolidación, los principios de contabilidad y consolidación aplicados y las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración, y la evaluación general de la presentación de los estados financieros y el informe rendido por la administración del Grupo. Consideramos que la auditoría practicada proporciona una base razonable para la emisión de nuestra opinión.

Nuestra auditoría no ha dado lugar a que expresemos reserva alguna.

En nuestra opinión, que se basa en los resultados de la auditoría, los estados financieros consolidados cumplen con las IFRS aplicables en la UE y con las disposiciones supletorias contenidas en la Sección 315a, Párrafo 1 del HGB, así como con las IFRS en general, y de acuerdo con dichas disposiciones presentan un panorama fiel y correcto de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación del Grupo. El informe presentado por la administración del Grupo es consistente con los estados financieros consolidados, representa una comprensión adecuada de la situación del Grupo y muestra en forma adecuada los riesgos relacionados con su desarrollo futuro.

Hanover, a 8 de febrero de 2010

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Harald Kayser	Burkhard Eckes
Auditor	Auditor

INFORME DEL COMITÉ DE VIGILANCIA DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Durante el ejercicio financiero recién concluido, el Comité de Vigilancia atendió de manera continua y exhaustiva la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el período en comento, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes oportunos y exhaustivos, tanto verbales como escritos, con respecto a los aspectos significativos de la planeación y situación de la compañía (incluyendo su exposición a los riesgos y la administración de los mismos), al desarrollo de sus negocios y a las desviaciones de sus planes y objetivos. Con base en dichos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia supervisó continuamente la administración de los negocios de la compañía, cumpliendo así con sus responsabilidades de conformidad con la ley y los estatutos de la compañía, de manera no limitativa. Todas las decisiones de carácter significativo para la compañía, y todas las demás operaciones que de conformidad con las reglas procesales del Comité de Vigilancia están sujetas a aprobación por parte del mismo, se revisaron y discutieron con el Consejo de Administración antes de adoptar la resolución respectiva.

El Comité de Vigilancia está integrado por doce miembros. Ocurrieron algunos cambios de personal con respecto al ejercicio anterior, mismos que se muestran en la sección de órganos sociales de las notas.

Durante el ejercicio en comento el Comité de Vigilancia celebró tres sesiones ordinarias y no celebró sesiones extraordinarias. El índice promedio de asistencia de los miembros del Comité de Vigilancia fue del 78%. Con la excepción de un miembro que estuvo ausente en dos sesiones, todos los miembros asistieron a más de la mitad de las sesiones. Las resoluciones relacionadas con cuestiones urgentes se adoptaron a través de circulares memoranda.

Labores de los comités

Para facilitar sus labores, el Comité de Vigilancia estableció dos comités: un comité de crédito y un comité de personal.

El comité de personal es responsable de la toma de decisiones en cuanto al personal y a cuestiones sociales, sujeto a las facultades conferidas al Comité de Vigilancia por la ley y sus reglas procesales. Este comité está integrado por tres miembros del Comité de Vigilancia. Sus decisiones se adoptan a través de circulares memoranda. La aprobación de poderes para ejercer la representación legal ("Prokura") fue uno de los aspectos significativos de sus labores.

El comité de crédito es responsable de aprobar las cuestiones que de conformidad con la ley y las reglas procesales deben ser resueltas por el Comité de Vigilancia, tales como, por ejemplo, las propuestas relativas a la asunción de compromisos de crédito, la contratación de deuda por parte de la compañía, la celebración de operaciones de factoraje y la celebración de contratos de carácter general en materia de cuentas por cobrar, el otorgamiento de garantías y otras cuestiones similares. El comité de crédito está integrado por tres miembros del Comité de Vigilancia. También adopta sus decisiones por medio de circulares memoranda.

Deliberaciones del Comité de Vigilancia

Tras revisar detalladamente los estados financieros auditados de Volkswagen Financial Services AG por el ejercicio 2008, preparados por el Consejo de Administración, durante la sesión celebrada el 20 de febrero de 2009, el Comité de Vigilancia aprobó dichos estados financieros y aceptó el informe anual presentado por el departamento de Auditoría Interna con respecto a los resultados de las auditorías practicadas por el mismo.

El Consejo de Administración presentó amplios informes sobre la situación económica y financiera de la compañía y el subgrupo, tanto durante la sesión antes citada como durante las sesiones celebradas el 12 de junio y el 8 de diciembre de 2009. Al respecto, analizamos la realineación estratégica de las operaciones de la compañía a largo plazo y las medidas adoptadas para mejorar aún más los procesos internos e incrementar la productividad. También analizamos en forma exhaustiva las condiciones de liquidez tanto de la Compañía como del Grupo en vista de la crisis de los mercados financieros, y discutimos medidas orientadas a proteger y administrar los flujos de efectivo.

En su sesión del 20 de febrero de 2009, el Consejo de Administración explicó sus planes con respecto al desarrollo futuro del mercado para los servicios de financiamiento relacionados con el segmento de los automóviles usados. En nuestra sesión del 12 de junio de 2009, aprobamos la creación de una coinversión con Volkswagen Bank GmbH en Rusia, que tendrá a su cargo las operaciones de banca en ese país. También aprobamos la constitución de una coinversión con el importador del Grupo Volkswagen en Noruega. Durante esta sesión, el Consejo de Administración también explicó la exposición tanto de la compañía como del Grupo a los riesgos crediticios y los riesgos relacionados con el valor residual. El 8 de diciembre de 2009 aprobamos los planes financieros y de inversión del Grupo, tras discutirlos en forma detallada. El Consejo de Administración también presentó informes detallados en cuanto a su estrategia futura en materia de ventas y riesgos.

Auditoría de los estados financieros consolidados anuales

Se contrató a PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, con sede en Hanover, para auditar los estados financieros consolidados de conformidad con las IFRS y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG de conformidad con el Código de Comercio de Alemania (HGB), por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, incluyendo los informes contables y de la administración.

El Comité de Vigilancia tuvo a su disposición los estados financieros consolidados anuales, preparados de conformidad con las IFRS, y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG, preparados de conformidad con el HGB, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, así como los informes de la administración. Los auditores, PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, con sede en Hanover, auditaron dichos estados financieros, incluyendo los informes contables y de la administración, y en cada uno de ambos casos emitieron una opinión sin reservas. El Comité de Vigilancia aprueba los resultados de estas auditorías.

El Comité de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG, preparados por el Consejo de Administración. Los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales quedan aprobados.

El Comité de Vigilancia aprobó los estados financieros anuales preparados por el Consejo de Administración, y los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG. Los estados financieros anuales quedan adoptados.

La utilidad reportada por Volkswagen Financial Services AG durante el ejercicio financiero 2009 de conformidad con la legislación mercantil alemana, se trasladó a Volkswagen AG en términos del convenio de control y traslado de utilidades celebrado por las mismas.

Integración del Consejo de Administración

Durante nuestra sesión del 12 de junio de 2009, nombramos a la Sra. Christiane Hesse como miembro del Consejo de Administración responsable de las áreas de Recursos Humanos y Organización con efectos a partir del 1 de agosto de 2009. La Sra. Elke Eller dejó de ser miembro del Consejo de Administración con efectos al 31 de julio de 2009.

El Comité de Vigilancia desea reconocer y expresar su agradecimiento a los miembros del Consejo de Administración, a los miembros del comité de trabajo, al personal ejecutivo, el personal administrativo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales, por su trabajo. A través de su enorme dedicación han contribuido al continuo desarrollo de Volkswagen Financial Services AG.

Brunswick, a 19 de febrero de 2009



Hans Dieter Pötsch
Presidente del Comité de Vigilancia

EL COMITÉ DE VIGILANCIA DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Hans Dieter Pötsch

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Finanzas y Contraloría

Prof. Dr. Horst Neumann

Presidente Adjunto

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Recursos Humanos y Organización

Michael Riffel

Presidente Adjunto

Secretario General del Comité General de Trabajo y el Comité de Trabajo del Grupo de Volkswagen AG

Dr. Arno Antlitz (a partir del 1.1.2010)

Miembro del Consejo de Administración de la División Volkswagen

Contraloría y Contabilidad

Dr. Jörg Boche

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG

Tesorero del Grupo

Waldemar Drosdziak

Presidente del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Sabine Ferken (hasta el 20.3.2009)

Secretario General del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Detlef Kunkel

Secretario General/Representante Principal de IG Metall Brunswick

Simone Mahler (desde el 9.6.2009)

Secretario General del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH (desde el 23.4.2009)

Gabor Polonyi

Director de Administración y Mercadotecnia para Clientes Empresariales de Volkswagen Bank GmbH

Alfred Rodewald

Presidente Adjunto del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Lothar Sander (hasta el 31.12.2009)

Miembro del Consejo de Administración de la División Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

Axel Strotbek

Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas y Organización

Detlef Wittig

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Mercadotecnia y Ventas del Grupo

GLOSARIO

Arrendamiento financiero

Tipo de arrendamiento donde la propiedad del activo arrendado se transmite al arrendatario al vencimiento del contrato. El activo arrendado se reconoce en el balance general del arrendatario.

Arrendamiento puro

Tipo de arrendamiento donde la propiedad del activo arrendado y, por tanto, el riesgo respectivo, queda en manos del arrendador al vencimiento del contrato. El activo arrendado se reconoce en el balance general del arrendador.

Bursatilización

Conversión de un paquete (monto claramente definido) de activos de un mismo tipo, en valores vendibles. Los valores respaldados por activos (VRAs) son productos bursatilizados. El titular de dichos activos "vende" el paquete a un intermediario, es decir, a una entidad de objeto especial (EOE) que se refinancia a sí misma mediante la emisión de valores.

Calificación crediticia

Las calificaciones reflejan la opinión de las instituciones especializadas en revisar la solvencia crediticia (tales como las agencias calificadoras, los bancos y los proveedores de seguros de crédito) en cuanto a la capacidad económica, la obligación legal y la disposición de los acreedores para cumplir íntegra y oportunamente con sus obligaciones de pago.

Capital complementario

Está integrado esencialmente por las provisiones para contingencias, los pasivos por derechos de participación y los pasivos subordinados.

Capital esencial

El capital esencial del grupo financiero controlador, Volkswagen Financial Services AG, está integrado esencialmente por el capital pagado y las reservas menos las partidas deducibles de conformidad con la Sección 10, Párrafo 2a de la Ley Bancaria de Alemania, incluyendo, por ejemplo, los activos intangibles o los déficits acumulados, así como el 50% de las partidas

deducibles de conformidad con la Sección 10, Párrafo 6 de la Ley Bancaria de Alemania, incluyendo, por ejemplo, ciertas participaciones accionarias en institutos o instituciones de seguros.

Capital sujeto a responsabilidad

Capital esencial más capital complementario, menos las partidas deducibles, en el entendido de que el capital complementario no podrá exceder del capital esencial, y la deuda subordinada no podrá exceder del 50 % del capital esencial.

Cautivo(a)

Empresa financiera perteneciente y/o administrada por una empresa industrial.

Certificado de participación

Derecho garantizado de participar en la utilidad neta o los recursos derivados de la liquidación de una empresa.

Contabilización como cobertura

La contabilización como cobertura intenta reducir al mínimo el desarrollo contradictorio de los derivados y las operaciones subyacentes en el estado de resultados.

Crédito mercantil

La diferencia entre el precio de compra pagado por una empresa adquirida y el valor de los activos netos adquiridos.

Derivado

Instrumento financiero cuyo valor depende del valor de otro instrumento financiero original. Derivado es un término genérico que abarca, por ejemplo, las opciones, los futuros, los contratos adelantados, los swaps de tasas de interés y los swaps de divisas.

Estado de flujos de efectivo

Parámetro económico para evaluar la capacidad de una compañía para pagar sus cuentas.

Flujo de efectivo

Flujo neto de pagos generado por las actividades operativas, de inversión y de financiamiento durante un período.

Grupo controlador financiero

De conformidad con la Ley Bancaria de Alemania, se considera que tal grupo existe si una sociedad controladora de instituciones financieras (Volkswagen Financial Services AG) tiene bajo su control a instituciones financieras, instituciones de servicios financieros, empresas financieras o proveedores de servicios auxiliares, y cuando menos una de las empresas subordinadas es un banco que reciba depósitos (Volkswagen Bank GmbH), por ejemplo.

Instrumento financiero derivado (operación de cobertura)

Derechos y obligaciones para cubrir los riesgos financieros relacionados con los instrumentos financieros originales.

Método de capital

Método de consolidación para integrar los resultados de diversas empresas en los estados financieros. Se basa en el costo histórico de adquisición de la participación accionaria, mismo que se actualiza en forma paralela al desarrollo de la parte proporcional del capital social en los ejercicios futuros.

Método de la tasa de interés real

El cálculo de los intereses tomando en consideración todas las comisiones y demás remuneraciones pagadas y recibidas por las partes contratantes.

Método estandarizado para los riesgos crediticios

En contraste con el antiguo Principio I, el Reglamento de Solvencia establece dos métodos más sensibilizados al riesgo para calcular el capital requerido para cubrir los riesgos crediticios: el método estandarizado y el método basado en calificaciones internas (método BCI). En comparación con el método BCI, el método estandarizado incluye requisitos más específicos de parte de las autoridades competentes en materia bancarias con respecto a los factores que determinan los requerimientos de capital.

Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés)

Reglas de contabilidad preparadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés, antes denominado Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, o IASC), una asociación independiente.

Programa de papel comercial

Programa marco para la emisión de obligaciones a corto plazo que permite emitir instrumentos del mercado de dinero de manera rápida y flexible.

Prueba de deterioro

Las pruebas de deterioro se aplican periódicamente para determinar la probabilidad de recuperación de los activos.

Punto de referencia

Proceso sistemático y continuo de comparación de los productos, servicios, cifras financieras clave y procesos de una empresa con los correspondientes a los líderes en la industria.

Razón de capital esencial

Proporción guardada entre el capital esencial y los activos ponderados de acuerdo al riesgo. $\text{Capital esencial} / (\text{capital obligatorio para (riesgos crediticios} + \text{riesgos relacionados con las operaciones} + \text{riesgos de mercado)} * 12.5) * 100$.

Razón de capital social (balance general)

Razón entre el capital social y el total de activos

Razón de fondos propios (obligatoria)

Razón entre los fondos propios y la posición total de riesgos. La posición total de riesgos es la suma de los activos ponderados en base al riesgo, más el total del capital requerido para cubrir los riesgos de mercado y los riesgos relacionados con las operaciones, multiplicado por 12.5. $\text{Fondos propios} / (\text{Capital requerido para (riesgos crediticios} + \text{riesgos relacionados con las operaciones} + \text{riesgos de mercado)} * 12.5) * 100$.

Razón integral (obligatoria)

La razón integral debe calcularse al final de cada trimestre de conformidad con lo dispuesto en la Sección 2, Párrafo 6 del Reglamento de Solvencia.

Representa la razón entre los fondos propios, como numerador, y la suma del capital total requerido para cubrir los riesgos crediticios, el capital requerido para cubrir los riesgos relacionados con las operaciones, y la suma del capital total requerido para cubrir las posiciones de riesgos crediticios, los requisitos de capital para efectos de los riesgos relacionados con las operaciones, y la suma de los requisitos de capital para efectos de las posiciones de riesgos de mercado, incluyendo las operaciones con opciones, multiplicada por 12.5.

Reglamento de Solvencia

Disposiciones obligatorias en cuanto a la suficiencia del capital de las instituciones financieras en la República Federal de Alemania, que sustituyó al antiguo Principio I a partir del 1 de enero de 2007.

Rendimiento sobre el capital

Resultado fiscal antes de impuestos, dividido entre el capital social promedio.

Responsiva

Declaración emitida por una sociedad controladora en beneficio de terceros (por ejemplo, bancos), obligándose a cumplir con las obligaciones de una filial.

Sistema de puntuación

Sistema de calificación crediticia para las operaciones con clientes privados.

Swap

Canje de flujos de pago que también puede efectuarse con respecto a distintas monedas

Valor en riesgo

Monto máximo de la pérdida que probablemente sufrirá una determinada cartera en cierto período de tiempo.

Valor justo

Valor (como por ejemplo el valor de mercado) al que se puede comprar y vender un instrumento financiero a través de una operación entre partes conocedoras y deseosas, en términos no más favorables que los disponibles en el mercado.

Valores respaldados por activos

Mecanismo para convertir los derechos de pago en valores negociables emitidos por una sociedad de objeto especial, implementado mediante la formación de paquetes con los activos financieros de una empresa.

NOTA CON RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe contiene declaraciones con respecto al desarrollo futuro de las operaciones de Volkswagen Financial Services AG. Dichas declaraciones incluyen, entre otras cosas, presunciones en cuanto a la situación de la economía global y los mercados automotriz y financiero. Volkswagen Financial Services AG ha formulado estas presunciones con base en la información disponible y considera que actualmente presentan un panorama realista. Estas estimaciones necesariamente conllevan ciertos riesgos y los hechos reales pueden llegar a diferir de lo previsto.

Por tanto, en caso de que el desarrollo real se desvíe de las expectativas y presunciones, o de que ocurran hechos inesperados que afecten las operaciones de negocios de Volkswagen Financial Services AG, el desarrollo de los negocios también se verá afectado.

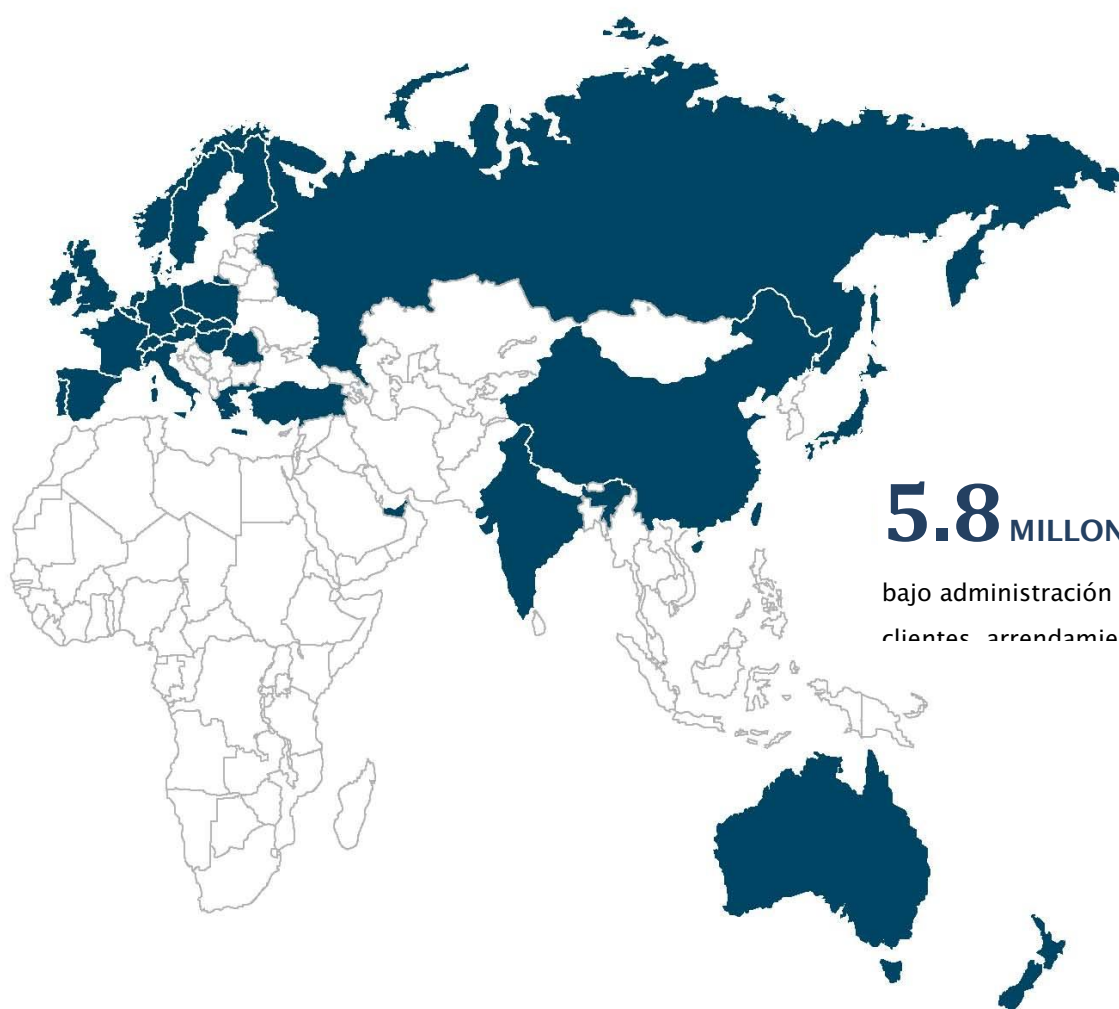
Volkswagen Financial Services en 2008

- Alemania
- Argentina
- Australia
- Austria
- Bélgica
- Brasil
- Canadá
- China
- Dinamarca
- Emiratos Árabes Unidos
- Eslovaquia
- España
- E.U.A.
- Finlandia
- Francia
- Grecia
- Hungría
- India
- Irlanda
- Italia
- Japón
- Luxemburgo
- México
- Noruega
- Nueva Zelandia
- Países Bajos
- Polonia
- Portugal
- Reino Unido
- República Checa
- Rumania
- Rusia
- Singapur
- Suecia
- Suiza
- Taiwán
- Turquía



37 PAÍSES

afiliados a Volkswagen Financial Services AG a través de inversiones en acciones y contratos de prestación de servicios.



5.8 MILLONES DE CONTRATOS

bajo administración en las áreas de financiamiento a clientes, arrendamiento y servicios/seguros

6,639 EMPLEADOS

a nivel mundial — 4,128 en Alemania.

Panorama de Volkswagen Financial Services AG

en millones de € (al 31.12.)	2008	2007	2006	2005	2004
Total de activos	57,279	52,314	43,923	39,757	41,343
Cuentas por cobrar como resultado de					
Financiamiento de menudeo	21,913	20,884	17,262	15,534	14,810
Financiamiento de mayoreo	9,584	9,360	6,989	6,614	6,815
Operaciones de arrendamiento	14,912	13,639	12,759	11,832	11,035
Activos arrendados	3,003	2,436	1,476	1,024	1,580
Depósitos de clientes	12,835	9,620	8,827	8,735	8,017
Capital social	6,780	6,012	4,603	4,324	3,970
Resultado antes de impuestos	792	809	705	696	567
Impuesto sobre la renta y sobre las ganancias	-214	-90	-230	-207	-226
Utilidad neta	578	719	475	489	341
en % (al 31.12.)	2008	2007	2006	2005	2004
Razón costo/utilidad ¹	61	58	60	61	58
Razón capital social	11.8	11.5	10.5	10.9	9.6
Razón capital esencial	8.8 ²	7.0 ²	8.2	9.0	8.6
Razón integral	10.8 ²	8.9 ²	8.8	8.8	9.2
Rendimiento sobre el capital social	12.4	15.2	15.8	16.8	17.1
Número (al 31.12.)	2008	2007	2006	2005	2004
Empleados	6,639	6,138	5,022	4,968	5,253
En Alemania	4,128	3,856	3,602	3,595	3,487
En el extranjero	2,511	2,282	1,420	1,373	1,766

Calificación durante 2008³	Standard & Poor's			Moody's Investors Service		
	corto plazo	largo plazo	perspectiva	corto plazo	largo plazo	perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	A-	estable	Prime-2	A3	positiva
Volkswagen Bank GmbH	A-1	A	negativa	Prime-1	A2	estable

¹ Representa los gastos generales y administrativos (ajustados para reflejar las partidas extraordinarias) divididos entre la utilidad neta imputable a las operaciones de financiamiento a clientes, arrendamiento y seguros después de las provisiones para riesgos y los ingresos netos por concepto de comisiones.

² Con base en las Reglas de Solvencia que entraron en vigor el 1 de enero de 2007, la razón capital esencial/razón integral obligatoria al 31 de diciembre de 2007 y 2008 se calculó de conformidad con el método estandarizado aplicable a los riesgos crediticios y operativos. Las cifras correspondientes a los ejercicios 2004 a 2006 se calcularon de conformidad con el antiguo Principio I.

³ Para mayor información, ver la sección "Actividades en los mercados de capitales y calificaciones".

Nuestra visión

Ser el mejor proveedor de servicios financieros automotrices del mundo.

Contenido



8 Una conversación

4 Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG

6 Prefacio del Consejo de Administración

INFORMACIÓN SOBRE LA COMPAÑÍA

8 Una conversación

12 Certidumbre en tiempos inciertos — nuestra estrategia

17 “Frech Daxe” conquista nuestra guardería infantil

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LA COMPAÑÍA

20 Los mercados de Volkswagen Financial Services AG

21 Región Europa Central

24 Región Europa del Norte

25 Región Europa del Sur

26 Región Europa del Este

28 Región Asia-Pacífico

29 Regiones Norteamérica y Sudamérica

30 Operaciones en los mercados de capitales y calificaciones

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

34 Ambiente económico y de negocios

37 Dirección, organización y estructura corporativa del Grupo Volkswagen Financial Services AG

38 Análisis del desempeño y la posición del Grupo

45 Informe de riesgos

59 Oportunidades para Volkswagen Financial Services AG

60 Informe sobre el personal

62 Acontecimientos ocurridos con posterioridad a la fecha del balance general

62 Acontecimientos esperados



12 Nuestra estrategia



17 “Frech Daxe”

ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

- 68 Estado de resultados
- 69 Balance general
- 70 Estado de ingresos y gastos reconocidos
- 71 Estado de flujos de efectivo
- 72 Notas
 - 72 Comentarios generales
 - 72 Principios de contabilidad aplicables al Grupo
 - 72 Efectos de las nuevas IFRS y las adecuaciones a las IFRS
 - 74 Políticas contables
 - 84 Notas al estado de resultados
 - 89 Notas al balance general
 - 108 Notas a los instrumentos financieros
- 118 Información por segmento
- 122 Otras notas

INFORMACIÓN ADICIONAL

- 128 Informe de los auditores independientes
- 129 Informe del Comité de Vigilancia
- 132 Comité de Vigilancia
- 133 Glosario

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG

FRANK WITTER

Presidente del Consejo de Administración

ELKE ELLER

Recursos Humanos y Organización

FRANK FIEDLER

Finanzas

DR. MICHAEL REINHART

Administración de Riesgos

LARS-HENNER SANTELMANN

Ventas



Dr. Michael Reinhart, Frank Fiedler, Elke Eller, Lars-Henner Santelmann, Frank Witter

Prefacio del Consejo de Administración

Damas y Caballeros,

Lo que en 2007 aún se consideraba como un problema limitado al sector hipotecario de los E.U.A., creció durante el ejercicio recién concluido hasta convertirse en una crisis en los mercados financieros, el sistema bancario y la situación económica en términos reales a nivel global. Aunque de momento la capacidad de funcionamiento de los mercados financieros está garantizada, la economía mundial ha sufrido trastornos sumamente severos debido a los cuales en 2009 muchos de los principales países de occidente sufrirán fuertes reveses económicos, y varios países con mercados emergentes reportarán índices de crecimiento sustancialmente reducidos.

A pesar de esta difícil situación, en 2008 logramos reportar un resultado antes de impuestos prácticamente igual al del ejercicio anterior. Este positivo resultado se debió a la solidez y resistencia de nuestro modelo de negocios, a nuestro constante enfoque estratégico en nuestras principales áreas de negocios, y por último pero sin por ello ser menos, a nuestro alto grado de integración con las marcas del Grupo Volkswagen. Mejoramos exitosamente nuestra posición de liderazgo como proveedor de servicios financieros automotrices durante los 60 años transcurridos desde que Volkswagen comenzó a ofrecer servicios financieros, y continuamos creciendo a nivel tanto nacional como internacional, aun durante el ejercicio recién concluido, adquiriendo participación de mercado adicional.

Tenemos una buena posición de mercado

Actualmente, Volkswagen Financial Services AG cuenta con una importante presencia en todos los segmentos del mercado tanto nacional como internacional, desde el financiamiento de nuevos vehículos hasta el arrendamiento y los servicios para automóviles usados, desde los servicios para flotillas y clientes empresariales hasta los clientes particulares, y desde la oferta de servicios integrales hasta los servicios de seguro independientes. En Alemania, esto está respaldado por la excelente posición de Volkswagen Bank GmbH como banco directo cuyas operaciones de captación de depósitos también generan una importante fuente de fondos para refinanciamientos.

En el sector arrendamiento nos hemos visto beneficiados por una importante tendencia: aun cuando el volumen de contratos de financiamiento a clientes particulares no ha cambiado en forma significativa, el número de contratos de arrendamiento a clientes particulares se ha incrementado en gran medida. Creemos que esta tendencia se intensificará a largo plazo, permitiéndonos mejorar aún más nuestra posición como el mayor proveedor europeo de servicios de arrendamiento a pesar de que la crisis de los mercados financieros y la consiguiente incertidumbre financiera están dando lugar a la contracción del mercado automotriz.

En colaboración con el Grupo Volkswagen, estamos combinando tres de las necesidades de nuestros clientes: el deseo de poseer automóviles fascinantes, el deseo de obtener movilidad integral y el deseo de contar con seguridad financiera. La estrecha colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen comienza al nivel del desarrollo del automóvil. Por tanto, nos definimos a nosotros mismos como “la clave para la movilidad” dentro de la cadena de valor automotriz.

Estamos claramente orientados a satisfacer las necesidades de nuestros clientes

En un ambiente de mercado tan peculiar como el actual, reconocimos rápidamente el deseo de nuestros clientes de contar con opciones de movilidad confiables, a costos predecibles. Reaccionamos introduciendo soluciones de movilidad individualizadas, ofreciendo paquetes de financiamiento, servicio y seguros. Tenemos planeado poner mayor énfasis en esta filosofía en materia de productos, que ya habíamos comenzado a implementar exitosamente antes de la crisis de los mercados financieros, no obstante la contracción de los presupuestos y la creciente necesidad de seguridad de los clientes.

Otro de los pilares de nuestra estrategia de negocios es la proactiva administración de nuestros riesgos. Como regla general, únicamente asumimos aquellos riesgos que podemos analizar en cuanto a su tipo y alcance con base en nuestra actividad principal y que, en consecuencia, podemos controlar de la mejor forma posible. Permítanme mencionar, asimismo, que el perfeccionamiento de nuestros modelos de pronóstico del valor residual ha hecho posible que actualmente podamos pronosticar valores residuales que reflejen la situación del mercado.

Nuestra estable e independiente área de refinanciamiento constituye otro pilar de nuestro modelo de negocios. A pesar de la crisis actual, no hemos perdido del todo nuestra capacidad de acceso a los mercados de dinero y capitales, y continuamos gozando de la confianza de nuestros inversionistas no obstante el incremento de los costos de refinanciamiento. Las operaciones de depósito también juegan un papel muy importante para nosotros. Seguimos buscando nuevas formas de mejorar este segmento, tal y como hicimos al cooperar con el área de banca múltiple en Alemania para efectos de los depósitos a plazo fijo. Como empresa cautiva del Grupo Volkswagen, podemos obtener utilidades debido al positivo reconocimiento de sus marcas y, por tanto, operar exitosamente en este ambiente de mercado.

Miramos hacia el futuro con confianza a pesar de la situación económica actual

El ejercicio 2009 será difícil. Aún así, miramos hacia el futuro con confianza. Tenemos un modelo de negocios robusto, contamos con una presencia bien establecida en los mercados de dinero y capitales, nuestra área de refinanciamiento es sólida, y contamos con empleados comprometidos y profesionales. Todo esto fortalece nuestra convicción en el sentido de que lograremos ampliar nuestra competitiva posición de mercado y continuar nuestra trayectoria de crecimiento a largo plazo.

Agradecemos a nuestros clientes, a nuestros socios y colegas dentro del Grupo, y a nuestros empleados, por trabajar con nosotros en un espíritu de cooperación y confianza.

Atentamente,



Frank Witter
Presidente del Consejo de Administración

Brunswick, marzo de 2009

Una conversación

El Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, Frank Witter, y el Vicepresidente Ejecutivo de Ventas y Mercadotecnia de Volkswagen AG, Detlef Wittig. El tema: los retos presentados por los mercados internacionales, y la forma en que el Grupo Volkswagen y sus subsidiarias se están ajustando a esta nueva situación.

Aquí no parece haber problemas de autoestima. Según el Profesor Dr. Winterkorn, Volkswagen AG se considera a sí misma como “la empresa automotriz más fascinante del mundo”. Y la visión a largo plazo del subgrupo Volkswagen Financial Services AG, que consiste en convertirse en “el mejor proveedor de servicios financieros automotrices”, no se queda atrás en lo absoluto.

Detlef Wittig: Es verdad. Creemos firmemente que el Grupo Volkswagen es la empresa más fascinante y viable de la industria automotriz.

Esta aseveración tiene un buen fundamento. Los autos que fabricamos ocupan una posición de liderazgo a nivel mundial en términos de capacidad de innovación, diseño, precisión y calidad. En los últimos años, emprendimos una fuerte acometida al lanzar un número sin precedente de nuevos modelos. El nuevo Golf VI, que por cierto se está vendiendo sumamente bien, demuestra que lograremos alcanzar un alto nivel de aceptación de nuestra marca y satisfacer también a nuestros clientes a largo plazo.

Frank Witter: Somos la empresa líder en servicios financieros en el mercado europeo. En este sector, las innovaciones tales como los paquetes de productos diseñados de acuerdo a las necesidades de los clientes, y las primas de seguros basadas en las características respectivas, sientan estándares en cuanto a servicios financieros y nos convierten en la empresa líder en términos de innovación. Nuestros empleados tienen buenas razones para sentirse orgullosos de nuestra posición de mercado y nuestros resultados financieros.

Sr. Witter, ¿acaso no es verdad que a la industria de los servicios financieros en particular, le está resultando difícil lograr sus objetivos dada la crisis actual de los mercados financieros?

Frank Witter: El desempeño de nuestra compañía se basa en la estrecha integración de los servicios financieros y las marcas del Grupo Volkswagen. En estos tiempos, las decisiones en cuanto a la compra de vehículos se toman con base en los costos de movilidad y no dependen tan sólo del precio. Nuestros clientes reciben con los brazos abiertos el hecho de que sus planes de financiamiento establezcan pagos mensuales fijos y servicios integrales de seguro, garantía y mantenimiento —en pocas palabras, costos mensuales de movilidad predecibles en términos generales. Esto se puso claramente de manifiesto en 2008: más y más compradores de nuestras marcas están utilizando los servicios de Volkswagen Financial Services AG.



Detlef Wittig y Frank Witter, discutiendo los acontecimientos actuales y sus planes conjuntos.

¿Cómo interactúan las distintas partes del Grupo, por ejemplo en lo relativo a ventas y servicios financieros, que son las dos áreas que ustedes representan?

Detlef Wittig: La cooperación se garantiza con la creación de equipos conjuntos que planean y coordinan nuestras estrategias y perspectivas con respecto a ciertas cuestiones y productos y servicios. Estos hechos no son *ad hoc*. La perspectiva de la planeación es de largo plazo y actualmente concierne a toda la cadena de valor automotriz.

Permítame darle un ejemplo. La estrategia para los Eos, que vincula al programa de estabilización económica (PEE) con un programa de seguros a la medida, se desarrolló aproximadamente tres años antes de su lanzamiento al mercado. Se derivó de un análisis de las pérdidas por siniestros. Con base en los resultados de dicho análisis, desarrollamos una prima de seguros para recompensar a nuestros clientes por su adhesión al PEE, ofreciéndoles un descuento importante en sus primas. Esto creó una situación en la que sólo cabía ganar en cuanto a seguridad y costo para el cliente, y de ventas y utilidad para la compañía. Por ejemplo, tratándose del Passat CC, la selección de una atractiva prima de seguro para automóvil con base en las características de seguridad del mismo, se recompensa actualmente con un descuento del 20%.

Quiero volver una vez más al tema de la crisis de los mercados financieros.

¿Acaso no han cambiado sustancialmente los parámetros de sus estrategias de mercadotecnia? ¿Qué significa esto para efectos de sus objetivos?

Detlef Wittig: Los problemas de los mercados financieros afectan a todos los fabricantes de automóviles a nivel mundial. La magnitud de la crisis ya ha provocado una fuerte renuencia a efectuar nuevas compras, y una contracción en el nivel de gasto de los consumidores. Y prevemos que las ramificaciones de la crisis también afectarán nuestro próximo ejercicio fiscal, es decir, la demanda de automóviles a nivel mundial continuará disminuyendo.



Aun así, consideramos que gozamos de una buena posición. La corta edad de nuestra gama de vehículos satisface la demanda de automóviles pequeños y eficientes en términos de consumo de combustible, y seguiremos intensificando nuestro enfoque en esta estrategia en materia de productos.

El concentrarnos en el negocio de los automóviles usados en cooperación con nuestros proveedores de servicios financieros, constituirá otra de nuestras respuestas a las nuevas estructuras de mercado.

Frank Witter: Por lo que respecta a nuestros objetivos cuantitativos, desde luego tenemos claro que tanto nuestros volúmenes como nuestras ganancias se contraerán temporalmente. Pero logramos identificar desde un principio la tendencia de los clientes hacia las opciones de movilidad costeables y seguras, y hemos reaccionado introduciendo paquetes de productos adecuados para los automóviles tanto nuevos como usados.

Reiteramos lo dicho en cuanto a nuestros objetivos a largo plazo. Queremos seguir siendo —o convertirnos— en los mejores de la clase en todas las áreas importantes. Esta aseveración se refiere tanto a nuestros productos como a nuestros servicios.

Nuestra posición de liderazgo en el mercado, y nuestros estrechos lazos con las marcas del Grupo Volkswagen, nos ofrecen una oportunidad para librar la crisis mejor que la competencia y mantener nuestras ventajas competitivas.

“Nuestra fortaleza nos ofrece una oportunidad para librar la crisis mejor que la competencia y mantener nuestras ventajas competitivas”.

¿Qué tipo de aportación esperan de los nuevos y crecientes mercados tales como India y Rusia?

Detlef Wittig: Bueno, la lista tendría que ampliarse si hablamos de los mercados emergentes. Yo agregaría, por ejemplo, a China y Brasil, dos países que evidentemente están en nuestra mira. Estos países tienen como característica en común un potencial de crecimiento superior al promedio, aunque de momento la crisis de los mercados financieros ha frenado su auge. En contraste con estos países, los Estados Unidos y Europa Occidental harán recortes como resultado de la crisis. Por tanto, sobra decir que estos mercados emergentes son decisivos para nuestros planes a largo plazo y queremos estar entre los innovadores que participarán en su desarrollo. Esto es aplicable tanto al área de ventas como a los servicios financieros.



Se dice en la industria que las distorsiones derivadas de la crisis internacional de los mercados financieros darán lugar a la consolidación de los proveedores de servicios financieros automotrices. Ya hemos visto algunos movimientos en ese sentido. ¿En qué parte de este proceso ubicarían a Volkswagen Financial Services AG?

Frank Witter: Esta pregunta tiene que ver con la capacidad de las empresas automotrices y sus subsidiarias financieras para estimular la compra de automóviles ofreciendo servicios integrales y términos competitivos en materia de seguros, crédito y arrendamiento. Lo que realmente cuenta en este sentido es la capacidad de obtener refinanciamiento en forma independiente en el mercado.

Como usted mencionó anteriormente, nosotros también creemos que habrá un cierto proceso de consolidación. En particular, prevemos que las instituciones financieras que no poseen una capitalización adecuada tendrán que hacer cambios fundamentales. Todos los proveedores de servicios financieros que no realizan operaciones de captación de depósitos convencionales y no tienen una posición bien establecida en los mercados de dinero y capitales, encontrarán cada vez más difícil obtener refinanciamiento y se enfrentarán a costos crecientes. Aquí es donde Volkswagen Financial Services AG goza de una muy buena posición en términos generales.

Así, en 2008 incluso incrementamos sustancialmente nuestro volumen de depósitos. El nombre Volkswagen es sinónimo de seguridad, y nuestros clientes lo saben.

¿Qué harán para que sus empleados tomen la misma ruta que ustedes en este difícil camino?

Frank Witter: Nuestros empleados son la clave de nuestro constante éxito y por tanto juegan un papel clave en todo esto. Esto significa, por ejemplo, que no debemos perder de vista los objetivos estratégicos, incluyendo promover a la próxima generación, fomentar el talento, proporcionar capacitación y mantener un alto nivel de atractivo como patrón. Queremos que los mejores trabajen con nosotros en las tareas que se avecinan —gente que se identifique con su trabajo, sea creativa, labre activamente el futuro con el cliente en mente y, por último pero no por ello menos, estén orgullosos de pertenecer a la familia Volkswagen.

La conversación fue moderada por el editor en jefe de la revista *automotiveIT*, Hilmar Dunker, que también es reportero independiente para las revistas automotrices alemanas *Automobilwoche* y *AUTOStraßenverkehr*.

Certidumbre en tiempos inciertos – nuestra estrategia

Estamos ligados al Grupo Volkswagen no sólo por nuestro nombre sino también por nuestra estrategia a largo plazo. Nuestra función como el proveedor de servicios de movilidad del Grupo consiste en promover la venta de las marcas del Grupo Volkswagen. Esto se hace durante la planeación de los productos automotrices, al integrar los servicios financieros al el proceso y ligarlos a la planeación de las ventas. Además, tenemos una perspectiva integrada cuando se trata de incursionar en nuevos mercados.

Enfoque en nuestros clientes

Nuestros clientes son las distintas marcas del Grupo Volkswagen. Respondemos a las necesidades específicas de cada una de dichas marcas y apoyamos fuertemente sus objetivos de mercadotecnia con atractivas ofertas a todo lo largo de la cadena de valor automotriz. En tal carácter, hacemos las veces de enlace físico entre las marcas, sus clientes y las organizaciones de concesionarios del Grupo.

Como proveedores de servicios de movilidad, todo lo que ofrecemos a nuestros concesionarios y clientes está diseñado a la medida de sus necesidades y refleja la situación imperante en el mercado. Como parte de ello, también adaptamos nuestras comunicaciones dependiendo del grupo de interés respectivo y ponemos énfasis en nuestra relación con todas las marcas del Grupo Volkswagen en el sector financiamiento, arrendamiento y seguros. Tanto nuestro conocimiento sobre las necesidades del cliente, que ha evolucionado a lo largo de las décadas, como nuestro enfoque en un objetivo específico, contribuyen en gran medida al logro de nuestros objetivos.

Por ende, nuestro éxito se traduce siempre en el éxito de nuestros clientes. Por ejemplo, nuestro enfoque al hacer negocios con los concesionarios tiene como fin mejorar el desempeño de estos últimos. El cálculo de los riesgos relacionados con el valor residual se ha vuelto cada vez más importante en este sentido. Los modelos de cálculo basados en la situación del mercado, o los convenios relativos a los modelos de seguro sobre el valor residual —como en el caso de Audi Leasing, proporcionan importantes herramientas para ello.

Nuestro papel frente a nuestros clientes particulares es similar. En este caso, desarrollamos la lealtad del cliente a través de un constante seguimiento del mercado para poder responder a sus necesidades particulares. Nuestro liderazgo en

la industria, y las ofertas pioneras que hemos desarrollado gracias al mismo, nos han preparado perfectamente el terreno.

Potencial de crecimiento a futuro

El hecho de contar con una firme posición entre nuestros clientes en todas las etapas de la cadena de valor, será un elemento clave de nuestro crecimiento a futuro aun cuando los mercados de Europa ya estén plenamente desarrollados. Nuestro potencial de crecimiento está relacionado no sólo con la expansión de nuestras operaciones de seguros para vehículos y la venta de vehículos usados de modelos recientes, sino también con la administración de flotillas a nivel mundial.

Nuestros conocimientos técnicos se traducen en un potencial de crecimiento no sólo en los mercados en proceso de desarrollo de Europa del Este, especialmente Rusia, sino también en Asia y América Latina. Como parte de nuestra estrategia a mediano y largo plazo, explotaremos estas oportunidades de mercado a través de iniciativas de venta orientadas a clientes específicos.

Crecimiento de los ingresos por concepto de comisiones

Los acontecimientos ocurridos en los últimos años han dado lugar a una mayor diversificación en nuestros ingresos. En tanto que hasta esta fecha los márgenes en las tasas de interés están considerados como un importante indicador de la rentabilidad, la relevancia de los ingresos por concepto de comisiones ha ido creciendo a medida que la cadena de valor se ha ido alargando para abarcar los segmentos de los servicios y seguros. El énfasis que nuestras futuras carteras de productos pondrán en los servicios hará que los ingresos por concepto de comisiones crezcan sustancialmente y, en consecuencia, adquieran una mayor importancia para la rentabilidad del Grupo.

Los servicios de movilidad se han visto afectados por la crisis de los mercados financieros

A nivel mundial, la crisis de los mercados financieros ha hecho pedazos la confianza en el sistema bancario internacional. Como miembros de este sensible sistema, nosotros también nos hemos visto afectados por la crisis aun cuando nuestro modelo de negocios se aparta mucho de las operaciones financieras con fines especulativos.

A lo largo de los años, siempre hemos reportado en forma transparente nuestras actividades en los mercados de capitales y nuestros recursos en términos de capital social. Mantendremos en pie este principio al evaluar nuestro objeto —la prestación de servicios de movilidad— a la luz de nuestras actividades en general y describir la forma en que se están implementando nuestras estrategias, tomando en consideración la crisis de los mercados financieros internacionales y sus ramificaciones.

¿Cómo ha cambiado la situación de nuestros clientes?

En Alemania, que es nuestro mercado nacional, la incertidumbre masiva ocasionada entre los consumidores por la crisis financiera, ha dado lugar a un importante desacelere en las ventas de automóviles. Esto ha afectado aún más la ya de por sí difícil situación del mercado automotriz, que se ha caracterizado por la saturación del mercado, por una parte, y el incremento en los costos de

mantenimiento de los automóviles y el desmedido aumento temporal en los precios de la gasolina. Pero hemos observado que las necesidades de movilidad de la gente también han cambiado drásticamente. Básicamente, la idea de ser propietario absoluto de un automóvil y, en consecuencia, de ahorrar para comprarlo y pagar su precio en efectivo, se ha vuelto obsoleta y pasado a segundo plano, en tanto que el arrendamiento puro, el arrendamiento financiero y el financiamiento han pasado al primer plano. En vista de la disminución del ingreso familiar, los planes dentro de la esfera personal están dominados cada vez más por los temas de presupuesto y liquidez. Lo que ocurrió hace ya bastante tiempo con los concesionarios y clientes empresariales, está ocurriendo ahora y a un paso mucho más rápido con los clientes particulares. Nuestro éxito en el ámbito de las licitaciones públicas muestra que esto también está afectando nuestros negocios con las autoridades del sector público.

Estamos siguiendo y analizando muy de cerca los cambios fundamentales ocurridos en un plazo relativamente breve en las necesidades del cliente.

La certidumbre también es esencial para nuestros clientes en el contexto de la crisis económica actual y sus ramificaciones, que son difíciles de medir. En términos de movilidad, esto significa poder obtenerla en términos costeables.

Sie lieben Ihr Auto? Wir auch!
BestService Plus: Top Service-Angebot für Gebrauchtwagen.

BestService Plus
 MEHR SERVICE. MEHR QUALITÄT.
 ✓ Inspektion beim Volkswagen Partner
 ✓ Volkswagen Original Teile*
 ✓ Haupt-/Abgasuntersuchung
 ✓ Ersatzmobilität
 monatl. nur **14,90€***

* Bei einer Vertragslaufzeit von 36 Monaten.
 Für gebrauchte Volkswagen. Preis in Verbindung mit Finanzierungsleasing.

El modelo del seguro sobre el valor residual de Audi – la asociación de concesionarios lo llama un “logro histórico”



“Una de las cuestiones más apremiantes y debatidas dentro de la organización de concesionarios Audi ha quedado resuelta”, afirma Lars-Henner Santelmann, miembro del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y titular del área de Ventas.

Dependiendo de la prima pagada, a partir del 1 de octubre de 2008 el nuevo modelo de seguro sobre el valor residual de Audi protege a sus concesionarios hasta contra el 100% de los riesgos relacionados con el valor residual. La Asociación de concesionarios Volkswagen y Audi considera un logro histórico el hecho de que Audi sea la primera marca en asumir una parte de la responsabilidad derivada del riesgo del pronóstico del valor residual.

El complejo modelo fue desarrollado en forma conjunta por AUDI AG y Volkswagen Financial Services AG.

tales como paquetes tecnológicos, alarmas de cambio de carril y ayuda de estacionamiento, protectores contra enfrenes y navegadores adaptables. Por tanto, el programa apoya en gran medida la necesidad de los clientes de contar con un automóvil seguro y obtener seguridad financiera, y ayuda a lograr los objetivos del Grupo Volkswagen: lealtad hacia la marca y volumen de ventas.

Tenemos un nuevo producto de mantenimiento para automóviles usados, que promueve los servicios de reparación al tiempo que amplía la cadena de valor más allá de los servicios y productos ya existentes. El paquete BestService Plus ofrece al cliente inspecciones integrales y automóviles de reemplazo a un costo mensual razonable. Esto se traduce en un aumento en la capacidad utilizada de los talleres de nuestros concesionarios.

En el segmento de la administración de flotillas, tenemos un enfoque tripartita que nos permitirá crear flotillas con emisiones de CO₂ neutras: estamos mejorando las características de nuestros modelos ecológicos, optimizando la administración de flotillas mediante el programa fleetCARS, que incluye entrenamiento para los conductores, y, finalmente, ofreciendo a nuestros clientes la opción de participar en varios proyectos en conjunto con NABU, la Sociedad Alemana para la Protección de la Naturaleza.

En el segmento arrendamiento, estamos tomando en consideración las solicitudes de nuestros clientes, que desean tener una mayor flexibilidad y preservar sus flujos de efectivo. En nuestro paquete FlexiLeas, el conteo del kilometraje mensual de los clientes, y

el uso de una nueva tecnología para el archivo electrónico de uso del vehículo, están incluidos en la renta. Por tanto, el importe a pagar guarda una relación directa con la aplicación de los principios para la administración óptima de flotillas por parte del cliente.

El programa ContractHire, un “pool” de vehículos comerciales para renta, nos permite tomar en consideración las necesidades de movilidad de la industria logística. La necesidad de contar con acceso flexible al uso de flotillas, y reducir costos dependiendo de las etapas de uso, es especialmente alta en la industria logística. Los nuevos productos reflejan un enfoque claramente distinto en comparación con el arrendamiento financiero tradicional, y al mismo tiempo nos ofrecen oportunidades para hacer negocios adicionales.

Volkswagen Financial Services AG marcó la pauta a seguir por la competencia al optimizar el proceso de administración de valores residuales con base en modelos altamente sensibles que nuestros socios en el área de ventas pueden obtener en el mercado para toda la gama de vehículos del Grupo. Este modelo, que se basa en más de 50,000 paquetes de datos, proporciona a los comités responsables del cálculo de los valores residuales de cada marca, una herramienta segura para pronosticar dicho valor y evitar tanto los riesgos como los costos adicionales derivados del establecimiento de valores residuales que no reflejan la situación del mercado.

Nuestros modelos cautivos, que han tenido un gran éxito en los mercados alemanes del arrendamiento y las flotillas, se pueden aplicar igualmente a otros mercados europeos. Este enfoque parece especialmente prometedor cuando las necesidades de los clientes del segmento flotillas son similares a las de Alemania desde el punto de vista estructural. Por esta razón seleccionamos a España como mercado piloto en Europa. La marca del Grupo SEAT, y su enfoque en las flotillas pequeñas y medianas, ofrece un gran potencial para nuestros productos de arrendamiento en el mercado español.

Nuestra jornada para convertirnos en el mejor proveedor de servicios financieros automotrices del mundo

La estrategia a largo plazo de Volkswagen Financial Services AG se apoya en varios pilares.

Esta arraigada en el nivel de integración de la compañía y el Grupo Volkswagen, la estabilidad de su cartera de clientes, el gran ritmo de crecimiento de sus mercados, y la rentabilidad, que depende cada vez en mayor medida de componentes relacionados con los ingresos por concepto de comisiones. Las medidas adoptadas para implementar esta estrategia garantizan la sostenibilidad y el desarrollo a largo plazo de los negocios de la compañía. La aplicación de estas medidas en forma flexible también nos ayudará a sobrellevar la difícil época que se avecina como resultado de la crisis financiera a nivel global, y a salir de la misma más fuertes que antes. Esta preparación nos hace sentirnos confiados de que estamos en camino de convertirnos en "el mejor proveedor de servicios financieros automotrices del mundo".

Los “Frech Daxe” conquistan nuestra guardería infantil

En 2008, Volkswagen Financial Services AG sentó un precedente importante al convertirse en un patrón de primera con el establecimiento de la casa para niños “Frech Daxe” (niños rozagantes) como producto de una iniciativa conjunta entre la compañía y el Comité Laboral.

La Secretaria de Asuntos Familiares de Alemania elogia esta “sabia inversión”

El 28 de marzo de 2008, se inauguró oficialmente la casa para niños “Frech Daxe” dentro de un ambiente festivo con la asistencia de niños, padres, representantes de la compañía y VIPs de los mundos político, económico y del gobierno. La Dra. von der Leyen, Secretaria de Asuntos Familiares de Alemania, se mostró muy entusiasmada: “Una guardería como la de Volkswagen Financial Services AG es una sabia inversión, dijo.

“No sólo incrementa la motivación de los padres jóvenes y fomenta su productividad, sino que además representa un incentivo cada vez más fuerte en la competencia para atraer a profesionistas jóvenes, y un medio de atarlos a la empresa a largo plazo”.

La casa para niños está llena

La construcción de la casa para niños fue financiada en forma conjunta por Volkswagen Financial Services AG y sus trabajadores como parte del contrato colectivo de trabajo suscrito en 2006, y representa un claro compromiso con Brunswick como sede de las operaciones de la compañía. El Presidente del Comité Laboral de Volkswagen Financial Services AG, Waldemar Drosdziok, describió el desarrollo del centro diciendo que “El Comité Laboral fue la fuerza motriz en este génesis de las guarderías corporativas. En última instancia, nuestros colegas fueron quienes hicieron una aportación decisiva para el establecimiento de este centro en el contrato colectivo de trabajo en 2006”. La casa para niños “Frech Daxe” utiliza un enfoque individualizado para el desarrollo y cuidado de los niños, donde los conceptos tales como la perspectiva internacional, la instrucción musical desde la edad más temprana, la conciencia en cuanto a la salud,

el movimiento y el estímulo científico, juegan un papel crucial.

Las creativas instalaciones al aire libre ofrecen a los niños rozagantes una pista de Bobby-Cars, un camino por el que pueden andar descalzos, y colinas para escalar.

“La casa para niños nos permite apoyar a los empleados que desean balancear sus estilos de vida personales y sus trabajos. Al mismo tiempo, incrementa el nivel de satisfacción de nuestros trabajadores con su empleo, y la calidad y productividad de su trabajo, haciéndonos muy atractivos como patrón y ante nuestros clientes alrededor del mundo. La gran respuesta pone de manifiesto no sólo la necesidad de contar con la nueva guardería sino también la confianza que nuestros empleados han puesto en nosotros como patrón”, dice Elke Eller, miembro del Consejo de Administración a cargo del área de Recursos Humanos y Organización.

Actualmente, la casa para niños está llena a su cupo máximo. Tiene bajo su cuidado a 167 niños de hasta seis años edad.

La calidad del cuidado infantil hace la diferencia

Los padres destacan la calidad del enfoque en el cuidado de los niños, el ambiente y la flexibilidad del horario. Si es necesario, la guardería está abierta hasta las 8:30 p.m. y los sábados. “El cariñoso cuidado ofrecido por el centro, utilizando modernos conceptos de aprendizaje y técnicas de juego, hace muy feliz a Charlotte. Le encanta “ir a trabajar” en la casa para niños”, dicen Denise y Christian Blank, padres de Charlotte, de dos años de edad, que está inscrita en el grupo azul desde el 1 de abril de 2008.



Todos los educadores trabajan muy duro para ofrecer a los niños un programa interesante y variado. Por ejemplo, los niños pueden cantar en el coro infantil, hacer ejercicio, aprender inglés, plantar un jardín de hierbas o ir de excursión. Pero también pueden jugar en silencio con bloques, dibujar y pintar o leer libros.

Los padres adoran la flexibilidad del horario, ya que les permite concentrarse plenamente en Volkswagen Financial Services AG y balancear su trabajo y familia. La amplia gama de servicios suministrados hace posible que nuestros

empleados regresen al trabajo rápidamente, y el nivel de cuidado recibido por los niños en un lugar ubicado cerca del lugar de trabajo de sus padres les proporciona a estos últimos una mayor libertad para diseñar sus rutinas diarias.

Elke Eller destaca que las guarderías corporativas constituyen un importante elemento en la búsqueda y retención de personal por los patrones de alta categoría. Con la apertura de la casa para niños “Frech Daxe”, Volkswagen Financial Services AG ha demostrado que juega en las grandes ligas de los patrones más atractivos”.

Programas de movimiento de alta calidad



En la casa para niños, los “Frech Daxe” reciben los beneficios de las excelentes oportunidades para ponerlos en movimiento. La “Qualitätszirkel Bewegungskindergarten”, una asociación alemana de control de calidad creada por iniciativa de la Secretaría de Cultura de la Baja Sajonia para juzgar la calidad de las guarderías pre-escolares que se concentran en los programas de movimiento, otorgó su sello de aprobación a nuestra

guardería corporativa en Brunswick. Este sello de aprobación confirma que la casa para niños ofrece programas de movimiento infantil de alta calidad que promueven el desarrollo de la personalidad de los hijos de nuestros empleados, tanto desde el punto de vista holístico como a largo plazo. Nos sentimos muy orgullosos de recibir este reconocimiento a la exitosa implementación de excelentes programas de movimiento a tan sólo tres meses de la inauguración de nuestra guardería, ya que ninguna otra guardería ha logrado un éxito tan rápido como el nuestro, dijo Elke Eller, miembro del Consejo de Administración responsable de las áreas de Recursos Humanos y Organización, al recibir el premio en junio de 2008. La “Markenzelchen Bewegungskita” otorga su sello de aprobación en Baja Sajonia con base en criterios fijos tras una ronda de deliberaciones. Su objetivo consiste en mejorar la calidad de los programas de movimiento en las guarderías de la Baja Sajonia. El sello de aprobación está respaldado y financiado por el estado en cooperación con socios externos.

Información adicional sobre la compañía

- 20 Los mercados de Volkswagen Financial Services AG
 - 21 Región Europa Central
 - 24 Región Europa del Norte
 - 25 Región Europa del Sur
 - 26 Región Europa del Este
 - 28 Región Asia-Pacífico
 - 29 Regiones Norteamérica y Sudamérica
- 30 Operaciones en los mercados de capitales y calificaciones



Los mercados de Volkswagen Financial Services AG

Volkswagen amplió aún más su presencia en los mercados mundiales a través de su estrecha colaboración con las marcas automotrices del Grupo Volkswagen.

Se introdujeron innovadores paquetes de servicios completos diseñados a la medida de los distintos países y regiones a todo lo largo de la cadena de valor.

Aun en épocas difíciles, el enfoque en la movilidad ha demostrado ser la clave del éxito internacional de nuestra compañía.

Región Europa Central

Alemania

En 2008, la crisis de los mercados financieros internacionales provocó una fuerte renuencia de los consumidores a efectuar nuevas compras. No obstante la difícil situación económica y sus ramificaciones para la economía real, en el ejercicio financiero 2008 Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH (ambas con sede en Brunswick), y Volkswagen Versicherungsdienst GmbH (VVD, con sede en Wolfsburg), lograron mantener en forma conjunta su posición como el proveedor líder de servicios financieros automotrices en Alemania.

Segmento de los clientes particulares

Se celebraron un total de aproximadamente 596,000 nuevos contratos de financiamiento, que superaron ligeramente los sólidos resultados logrados por el segmento de los clientes particulares durante el ejercicio anterior. El continuo y constante desarrollo de paquetes de productos enfocados a satisfacer las necesidades del cliente contribuyó de manera significativa a este éxito.

Estos positivos hechos se reflejaron en nuestras actividades de financiamiento, especialmente en las ofertas para el segmento de los automóviles tanto nuevos como usados, dando como resultado un incremento del 9% en la cartera de financiamientos de un ejercicio a otro para ubicarse en € 13.3 billones. Se celebraron 69,000 nuevos contratos de arrendamiento (que representaron un incremento superior al 27% con respecto al ejercicio anterior), debido en gran medida a los beneficios derivados del exitoso programa de arrendamiento financiero para empleados de Volkswagen.

Volkswagen Bank *direct* —una división de Volkswagen Bank GmbH y uno de los bancos directos más grandes de Alemania— continuó con su trayectoria de éxitos en 2008. Su número de clientes se incrementó sustancialmente para ubicarse en 812,000, mismos que representaron un crecimiento del 19% de un ejercicio a otro. Su cartera de depósitos de clientes también reflejó este crecimiento. Se incrementó en un 27% con respecto al ejercicio anterior, para ubicarse en € 11.5 billones. La cartera de créditos no automotrices aumentó a € 476 millones.

AutoEuropa Bank, una sucursal de Volkswagen Bank GmbH, ofrece a sus socios comerciales en la

industria del esparcimiento, y a los concesionarios no cautivos de automóviles para pasajeros, financiamientos empresariales diseñados específicamente para ellos. También apoya a las compañías a través de una amplia gama de productos y financia las compras de automóviles nuevos y usados.

Segmento de los clientes empresariales

La realineación de las áreas de ventas del Grupo, implementada en 2007, dio fruto en 2008. Volkswagen Bank GmbH, que utiliza un enfoque holístico para apoyar a los clientes empresariales que actúan como intermediarios de productos de menudeo y como usuarios de una amplia gama de productos para clientes empresariales, logró satisfacer en gran medida las demandas de este segmento. Al cierre del ejercicio, el volumen de depósitos ascendía a aproximadamente € 1.3 billones (comparados con € 0.5 billones durante el



Verbrauchsarme Innovationen für alle.

BlueMotion – weniger Verbrauch, weniger Emissionen.

Die BlueMotion-Technologie schont nicht nur die Umwelt, sondern auch den Geldbeutel. Touran und Golf Plus erreichen dank effizienterer Motoren, geringerem Luftwiderstand, längerer Getriebeübersetzung und Leichtlaufreifen in ihren Klassen Spitzenwerte bei Verbrauch und Emissionen**. Gleichzeitig wurden sie auch allen anderen Ansprüchen gerecht: Denn so sparsam BlueMotion ist – an Fahrspaß, Komfort und Alltagstauglichkeit mangelt es trotz dem nicht. Touran und Golf Plus – auch als United-Sondermodelle.

Die United-Sondermodelle mit einem Preisvorteil bis zu 2.420 €* und Economy-Paket**:

- 1,9 % Finanzierung
- Kfz-Haftpflicht*/Vollkasko
- Garantieverlängerung



* 2.420 € am Beispiel des Golf Plus United. Gegenüber der unverbindlichen Preisempfehlung des Herstellers für einen vergleichbar ausgestatteten Golf Plus.

** 1,9 % effektiver Jahreszins für Laufzeiten von 12 bis 48 Monaten in Verbindung mit Kfz-Haftpflicht/-Vollkasko und Anschlussgarantieversicherung (jeweils gemäß Bedingungen der Allianz Versicherungs-AG). Zusatzleistungen enden mit der Finanzierung. Ein Angebot der Volkswagen Bank für Privatkunden, gewerbliche Einzelabnehmer ohne Sonderabnehmer, für ausgewählte Fahrzeuge. Nähere Informationen unter www.volkswagenbank.de und bei allen teilnehmenden Volkswagen Partnern.

*** Golf Plus BlueMotion, 77 kW (105 PS), TDI mit 5-Gang-Schaltgetriebe: Kraftstoffverbrauch, l/100 km, innerorts: 6,1/außerorts: 4,1/kombiniert: 4,6/CO₂-Emission kombiniert: 127 g/km. Touran BlueMotion, 77 kW (105 PS), TDI mit 6-Gang-Schaltgetriebe: Kraftstoffverbrauch, l/100 km, innerorts: 7,0/außerorts: 4,7/kombiniert: 5,4/CO₂-Emission kombiniert: 144 g/km. Abbildung zeigt Sonderausstattungen gegen Mehrpreis. Stand: 09/08.

ejercicio anterior). Volkswagen Bank GmbH ofrece a sus clientes empresariales una amplia gama de productos y servicios para la liquidación de operaciones de pago. EURO CASH, que permite efectuar pagos utilizando tarjetas de la CE y tarjetas de crédito en terminales de pago tanto electrónicas como móviles, mejoró aún más en 2008. Proporciona apoyo a los clientes en relación con la liquidación de operaciones en línea. Los clientes de Volkswagen Bank GmbH también tienen la opción de liquidar sus pagos internacionales utilizando el formato SEPA en forma tan rápida, simple y económica como en el caso de los pagos nacionales.

Segmento de flotillas

Aun cuando en 2008 el mercado general de los automóviles para pasajeros se contrajo en un 1.8% en contra de las expectativas, debido a la crisis de los mercados financieros, los registros de vehículos comerciales se vieron afectados en un grado todavía mayor (al disminuir en un 5.1%). En contraste, el segmento de los clientes particulares y el mercado para las flotillas (integradas por más de nueve vehículos) tuvo un desarrollo positivo. Los registros por parte de personas físicas se incrementaron en un 3.4%. El mercado para las flotillas incluso reportó un crecimiento del 4.0%.

En 2008, la constante consolidación del saturado mercado de las flotillas demostró una vez más que el volumen de contratos únicamente puede crecer a costa de los competidores. Por tanto, la presión sobre los márgenes fue igualmente alta.

Volkswagen Leasing GmbH mantuvo su posición como líder de la industria a pesar de las tensiones y la intensa competencia. Por tercer año consecutivo, en 2008 Autoflotte (una revista alemana sobre la industria) otorgó a la compañía el Premio Flotillas, y las revistas Firmenauto y Flottenmanagement la declararon la “mejor marca” entre los proveedores de planes de arrendamiento y el “proveedor de planes de arrendamiento más exitoso”. Esto demuestra claramente que los paquetes de arrendamiento y servicio de la compañía lograron satisfacer tanto las necesidades como las expectativas de los clientes.

Su cartera creció de 430,000 contratos durante el ejercicio anterior a 518,000 contratos, lo cual representó un crecimiento del 20.7% de un año a otro. El segmento de los clientes de flotillas representa el 35% del volumen total de contratos de Volkswagen Leasing GmbH. Este éxito se debe en gran medida a la continua intensificación de la colaboración entre la compañía y las marcas y

organizaciones de concesionarios del Grupo Volkswagen.

A nivel internacional, en 2008 Volkswagen Leasing GmbH continuó con su estrategia de expansión. La compañía celebró con Polonia, la República Checa y Austria, ciertos contratos diseñados para mejorar y acelerar la cooperación en cuanto a la preparación recíproca de ofertas. Además, la exitosa conclusión de la etapa piloto del programa “SEAT Renting One” en España representó un importante paso adelante en la implementación de las operaciones de servicios completos para flotillas en Europa. El programa Renting One sirvió como portal para el negocio de las flotillas cautivas, así como para el desarrollo de un modelo de negocios más amplio en virtud del cual todos los servicios se ofrecen bajo la forma de un paquete único a través de una fuente única que consiste en la red de concesionarios SEAT en España. En comparación con los competidores españoles, esto constituye una propuesta de venta absolutamente única para los cautivos. Actualmente estamos realizando un estudio de mercado para Francia, con miras a desarrollar y establecer asimismo un paquete adecuado de servicios de arrendamiento completos para este mercado.

Las operaciones internacionales de Volkswagen Leasing GmbH se basan en su colaboración con más de 20 empresas pertenecientes al Grupo o con las que está asociada.

Austria

Volkswagen-Versicherungsdienst m.b.H, con sede en Viena (VVD Austria), una subsidiaria cien por ciento propia de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH de Alemania, ha venido ofreciendo exitosamente pólizas de seguros para las marcas del Grupo Volkswagen en Austria durante más de 50 años.

Como parte de su modelo de negocios, VVD Austria proporciona servicios de consultoría y de colocación y procesamiento de órdenes a los clientes de los importadores, concesionarios y centros de servicio autorizados del Grupo Volkswagen. Sus servicios también incluyen seguros para flotillas. Estos servicios están complementados por los de expedición de pólizas, administración de contratos y procesamiento de reclamaciones de seguros contra daños por colisión. VVD Austria ofrece productos de seguros, incluyendo servicios especiales, específicamente diseñados para los vehículos del Grupo Volkswagen.

En 2008, la cartera de contratos vigentes y las primas brutas de VVD Austria alcanzaron los niveles más altos desde el inicio de operaciones de la compañía en 1953. Al mismo tiempo, la constante mejora de sus procesos le permitió a la compañía optimizar aún más sus costos de personal y sus costos generales. Actualmente, los indicadores clave del desempeño de los contratos y servicios de reparación están a la altura de los reportados por los líderes del mercado en la industria de los seguros.

Las inversiones estratégicas en ventas y mercadotecnia ayudaron a fortalecer y mejorar la posición de mercado de la compañía.

Suiza

Volkswagen-Versicherungsdienst AG (VVD Suiza), que tiene su sede en Wallisellen y es una subsidiaria cien por ciento propia de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH de Alemania, vende seguros para las marcas del Grupo en Suiza desde

hace más de 40 años. VVD Suiza ofrece sus servicios de seguros principalmente a los compradores de vehículos del Grupo y a los concesionarios y talleres de servicio autorizados del Grupo en cooperación con AMAG Automobil und Motoren AG, el importador del Grupo. Además de pólizas de seguro contra responsabilidad y contra todo riesgo para automóviles tanto nuevos como usados, la cartera de productos de seguros de la compañía también incluye LifeTime y CarLife Plus, nuestros programas de garantía adicional para automóviles nuevos de marcas pertenecientes al Grupo, así como programas de garantía para automóviles usados.

El ejercicio recién concluido fue el más exitoso en la historia de Volkswagen-Versicherungsdienst AG. Sus ganancias netas se incrementaron una vez más con respecto al ejercicio anterior, no obstante la intensa competencia en la industria de los seguros y el estancamiento de las ventas de automóviles nuevos.

Región Europa del Norte

En Europa del Norte, Volkswagen Financial Services AG está representada por sus filiales y sucursales en Bélgica, el Reino Unido, Irlanda, Holanda y Suecia.

En 2008, todos los países de la región se vieron afectados por el aumento de precio de la gasolina y la crisis de los mercados financieros, que dio lugar a un importante deterioro en la situación del mercado en la segunda mitad del año.

El mercado para los automóviles tanto nuevos como usados se desarrolló en distintas formas en los diversos países de la región. En tanto que las cifras relativas a las ventas de vehículos nuevos en el Reino Unido, Suecia e Irlanda disminuyeron, Bélgica y Holanda mostraron tendencias positivas. Volkswagen Financial Services AG mantuvo o amplió su participación de mercado en todos estos países.

Bélgica

La cartera de la sucursal belga de Volkswagen Bank GmbH se mantuvo en el mismo nivel del ejercicio anterior debido a la fuerte competencia de parte de los bancos nacionales. El aumento en la regulación de las operaciones de financiamiento, especialmente en el segmento comisiones, dificultó la venta de estos productos. Sin embargo, a mediados de 2008 la compañía creó su propio equipo de ventas a fin de crear una base sólida para el crecimiento sostenido de las operaciones de financiamiento a futuro.

Las operaciones de mayoreo se incrementaron en un 40% de un año a otro gracias a la estrecha colaboración con el importador para efectos del financiamiento de los inventarios de vehículos de los concesionarios.

Reino Unido

En 2008, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., con sede en Milton Keynes, logró ampliar sustancialmente su cartera de clientes particulares y empresariales no obstante la difícil situación del mercado de refinanciamiento. Tanto el índice de penetración, como el número de contratos de financiamiento para automóviles nuevos y usados, se incrementaron con respecto al ejercicio anterior. La cartera de seguros también creció. Los financiamientos al mayoreo siguieron una trayectoria positiva similar.

Esta positiva tendencia tiene su origen en la cada vez más estrecha cooperación con las marcas del Grupo para desarrollar en forma conjunta

productos e iniciativas diseñadas para atraer nuevos clientes y ahondar en las relaciones con estos.

Irlanda

Volkswagen Bank GmbH introdujo sus productos y servicios al mercado irlandés en el primer trimestre de 2008. Actualmente ofrece contratos a plazo y productos de seguros relacionados, a través de la red de concesionarios del Grupo Volkswagen.

Volkswagen AG asumió el control de Volkswagen Group Ireland Limited el 1 de octubre de 2008, por lo que actualmente controla las funciones tanto de importación como de venta de vehículos en Irlanda. A fin de apoyar la incursión de Volkswagen AG en el mercado, Volkswagen Bank GmbH lanzó un nuevo programa de financiamiento para los concesionarios, que está diseñado para financiar el movimiento de los vehículos del importador a los concesionarios.

Holanda

Hoy en día, los clientes holandeses asignan a los automóviles eco-amigables y la huella ambiental de los fabricantes, un valor mucho mayor que antes. Las medidas adoptadas por el gobierno holandés en el futuro darán prioridad a la huella y sostenibilidad. Por tanto, este tema recibirá una gran atención en relación con los productos de financiamiento.

En 2008, Volkswagen Pon Financial Services B.V., con sede en Amersfoort, mejoró su posición en el mercado holandés. Tras la adopción de medidas de reestructuración orientadas a mejorar nuestra eficiencia administrativa, la siguiente etapa de nuestro enfoque estratégico comenzará a implementarse en 2009. Su objetivo consiste en ubicar a la compañía como el proveedor de financiamiento, seguros y arrendamiento más fuerte del mercado automotriz holandés.

Suecia

Volkswagen Finans Sverige AB, con sede en Södertälje, incrementó su número de contratos e índice de penetración en el segmento arrendamiento gracias a una mayor colaboración con las marcas y a la existencia de un mayor número de concesionarios.

Concentramos nuestros fondos para desarrollo en optimizar la gama de productos de seguros y el sistema de contacto con el público de los concesionarios. La satisfacción de estos últimos mejoró una vez más en comparación con el ya alto nivel del ejercicio anterior.

Región Europa del Sur

Durante el ejercicio financiero 2008, Volkswagen Financial Services AG logró ampliar aún más sus operaciones en Europa del Sur, región que abarca Francia, Grecia, Italia, España y Turquía. En esta región, nuestras prioridades estratégicas fueron la estrecha colaboración con las marcas del Grupo y la introducción de innovadores productos financieros y de seguro. En la primera mitad de 2008, lanzamos exitosamente un nuevo programa para fomentar la lealtad de los clientes en Italia, Francia y España, que son los tres mercados con el mayor volumen de ventas en Europa del Sur.

Francia

Nuestras operaciones en Francia se beneficiarán como resultado de las sinergias creadas por la fusión de VOLKSWAGEN FINANCE, S.A., con sede en Villers-Cotterêts, con la sucursal francesa de Volkswagen Bank GmbH. A pesar de la difícil situación, continuamos trabajando el mercado con productos en forma de paquete.

Grecia

La sucursal griega de Volkswagen Bank GmbH logró fortalecer su posición de mercado en su principal segmento de negocios, que está representado por el financiamiento al menudeo y los servicios de seguros. La existencia de una colaboración más estrecha con los importadores ayudará a ampliar los negocios de la sucursal.

Italia

El financiamiento al menudeo al cero por ciento juega un papel muy importante en el mercado italiano. La sucursal italiana de Volkswagen Bank GmbH logró colocarse en buena posición al ofrecer un producto único que combina el financiamiento de un automóvil con un paquete de garantía y servicio. Sin embargo, la contracción del 13.4% en el mercado automotriz tuvo un efecto negativo en las operaciones de financiamiento al menudeo.

España

En España, el adverso ambiente económico y financiero ocasionó una importante disminución del 28.1% en las ventas de automóviles con respecto al ejercicio anterior. En medio de esta situación, la sucursal española de Volkswagen Bank GmbH intensificó aún más su colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen e incrementó su índice de penetración al 27% (comparado con el

23% durante el ejercicio anterior). La estrecha colaboración con VOLKSWAGEN INSURANCE SERVICES, CORREDURIA DE SEGUROS, S.L., con sede en Barcelona, ha impulsado el negocio de los seguros, que creció en un 50%.

Turquía

Durante el ejercicio financiero 2008, nuestra coinversión en Turquía, VOLKSWAGEN DOĞUŞ TÜKETİCİ FİNANSMANI ANONİM ŞİRKETİ (VDF), con sede en Maslak-Estambul, lanzó nuevos paquetes de productos que fueron muy bien acogidos por los clientes del sector menudeo. En el futuro, VDF se concentrará en las marcas del Grupo Volkswagen y, por tanto, discontinuará una parte sustancial de sus operaciones de financiamiento de marcas no cautivas. La falta de liquidez en los mercados financieros también ha afectado a la red de concesionarios de la región. Volkswagen Bank GmbH está colaborando muy de cerca con los concesionarios para encontrar una solución sostenida a este problema.



Región Europa del Este

En Europa del Este, Volkswagen Financial Services AG tiene presencia en Polonia, Eslovaquia, la República Checa (todos éstos miembros de la Unión Europea) y Rusia. Los servicios financieros de la compañía están estrechamente ligados a los concesionarios del Grupo Volkswagen, que hacen las veces de canal de venta. Nuestro principal punto de enfoque en los mercados de Polonia, Eslovaquia y la República Checa consiste en ampliar nuestra gama de productos.

En 2008, los principales indicadores económicos en Europa del Este variaron de un país a otro. El desarrollo de las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen fue positivo y el segmento financiero también creció en todos los mercados de la región. Sin embargo, los efectos de la crisis de los mercados financieros dejan entrever que el nivel de crecimiento disminuirá en todos estos mercados.

Polonia

En Polonia, el desacelere del crecimiento económico hizo que el PIB aumentara a un ritmo más lento que en 2007. Aun así, las ventas del Grupo superaron el nivel del ejercicio anterior. El índice de penetración en el segmento de los nuevos negocios fue similar al del ejercicio anterior, ubicándose en más del 30%. Además de servicios de financiamiento y arrendamiento para clientes particulares y empresariales, y financiamiento de mayoreo, en Polonia también ofrecemos servicios de banca directa para clientes tanto particulares como empresariales. VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A., con sede en Varsovia, logró incrementar una vez más su cartera de depósitos de clientes. El volumen de primas por la venta de pólizas de seguro también se desarrolló en forma positiva.

Rusia

El crecimiento económico en Rusia sufrió un debilitamiento, especialmente durante el cuarto trimestre del año. No obstante, las ventas del Grupo se incrementaron sustancialmente al pasar de 80,900 a 131,300 vehículos. En Rusia, un mercado todavía joven, Limited Liability Company Volkswagen Financial Services RUS, con sede en Moscú, tiene a su cargo el segmento de crédito

para el mercado de los clientes particulares, el cual está estructurado como un modelo de cooperación con diversos bancos, en tanto que Volkswagen Group Finanz OOO, también con sede en Moscú, se encarga del segmento arrendamiento para clientes empresariales. El índice de penetración creció a más del doble de un año a otro. Para poder explotar mejor el potencial de los clientes y atenderlos mejor, nuestra arrendadora actual establecerá sucursales adicionales en el futuro. La comunicación con los concesionarios se mejorará suministrando apoyo intensivo en el campo, y apoyo en ventas por medios electrónicos.

Eslovaquia

La situación económica en Eslovaquia fue predominantemente buena, lo cual propició que el producto interno bruto se desarrollara en forma muy positiva en 2008. Las ventas del Grupo Volkswagen también superaron el nivel reportado durante el ejercicio anterior. En Eslovaquia, VOLKSWAGEN Finančné služby Slovensko s.r.o., con sede en Bratislava, ofrece servicios de financiamiento y arrendamiento para clientes particulares y empresariales, así como financiamiento de mayoreo. Los financiamientos para la compra de vehículos usados se incrementaron a más del doble durante el ejercicio financiero 2008, e introdujimos exitosamente un seguro contra deuda residual. El índice de penetración en el segmento de los nuevos contratos permaneció estable, ubicándose en más del 35%.

República Checa

En 2008, la economía de la República Checa creció a un ritmo más lento. Las ventas del Grupo disminuyeron ligeramente en comparación con el ejercicio anterior. La compañía ofrece servicios de financiamiento, arrendamiento y correduría de seguros para clientes particulares y empresariales, así como financiamiento de mayoreo. Al igual que en el ejercicio anterior, el índice de penetración en el mercado de los nuevos contratos en la República Checa permaneció estable al ubicarse por encima del 30%. Por lo que toca a las actividades de las divisiones de ŠkoFIN s.r.o., con sede en Praga, se introdujo por primera vez un programa para automóviles usados bajo la marca ŠKODA PLUS, en

cooperación con ŠKODA AUTO. La gama de productos también se amplió a través de paquetes de servicios específicos para la pequeña y mediana industria y establecimientos comerciales, que se venden principalmente a través de la red de concesionarios.

SIMPLY CLEVER



**TEĎ STAČÍ PRACOVAT
JEN PŮL MINUTY**

Na první splátku vozu **ŠkodaRoomster** totiž potřebujete pouze **1 korunu**.

A použít je dáš, protože má se systémem zadních sedadel levitace a další skvělou výbavu (klimo 4 ventilek, ABS a posilovač řízení), 3 místní spíacíka, 3422 Kč za odsk. 72 m. měsíci.
Za už se může za něčem? A to je možnost financování pomocí Měsíční půjčky s výše
ekvencí může být 1 Kč až 70 Kč, délka splácení 36-72 měsíců a měsíční
částka od 119 Kč do 207 Kč a ceny vozu. Novou cenu pro vás připravili velmi
úspěšně poplatky, které lze započítat do splátky. Nijete ve služběni jadu
informace o dalších službách nabídkách zkontrolujte u svého prodejce vozů
Škoda, ve Škoda Auto Info-line 800 800 000 nebo na www.skoda-auto.cz.



ŠkodaFIN RP 21,34 % Nabídka je individuální Kontaktní středisko a servis ŠK, městské
Republika, s.r.l. 72 118 100 103 147 0100

Región Asia Pacífico

La región Asia Pacífico de Volkswagen Financial Services AG, cuyo equipo ejecutivo tiene su sede en Beijing, está integrada por sus subsidiarias en Australia, China, Japón, Singapur y Taiwán. Además, la compañía se está preparando para incursionar en la India.

El sector de los servicios financieros de esta región tampoco escapó las consecuencias de la crisis de los mercados financieros, cuya falta de liquidez dio como resultado un agudo incremento en los costos de refinanciamiento y frenó el crecimiento de todas las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG. En virtud de que los costos adicionales no pueden repercutirse al mercado sino después de cierto tiempo, los márgenes se contraerán en breve.

Australia

Las tres marcas de automóviles para pasajeros del Grupo —Volkswagen, Audi y Škoda— incrementaron su participación de mercado y reportaron un gran crecimiento en ventas no obstante el estancamiento del mercado automotriz en general.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED, con sede en Botany, logró incrementar de manera sustancial su volumen de nuevos contratos con respecto a 2007 y mejorar la cobertura de la red de concesionarios por lo que toca al financiamiento de sus inventarios. Al igual que en otros países, la crisis global de los mercados financieros ha tenido un efecto negativo en las ganancias de la compañía. Como en otros mercados, el segmento de los seguros adquirirá una mayor importancia como fuente de ingresos.

China

Una vez más, China reportó el mayor volumen de ventas de la región, con más de un millón de vehículos vendidos. Esto significa que las ventas se incrementaron sustancialmente de un ejercicio a otro a pesar de la difícil situación del mercado en la segunda mitad de 2008.

En tanto Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. Beijing, reportó aumentos en su penetración en el segmento de nuevos contratos y el mercado, los cimientos de dicho crecimiento aún son incipientes debido al bajo porcentaje de compradores que compran su vehículo a crédito. En la primera mitad del año lanzamos varias campañas de financiamiento a baja tasa en conjunto con las coinversiones del Grupo. El éxito de estas campañas demostró que el

mercado está listo para este tipo de ofertas. El plan de financiamiento de mayoreo “Fondeo Unitario” tuvo una mayor aceptación en 2008. Queremos convertir este esquema en el método de financiamiento clave para los concesionarios del Grupo en China.

India

En 2008, Volkswagen Financial Services AG se preparó para incursionar en la India. El hecho de asignar personal para explorar y negociar posibles convenios de colaboración con instituciones financieras locales, refleja el deseo del Grupo de integrar sus servicios financieros a su estrategia general en la India.

El 16 de enero de 2009, Volkswagen Financial Services AG constituyó una nueva subsidiaria, VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, con sede en Mumbai.

Japón

En 2008, el mercado automotriz japonés se contrajo con respecto a 2007. El segmento de la importación pura, donde Volkswagen y Audi compiten con otras marcas, sufrió un desacelere superior al promedio debido al giro hacia los modelos más pequeños y económicos como resultado de la situación general. Sin embargo, ambas marcas tuvieron un buen desempeño y lograron incrementar su participación de mercado en este difícil clima.

Las campañas de financiamiento al menudeo a tasas inferiores a las del mercado siguieron siendo parte integral de los planes de mercadotecnia de los importadores en Japón. VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD., con sede en Tokio, mantuvo el mismo volumen de ventas de 2007 a pesar del desacelere en el segmento de la importación pura.

Taiwán

Las ventas en el mercado taiwanés disminuyeron debido a que la escasez de crédito en el sector del consumo privado, que se inició en 2006, continuó por tercer año consecutivo y se vio agravada por el impacto de la crisis de los mercados financieros.

Audi anunció la creación de una empresa de ventas que iniciará operaciones a principios de 2009.

En medio de este difícil clima, Volkswagen Financial Services LTD., con sede en Taipei, mantuvo el mismo nivel de ganancias del ejercicio anterior, no obstante el desacelere en su volumen de nuevos contratos.

Regiones Norteamérica y Sudamérica

Volkswagen Financial Services AG opera en tres mercados automotrices de la región: Brasil, México y Argentina. En todos ellos, las marcas y los servicios financieros del Grupo Volkswagen han gozado tradicionalmente de una sólida posición.

México

El mercado automotriz de México se vio afectado por las ramificaciones del desacelere económico, que ocasionó que el PIB disminuyera al 2.0% (en comparación con el 3.2% en el ejercicio anterior). El giro principal de Volkswagen Financial Services AG en México es el financiamiento a clientes privados y al mayoreo. VOLKSWAGEN BANK SA INSTITUIÇÃO DE BANCA MÚLTIPLE, con sede en Puebla, inició operaciones en abril de 2008. Esta empresa —el primer banco directo automotriz del país— ofrece toda una gama de productos y servicios de depósito y financiamiento adaptados para este mercado.

Argentina

Tras varios años de crecimiento a un ritmo constante, el PIB de Argentina disminuyó del 8.7% en 2007 al 6.0% en 2008. El mercado automotriz creció un 6.7% y el Grupo Volkswagen logró mantener su elevada participación en el mercado, que asciende al 21.6%. Durante el ejercicio financiero 2008, la economía argentina enfrentó varios retos. En particular, la crisis de los mercados financieros y las huelgas tuvieron un fuerte impacto sobre la economía en general. Volkswagen Financial Services AG amplió aún más su segmento de clientes particulares a través de un convenio de cooperación con HSBC Bank Argentina, que es responsable de las operaciones de soporte.

Brasil

Una vez más, tanto la economía como el mercado automotriz mostraron un sólido crecimiento hasta septiembre de 2008. Un mayor número de personas pudo comprar un nuevo automóvil, especialmente debido al surgimiento de una nueva clase media. Sin embargo, en el último trimestre el crecimiento disminuyó como resultado de la crisis de los mercados financieros a nivel mundial.

Con la venta de casi 2.7 millones de unidades, el mercado automotriz de Brasil tuvo otro año récord. El Grupo Volkswagen logró mantener su sólida posición como el segundo mayor proveedor

en este mercado en auge. Banco Volkswagen S.A., con sede en São Paulo, continuó con su trayectoria de éxito. Al ser la mayor empresa cautiva de financiamiento automotriz en Brasil, la amplia cartera de clientes particulares y concesionarios del banco apoya con gran éxito a las marcas del Grupo Volkswagen en un mercado altamente competido. El arrendamiento financiero se ha convertido en un popular producto en el segmento de los clientes particulares, y el segmento seguros también está creciendo en importancia.

Licenciamento? Incluído.
Seguro? Incluído.
Primeira e segunda
manutenções? Incluídas.
O carro? Nem se fala.

Financiamento Total Banco Volkswagen inclui: seguro, licenciamento, primeira e segunda manutenção, frete, taxa de administração Volkswagen e taxa de ativação do veículo.



**Financiamento Total Banco Volkswagen.
Seu Volkswagen por completo.**

Incluindo 3 anos de seguro, licenciamento e primeira e segunda manutenções.	Valor da parcela: R\$ 652,00* mensais com 39 parcelas + parcela final.
--	--

Preços válidos para modelos Fox (Fox, CrossFox, SpaceFox) e Gol (Gol, Saveiro, Parati). Consulte nos Concessionários Volkswagen.

Operaciones en los mercados de capitales y calificaciones

Durante el ejercicio recién concluido, la situación de los mercados de dinero y capitales se caracterizó por la verificación de hechos extremos y acontecimiento casi imposibles de imaginar, que en ocasiones llevaron toda la actividad del mercado a un paro casi total.

La crisis que comenzó en el mercado de los créditos hipotecarios sub-prime de los EUA, envolvió a todo el sector financiero, a prácticamente todas las clases de activos y, especialmente en la segunda mitad del año, al desarrollo económico de casi todos los países industrializados del mundo. En los Estados Unidos y otros países, la crisis ocasionó la quiebra de algunos grandes bancos.

Alrededor del mundo se implementaron un gran número de programas para rescatar a los bancos y estimular la economía, medidas de apoyo por parte del Fondo Monetario Internacional, y campañas concertadas por parte de los gobiernos y bancos centrales, todo ello en un intento por poner la crisis bajo control. La crisis de los mercados financieros llegó a su cúspide en octubre de 2008 y ha persistido desde entonces.

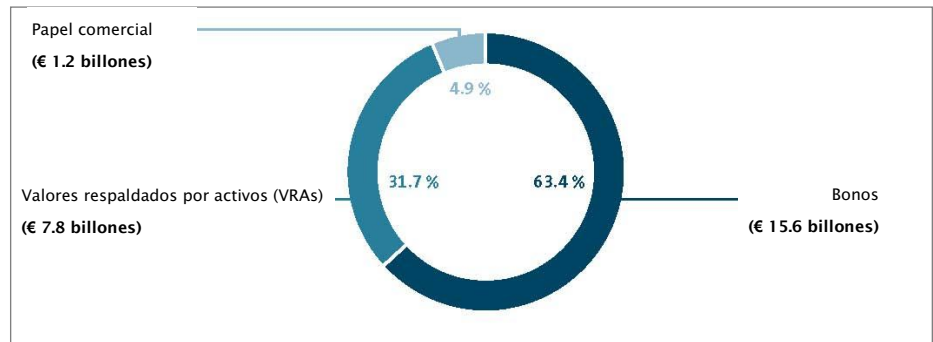
En vista de la crisis, fue necesario garantizar el acceso a refinanciamiento por parte de Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias, y encontrar soluciones pragmáticas para el problema de la falta de liquidez de los mercados de dinero y capitales.

En virtud de que estos acontecimientos se vieron acompañados de un nivel de volatilidad nunca antes visto, la selección de la ventana adecuada para acudir a los mercados de capitales fue más que nunca la clave del éxito de Volkswagen Financial Services AG.

Aunque el volumen de operaciones con valores respaldados por activos (VRAs) sobrepasó al de los bonos sin garantía real por primera vez en 2008, logramos colocar exitosamente y en términos óptimos varias emisiones de valores sin garantía real. El hecho de que el bono histórico por € 500 millones de Volkswagen Bank GmbH se haya colocado en junio de 2008 y ampliado en € 200 millones adicionales tan solo un mes después, es especialmente digno de mención en este sentido. Y la primera emisión de pagarés de Volkswagen Financial Services AG en octubre de 2008, en medio de una situación sumamente difícil, debe contarse como otro éxito de Volkswagen Financial Services AG en los mercados de capitales

FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE LOS MERCADOS DE CAPITALES

Cifras al 31 de diciembre de 2008



El histórico bono por € 1.5 billones a cinco años emitido en representación de Volkswagen Financial Services AG en enero de 2009, abrió el año con una nota positiva. La compañía logró generar un volumen de demanda que excedió las expectativas, en un momento en que resultó perfectamente adecuado dentro del volátil “ambiente de crisis”.

Valores Respaldados por Activos (VRAs)

Los programas ya existentes de bonos con garantía real se utilizaron regularmente no obstante la crisis de los mercados financieros. Sin embargo, la situación ha puesto de manifiesto la importancia de reconocer desde un principio las necesidades de los inversionistas y tomarlas en consideración al estructurar las ofertas de oportunidades de inversión. En febrero de 2008, Volkswagen Bank GmbH encabezó la marcha con la emisión Driver Five, el esquema probado y comprobado que está garantizado por las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos otorgados en Alemania. En respuesta a la fuerte demanda, el monto de € 965 millones inicialmente previsto para la oferta se incrementó a € 1.255 billones.

La emisión Driver Five estuvo seguida casi inmediatamente, en marzo de 2008, por la emisión Driver UK One, que constituyó la primer oferta pública de VRAs de Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. Esta bursatilización está garantizada por las cuentas por cobrar a cargo de clientes en el Reino Unido. Además, con un volumen de GBP 215 millones y € 325 millones, fue el primer programa de la compañía en ofrecer bonos denominados en diversas monedas. Volkswagen Financial Services AG (UK) Ltd. también está utilizando una emisora de VRAs para fines de refinanciamiento en forma paralela a la colocación pública de Driver UK One. El volumen a refinanciar por este conducto se incrementó a GBP 675 millones una vez colocada la emisión Driver UK One.

La sexta emisión Driver de Volkswagen Bank GmbH tuvo lugar en septiembre de 2008, tras una colocación privada en el mes de mayo en la que por primera vez ofrecimos tanto bonos como pagarés. Se colocaron dos emisiones de bonos por un volumen total de € 967 millones, al amparo del esquema probado y comprobado.

Dado el constante deterioro de la situación de los mercados financieros, se volvió sumamente difícil recaudar fondos en los mercados de dinero y capitales, especialmente en la segunda mitad del año. A fin de garantizar su acceso a liquidez, a finales del año tanto Volkswagen Bank GmbH como Volkswagen Leasing GmbH emitieron VARs. Sin

embargo, dichos valores no se colocaron entre inversionistas sino que fueron utilizados por Volkswagen Bank GmbH como garantía real en relación con diversas operaciones de mercado abierto en el Banco Central Europeo (BCE). Como resultado de ello, Volkswagen Bank GmbH logró recaudar fondos por € 1.8 billones en términos atractivos no obstante el difícil ambiente del mercado.

Calificaciones

En 2008, la agencia calificadora Moody's Investors Services (Moody's) emitió una declaración de perspectiva favorable para las calificaciones A3 para largo plazo y P-2 para corto plazo de Volkswagen Financial Services AG. Standard & Poor's (S&P) confirmó su calificación de A-/A-2 con perspectiva favorable.

Las calificaciones otorgadas a Volkswagen Financial Services AG por S&P y Moody's son idénticas a las otorgadas por dichas agencias a Volkswagen AG, que es propietaria del 100% de las acciones de Volkswagen Financial Services AG.

Las distintivas calificaciones otorgadas a Volkswagen Financial Services AG, que han sido mantenidas por Moody's desde 2004 y S&P desde 2006, fueron ratificadas en 2008. Las calificaciones otorgadas por Moody's a los instrumentos de deuda a corto plazo (Prime-1) y largo plazo (A2) de Volkswagen Bank GmbH se ubican un punto por encima de las de Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services AG.

Las calificaciones otorgadas por S&P a los instrumentos de corto y largo plazo de Volkswagen Bank GmbH son actualmente de A y A-1, con perspectiva estable. En consecuencia, las calificaciones otorgadas por S&P a Volkswagen Bank GmbH también se ubican un punto por encima de las calificaciones de las otras dos empresas.

Lo anterior significa que las agencias calificadoras han confirmado por tercer año consecutivo la calificación crediticia otorgada a Volkswagen Bank GmbH, desde el otorgamiento inicial de las calificaciones distintivas. Conforme a lo esperado, Volkswagen Financial Services AG tuvo un desarrollo paralelo al de Volkswagen AG.

Informe de la administración

- 34 Ambiente económico y de negocios
- 37 Dirección, organización y estructura corporativa del Grupo Volkswagen Financial Services AG
- 38 Análisis del desempeño y la posición del Grupo
- 45 Informe de riesgos
- 59 Oportunidades para Volkswagen Financial Services AG
- 60 Informe sobre el personal
- 62 Acontecimientos ocurridos con posterioridad a la fecha del balance general
- 62 Acontecimientos esperados

Informe de la administración

AMBIENTE ECONÓMICO Y DE NEGOCIOS

Economía global

La economía a nivel mundial continuó desarrollándose en forma positiva hasta mediados de 2008. Sin embargo, el drástico agravamiento de la crisis de los mercados financieros internacionales en la segunda mitad del año generó indicios de recesión en la mayoría de los países industrializados y un notable desacelere del auge económico en los países emergentes. La importante disminución en los precios de los insumos y energéticos frenó los hasta entonces crecientes índices de inflación alrededor del mundo. En términos generales, la economía mundial creció tan sólo un 1.7% (en comparación con el 3.5% durante el año anterior).

El crecimiento económico de los EUA disminuyó del 2.0% en 2007 al 1.3% en 2008. Las vastas medidas de apoyo hacia los sectores bancario e inmobiliario no lograron impedir un crecimiento negativo en la segunda mitad del año. El índice de crecimiento de la economía mexicana disminuyó del 3.2% en 2007 al 1.5% en 2008.

Brasil y Argentina, los dos países más grandes de Sudamérica, continuaron mostrando un sólido crecimiento hasta mediados del año. El auge económico en estos países también se desaceleró considerablemente en la segunda mitad del año. Aun así, el índice de crecimiento anual de Brasil se incrementó ligeramente al 5.7% (comparado con el 5.4% durante el año anterior). Argentina reportó un crecimiento del 6.0% (comparado con el 8.7% durante el año anterior).

El auge económico en los países con mercados emergentes de Asia también experimentó un importante desacelere a lo largo de 2008, principalmente debido a las cada vez peores perspectivas de los exportadores. La economía de China creció un 9.0% (comparado con un 13.0% en 2007), pero aun así continuó mostrando un gran dinamismo. En contraste, la economía japonesa se contrajo en un 0.3% (en comparación con un crecimiento superior al 2.4% el año anterior) no obstante la persistente debilidad del yen y las bajas tasas de interés e inflación. India continuó su robusta expansión, reportando un crecimiento del 7.0% (comparado con el 9.0% durante el ejercicio anterior).

La tendencia de crecimiento en Europa Occidental aminoró sustancialmente durante la segunda mitad de 2008, generando indicios de recesión en muchos países. El PIB mostró un crecimiento promedio del 0.9% (comparado con el 2.7% en el ejercicio anterior). El índice de desempleo en la zona del euro disminuyó a un mínimo histórico del 7.4% al inicio de 2008. Aunque el valor del euro frente al dólar de los EUA y el yen alcanzó nuevos máximos a mediados del año, disminuyó dramáticamente en los meses siguientes. El crecimiento en Europa Central y Europa del Este, que se ubicó en el 4.7% (en comparación con el 6.4% durante el ejercicio anterior), se mantuvo bastante sólido pero perdió parte de su auge en la segunda mitad del año.

En Alemania, el crecimiento económico disminuyó (del 2.5% en 2007) al 1.3% en 2008. Aunque la industria de exportación continuó generando la mayor parte del ímpetu para el crecimiento económico no obstante el encarecimiento del euro, el consumo privado permaneció estancado como resultado de la contracción del poder adquisitivo y la creciente incertidumbre en cuanto a la economía. Ni siquiera el favorable comportamiento del mercado laboral pudo contrarrestar esta situación. En octubre de 2008, el índice de desempleo disminuyó a menos de tres millones por primera vez en 16 años.

Mercados financieros

A finales de septiembre de 2008, el sistema bancario global se enfrentó al mayor reto de su historia como resultado de la crisis originada en el sector hipotecario de los Estados Unidos en 2007. Apenas si las medidas de apoyo implementadas por los gobiernos nacionales alrededor del mundo lograron impedir que se viniera abajo. La República Federal de Alemania, por sí sola, constituyó un fondo de hasta € 480 billones para estabilizar los mercados financieros. La crisis del sistema originó un amplio proceso de consolidación que en varios países dio lugar a que el estado efectuara inversiones en bancos, compañías de seguros e instituciones de banca de inversión, o a fusiones entre bancos. En los Estados Unidos, estos hechos obligaron a varias instituciones de reconocido prestigio a ponerse en venta, declararse en quiebra o renunciar a su calidad de banqueros de inversión.

Las ramificaciones de la crisis también afectaron a los proveedores de servicios de movilidad en Alemania. Aunque en la primera mitad del año los bancos automotrices cautivos lograron incrementar el número de contratos para vehículos nuevos a 668,000, equivalentes a un 6%, especialmente gracias al favorable segmento de los clientes particulares, la demanda disminuyó sustancialmente en la segunda mitad del año debido a la creciente incertidumbre de los consumidores. Al mismo tiempo, los costos de refinanciamiento de la industria se incrementaron de manera intermitente como resultado del drástico deterioro de los mercados financieros internacionales. Ante esto, algunos cautivos tuvieron que recurrir al Banco Central Europeo (BCE) o a sus sociedades controladoras para obtener refinanciamiento.

La importancia de las operaciones de captación de depósitos de los bancos creció a medida que se volvió más difícil obtener refinanciamiento en los mercados de capitales internacionales. Tanto la seguridad de los depósitos bancarios como el nivel de las tasas de interés se convirtieron en factores claves para este negocio en Alemania. La competencia entre los bancos directos dedicados a la captación de depósitos se intensificó una vez más como resultado de la implementación de campañas en materia de tasas de interés, lo que incrementó la presión sobre los márgenes de los intereses.

La amenaza de una inminente recesión intensificó la presión sobre los mercados financieros,

originando un agudo decline a nivel mundial en el cuarto trimestre de 2008.

Mercados automotrices

En 2008, las ventas de automóviles para pasajeros a nivel mundial disminuyeron a 55.6 millones, equivalentes a un 5.9%, en comparación con el número récord registrado en el ejercicio anterior. Las ramificaciones de la crisis de los mercados financieros internacionales se intensificaron a lo largo del año. A su vez, esto exacerbó la renuencia de los consumidores a efectuar compras, lo cual se vio agravado además por la contracción de los mercados crediticios. Los incrementos masivos en los precios de los insumos y energéticos en los primeros seis meses del año remataron estos acontecimientos. Norteamérica y Europa Occidental, en particular, reportaron disminuciones superiores al promedio. En Europa Central y Europa del Este, en Sudamérica al igual que el Asia Pacífico, la economía continuó desarrollándose en forma positiva durante un tiempo pero se debilitó sustancialmente en la segunda mitad del año. La producción de automóviles a nivel mundial disminuyó en un 3.9%, a 69.2 millones de unidades, de las cuales 57.5 millones consistieron en automóviles para pasajeros (-4.8%).

La demanda de automóviles para pasajeros y vehículos comerciales ligeros en Norteamérica disminuyó en un 15.9% con respecto al ejercicio

ENTREGAS A CLIENTES A NIVEL MUNDIAL EN 2008

	Vehículos entregados		
	2008	2007 ¹	Cambio en % ¹
A nivel mundial	6,257,385	6,188,588	+1.1
Automóviles para pasajeros Volkswagen	3,667,624	3,663,154	+0.1
Audi	1,003,469	964,151	+4.1
Škoda	674,530	630,032	+7.1
SEAT	368,104	431,024	-14.6
Bentley	7,605	10,014	-24.1
Lamborghini	2,430	2,406	+1.0
Vehículos comerciales Volkswagen	503,025	488,726	+2.9
Scania ²	30,527		
Bugatti	71	81	-12.83

¹ Las entregas y mercados correspondientes a 2007 se actualizaron por motivos de extrapolación estadística.

² Del 22.7.2008 al 31.12.2008.

anterior. Las ventas de vehículos disminuyeron en un 18.0% al pasar a 13.2 millones de unidades que representaron el nivel más bajo registrado desde 1992 en el mercado automotriz de los Estados Unidos, que se vio seriamente afectado por la crisis de los mercados financieros. La renuencia a efectuar nuevas compras debido a la pérdida de confianza de los consumidores y a las dificultades para obtener crédito, ocasionaron una disminución del 24.7% en las ventas de vehículos comerciales ligeros, a 6.5 millones de unidades. Aunque el número de automóviles para pasajeros nuevos también disminuyó a 6.8 millones de vehículos (-10.4%), esta disminución no fue tan drástica.

En México, la demanda disminuyó en un 6.7% de un ejercicio a otro, a 1.0 millones de unidades.

Los mercados automotrices de Sudamérica mostraron un desarrollo positivo por quinto año consecutivo. Las ventas de vehículos en Brasil, que ascendieron a 2.7 millones de automóviles para pasajeros y vehículos comerciales ligeros —equivalentes a un índice de crecimiento del 14.1%— sobrepasaron sustancialmente el récord establecido el año anterior. Las ventas de camiones establecieron un nuevo récord al alcanzar las 122,000 unidades, equivalentes a un crecimiento del 24.2%, pero tan sólo se exportaron 734,000 vehículos, es decir, un 7.0% menos que el ejercicio anterior. Las ventas de automóviles para pasajeros en Argentina también sobrepasaron el record del año anterior al incrementarse en un 6.79%, a 429,000 unidades.

La demanda en la región Asia Pacífico continuó creciendo durante el ejercicio recién terminado. Sin embargo, el auge del mercado para los automóviles de pasajeros en China —el segundo mercado más grande del mundo, se desaceleró sustancialmente con el transcurso del año como resultado del aumento en los precios de la gasolina y la adopción de medidas para frenar la inflación. Se registraron un total de 5.5 millones de automóviles que representaron un crecimiento del 7.8%. El volumen de mercado en Japón continuó debilitándose en 2008 al ubicarse en 4.2 millones de automóviles para pasajeros, lo cual representó un crecimiento 3.9% inferior al del ejercicio anterior. En el mercado de los automóviles para pasajeros en la India, las ventas se incrementaron en un ligero 2.1%, a 1.2 millones de vehículos. El aumento de las tasas de interés sobre los créditos, y la inflación, frenaron el crecimiento.

En Europa Occidental, la demanda de automóviles para pasajeros disminuyó en un 8.4%, a 136 millones de vehículos. La participación de los

vehículos de diesel, que ascendió a casi el 53% (53.3% durante el ejercicio anterior), continuó siendo tan alta como en el ejercicio anterior debido al aumento en los precios de la gasolina. Los mercados que representan los mayores volúmenes — España (-28.1%), Italia (-13.4%) y el Reino Unido (-11.3%) — se vieron especialmente afectados por la crisis de los mercados financieros y reportaron drásticas disminuciones en sus ventas. En Francia (-0.7%), los incentivos fiscales para estimular la demanda de automóviles con bajos niveles de emisión de CO₂ promulgados a principios del año, impidieron que el mercado diese un importante giro negativo. En contraste, en Europa Central y Europa del Este, el número de nuevos vehículos registrados se incrementó una vez más, pero el auge en el crecimiento disminuyó claramente en la segunda mitad del año. Al igual que en el ejercicio anterior, Rusia (+15.5%) y Ucrania (+14.9%) fueron los principales motores del crecimiento. Los mercados para los automóviles de pasajeros en los países miembros de la Unión Europea que pertenecen a la región Europa Central reportaron un crecimiento del 4.7%. Las ventas de automóviles para pasajeros en Turquía durante este período disminuyeron sustancialmente de un ejercicio a otro (-14.4%).

El mercado automotriz de Alemania disminuyó en un 1.6% con respecto al nivel del ejercicio anterior, al pasar a 3.4 millones de automóviles. Aunque los 335,000 nuevos vehículos comerciales registrados representaron un nivel casi tan alto como el reportado en el ejercicio anterior (+0.3%), la demanda de automóviles para pasajeros disminuyó a su nivel más bajo desde la reunificación. Esta contracción generalizada del 1.8% en el mercado para los automóviles de pasajeros, que ascendió a 3.1 millones de vehículos, se debió principalmente al aumento en los precios de la gasolina y a la incertidumbre de los consumidores con respecto a las ramificaciones de la crisis financiera y los detalles del futuro impuesto sobre las emisiones vehiculares de CO₂.

Entre los fabricantes alemanes, la baja demanda en los mercados nacional y del exterior condujo a una disminución en la producción nacional (-2.7%, a 6.0 millones de automóviles) y las ventas de exportación (-3.5%, a 4.5 millones de automóviles) en comparación con los récords alcanzados durante el ejercicio anterior.

No obstante la difícil situación, en 2008 el Grupo Volkswagen logró ampliar su posición de liderazgo e incrementar su participación de mercado en Alemania del 32.7% al 33.6%.

DIRECCIÓN, ORGANIZACIÓN Y ESTRUCTURA CORPORATIVA DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Principales objetivos

A lo largo de los años, las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez para convertirse en proveedores de servicios de movilidad que administran complejas tareas relacionadas con los aspectos financieros y de seguros de la movilidad de sus clientes.

Al igual que antes, los principales objetivos de Volkswagen Financial Services AG incluyen:

- La promoción de las ventas de productos del Grupo en interés de las marcas Volkswagen y los socios designados para distribuirlos, y el fortalecimiento de la lealtad de los clientes para con las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz
- Las funciones de proveedor de servicios del Grupo Volkswagen y sus marcas, con procedimientos, estructuras administrativas y sistemas de información optimizados
- La intensificación de la transferencia transfronteriza de experiencia y conocimientos técnicos, y la estrecha cooperación con las empresas nacionales
- El uso de las sinergias derivadas de la estrecha colaboración con el Grupo de Tesorería de Volkswagen AG, para un refinanciamiento optimizado orientado a facilitar la situación de liquidez de la sociedad controladora

Organización de Volkswagen Financial Services AG

Volkswagen Financial Services AG realineó su Consejo de Administración con efectos a partir del 16 de septiembre de 2008.

Frank Witter fue nombrado Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Sucedió a Burkhard Breiing, quien solicitó separarse de la compañía. Lars-Henner Santelmann, anterior Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen Financial Services AG, fue nombrado miembro del Consejo de Administración para el área de Ventas y continuará desempeñando sus funciones previas como portavoz de Volkswagen Leasing GmbH.

Volkswagen Financial Services AG también amplió su Consejo de Administración. Frank Fiedler se convirtió en Director Ejecutivo de Finanzas, un cargo de nueva creación que tiene a su cargo las funciones de contraloría, contabilidad, tesorería y relaciones con inversionistas.

La ampliación del Consejo de Administración estuvo diseñada para garantizar un crecimiento

sostenido y rentable, además de ampliar la posición de mercado de la compañía tanto a nivel internacional como en los mercados de crecimiento. La estrecha integración de las actividades de Volkswagen Financial Services AG con el Grupo Volkswagen pone de relieve el gran significado estratégico de Volkswagen Financial Services AG.

Cambios en la estructura corporativa

Con efectos a partir del 1 de enero de 2008, VOLKSWAGEN FINANCE S.A., con sede en Villers-Cotterêts, Francia, se fusionó con la sucursal francesa de Volkswagen Bank GmbH, subsistiendo esta última como sociedad fusionante.

El último paso en la reestructuración de las empresas de servicios financieros del Grupo Volkswagen en Brasil involucró la fusión de Volkswagen Leasing GmbH S.A. Arrendamiento Mercantil, con sede en São Paulo, Brasil, con Banco Volkswagen S.A., también con sede en São Paulo, Brasil, en febrero de 2008.

En febrero de 2008, UNA 152 Equity Management GmbH cambió su denominación a VWL Funding 2008-1 GmbH y reubicó sus oficinas corporativas principales de la ciudad de Frankfurt am Main, a Brunswick.

En marzo de 2008 se constituyó una sociedad denominada 4Collection GmbH, con sede en Brunswick, como subsidiaria cien por ciento propia de Volkswagen Business Services GmbH, también con sede en Brunswick, que a su vez es una subsidiaria cien por ciento propia de Volkswagen Financial Services AG.

En marzo de 2008, Volkswagen Financial Services AG vendió VOLKSWAGEN SERVICIOS SA DE CV, con sede en Puebla, México, a VOLKSWAGEN BANK SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, también con sede en Puebla, México, que a su vez también es una subsidiaria cien por ciento propia de Volkswagen Financial Services AG.

En junio de 2008, se constituyó Volkswagen Global Finance Holding B.V., con sede en Amsterdam, Holanda, como subsidiaria cien por ciento propia de Volkswagen Financial Services AG.

En julio de 2008, se constituyeron Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH, con sede en Brunswick, Volkswagen Finance Cooperation B.V., con sede en Amsterdam, Holanda, y Volkswagen Finance Overseas B.V., también con sede en Amsterdam, Holanda, todas ellas como subsidiarias cien por ciento propias de Volkswagen Financial Services AG.

Global Automotive Finance C.V., con sede en Amsterdam, Holanda, fue constituida en agosto de

2008 por los accionistas, Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH y Volkswagen Global Finance Holding B.V.

En noviembre de 2008, Volkswagen Finance Cooperation B.V., con sede en Amsterdam, Holanda, y Volkswagen Finance Overseas B.V., también con sede en Amsterdam, Holanda, fueron transferidas inicialmente de Volkswagen Financial Services AG a Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH (99.99 %) y Volkswagen Global Finance Holding B.V. (0.01 %). Posteriormente, estas empresas aportaron sus participaciones accionarias en Volkswagen Finance Cooperation B.V. y Volkswagen Finance Overseas B.V. a Global Automotive Finance C.V.

En diciembre de 2008, Volkswagen Financial Services AG aportó Volkswagen Participações Ltda., con sede en São Paulo, Brasil, incluyendo sus subsidiarias, a Volkswagen Finance Overseas B.V.

Con efectos a partir del 16 de enero de 2009, Volkswagen Financial Services AG constituyó una subsidiaria cien por ciento propia denominada VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, con sede en Mumbai, India.

Durante el ejercicio financiero 2008, Volkswagen Financial Services AG incrementó en € 46 millones el capital social de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., con sede en Beijing, China, en € 5 millones el capital social de Limited Liability Company Volkswagen Financial Services RUS, con sede en Moscú, Rusia, en € 2 millones el capital social de VOLKSWAGEN BANK SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, con sede en Puebla, México, y en € 70 millones el capital social de ŠkoFIN s.r.o., con sede en Praga, República Checa, todo ello con el objeto de fortalecer la capitalización de cada una de dichas empresas.

ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO Y LA POSICIÓN DEL GRUPO

Resultados de operación

El ejercicio financiero 2008 estuvo marcado por el agravamiento de la crisis de los mercados financieros internacionales y las distorsiones surgidas en los mismos. Ante este escenario, los negocios no se desarrollaron en la forma esperada, especialmente en la segunda mitad del año. Sin embargo, el resultado antes de impuestos, que ascendió a € 792 millones, fue casi tan alto como el del ejercicio anterior (€ 809 millones). Esto se traduce en una tasa de rendimiento del 12.4 % sobre el capital (comparada con el 15.2 % durante el ejercicio anterior).

La crisis de los mercados financieros internacionales afectó indirectamente al Grupo Volkswagen Financial Services AG en el sentido de que ocasionó un incremento en los costos de refinanciamiento como resultado del aumento en las tasas de interés y los márgenes. En contraste, tuvo como efecto directo una sustancial disminución en la demanda de automóviles en casi todos los mercados importantes.

La utilidad neta derivada de las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de las provisiones para riesgos, ascendió a € 1,603 millones y sobrepasó el resultado del ejercicio anterior. Esto se debió al positivo desarrollo de nuestras operaciones en Alemania, además de que las empresas brasileñas se consolidaron únicamente a partir de mayo del ejercicio anterior. La utilidad neta derivada de las comisiones, que se ubicó en € 209 millones, excedió sustancialmente del resultado de € 156 millones obtenido durante el ejercicio anterior. El incremento de € 887 millones en los gastos administrativos se debió esencialmente a la consolidación proporcional de las empresas brasileñas en 2007 y a los aumentos salariales colectivos en Alemania. La razón costo/utilidad fue del 61% (comparada con el 58% en el ejercicio anterior).

En virtud de que las coinversiones del Grupo, en particular Lease-Plan Corporation N.V. (LeasePlan), con sede en Amsterdam, y Volkswagen Pon Financial Services B.V., con sede en Amersfoort, también se han visto afectadas por las ramificaciones de la crisis de los mercados financieros internacionales, los resultados derivados de las participaciones accionarias reportadas conforme al método de capital disminuyeron en € 52 millones de un ejercicio a otro, ubicándose en € 101 millones (- 34.0 %).

Tomando en consideración el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados por un monto de € -27 millones (€ -35 millones durante el ejercicio anterior) y el resto de los componentes de las ganancias, la utilidad neta del Grupo Volkswagen Financial Services AG por el ejercicio ascendió a € 578 millones (- 19.5%). Esta sustancial disminución de un ejercicio a otro se debió a que en 2007 el gasto por concepto de impuestos fue mucho menor que en 2008 a causa de las reformas fiscales promulgadas en Alemania, que aunque entraron en vigor el 1 de enero de 2008 ya requirieron una reducción en los activos y pasivos no recurrentes por impuestos diferidos en 2007.

La pérdida por € 2 millones reportada por Volkswagen Financial Services AG en sus estados financieros individuales conforme al Código de Comercio de Alemania fue asumida por su accionista único, Volkswagen AG, con base en el convenio de control y traslado de utilidades celebrado entre ambas.

Al igual que en los ejercicios anteriores, las empresas alemanas del Grupo contribuyeron de manera importante a las ganancias de Volkswagen Financial Services AG. Al poseer aproximadamente el 57% de la cartera de contratos, continúan siendo las empresas con el mayor volumen de negocios, reportando una utilidad antes de impuestos de € 475 millones (comparada con € 560 millones durante el ejercicio anterior).

Volkswagen Bank GmbH mantuvo su posición de mercado con el apoyo de una amplia gama de productos orientados a sus grupos de interés, y con la lealtad de sus clientes y concesionarios por igual. La compañía logró ampliar una vez más su volumen de negocios, cuya expansión también incluyó las operaciones de las sucursales europeas de Volkswagen Bank GmbH.

El desempeño de Volkswagen Bank GmbH durante el ejercicio en comento contribuyó en forma significativa al éxito de Volkswagen Financial Services AG.

En 2008, la utilidad generada por las operaciones de arrendamiento de Volkswagen Leasing GmbH se incrementó una vez más con respecto al ejercicio anterior no obstante el difícil clima del mercado, representando una porción significativa de la utilidad del Grupo.

Las presiones competitivas en el segmento de los seguros para automóvil se incrementaron aún más en 2008. En este difícil ambiente de mercado, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH logró estabilizar en casi un millón su cartera de contratos vigentes de seguro para vehículos gracias a la adopción de exhaustivas medidas de prevención de cancelaciones y otras precauciones. El nuevo segmento de las garantías adicionales para vehículos se desarrolló de manera más positiva. Aquí, el número de contratos vigentes se ha duplicado desde 2006 y ya excede de 500,000 contratos.

En 2008, VW Versicherungsvermittlungs-GmbH, con sede en Wolfsburg, compensó diversas pérdidas significativas en representación del Grupo, utilizando un enfoque profesional, y además, contribuyó de manera positiva y estable a la utilidad del Grupo.

La totalidad menos una de las empresas extranjeras de servicios financieros íntegramente consolidadas pertenecientes a Volkswagen Financial Services AG tuvieron un buen desempeño y una vez más generaron resultados positivos en el ejercicio.

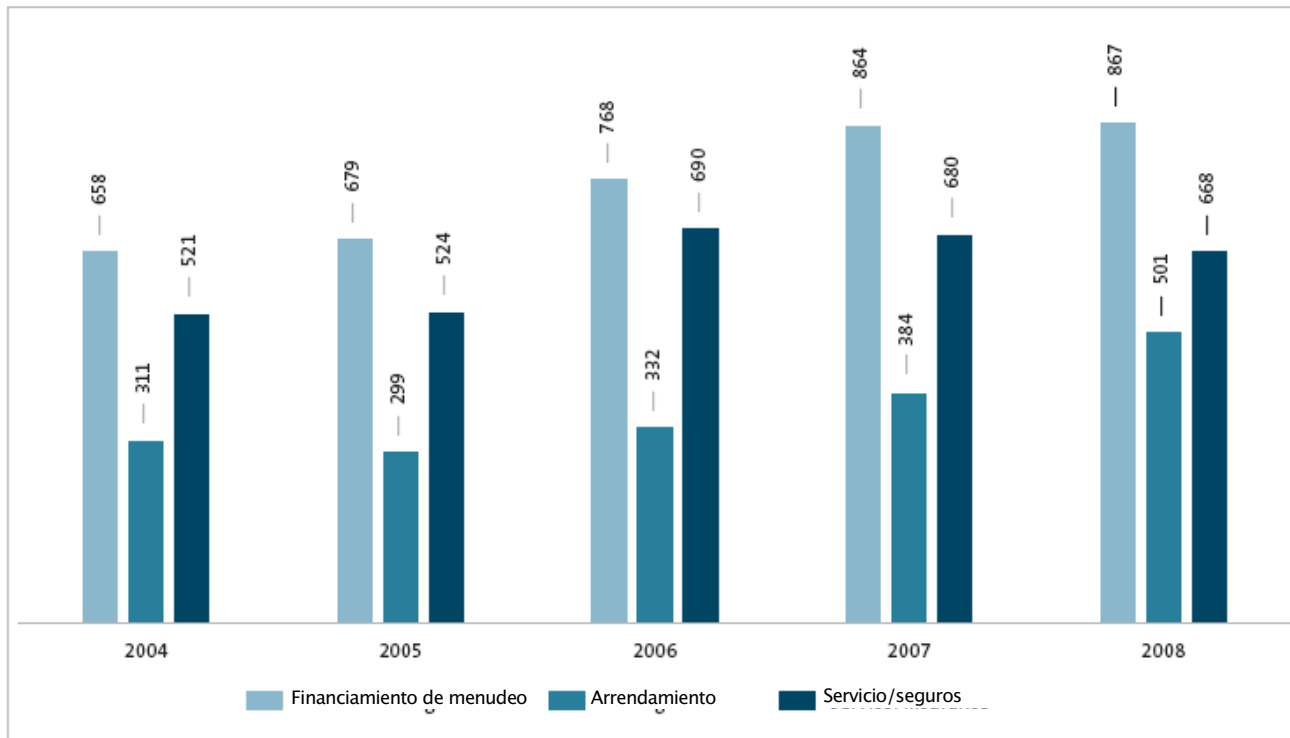
CONTRATOS VIGENTES, NUEVOS CONTRATOS Y VOLUMEN DE CONTRATOS

en miles al 31.12.2008	VW FS AG	Europa	Alemania	Italia	Reino Unido	Francia	Asia Pacífico	Norte/Sud América
Contratos vigentes	5,793	5,149	3,316	519	401	296	152	492
Financiamiento de menudeo	2,390	1,924	1,329	192	219	57	109	357
Arrendamiento	1,092	986	748	33	42	58	3	103
Servicio / seguros	2,311	2,239	1,239	294	140	181	40	32
Nuevos contratos	2,036	1,724	1,010	195	190	120	37	275
Financiamiento de menudeo	867	694	437	85	102	20	28	145
Arrendamiento	501	418	319	15	22	28	1	82
Servicio / seguros	668	612	254	95	66	72	8	48
En millones de € al 31.12.2008								
Cuentas por cobrar a clientes por								
Financiamiento al menudeo	21,913	18,241	13,142	1,219	2,219	361	1,295	2,377
Financiamiento al mayoreo	9,584	8,463	4,527	646	943	822	320	801
Arrendamiento	14,912	13,952	11,980	414	56	738	110	850
Activos arrendados	3,003	2,996	1,957	246	520	169	7	0
En % al 31.12.2008								
Índices de penetración*	27.4	30.6	45.7	26.2	20.3	17.6	23.7	25.1

*Nuevos contratos para vehículos nuevos del Grupo, divididos entre los vehículos entregados por el Grupo.

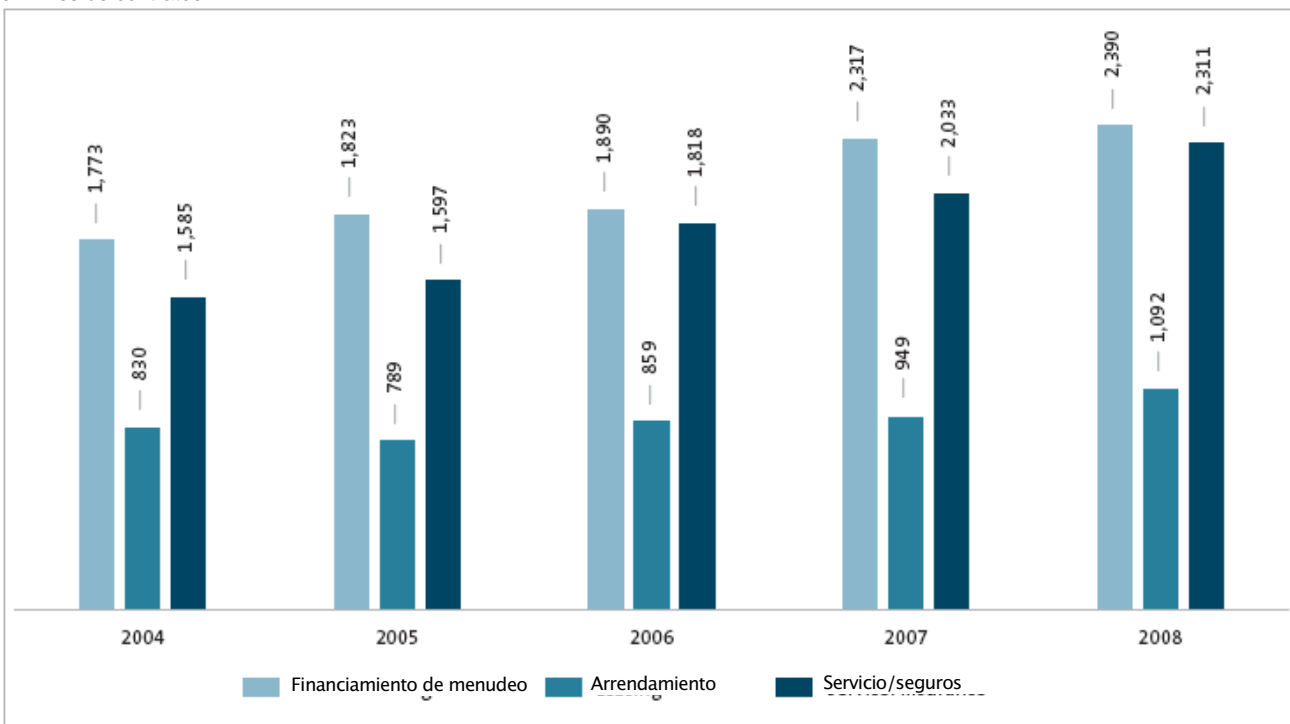
DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS

en miles de contratos



DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS

en miles de contratos



Activos y situación financiera

Operaciones de crédito

Las cuentas por cobrar a clientes, que representan el principal segmento de negocios del Grupo Volkswagen Financial Services AG, mas los activos arrendados, ascendieron a € 51.6 billones y representaron aproximadamente el 90.1% del total de activos consolidados. Este positivo desarrollo refleja la expansión de las operaciones del Grupo, especialmente en Alemania y Brasil.

Durante el ejercicio recién concluido, el volumen de créditos de menudeo se incrementó en € 1.0 billones, equivalentes a un 4.9%, para ubicarse en € 21.9 billones. El número de nuevos contratos sentó un nuevo récord al ubicarse en 867,000 (+0.4% con respecto a 2007). Esto significa que al cierre del ejercicio el número de contratos vigentes ascendía a 2,390,000 (+3.2%). Volkswagen Bank GmbH, que reportó un volumen de 1,638,000 contratos (en comparación con 1,536,000 durante el año anterior) continuó siendo la empresa del Grupo con el mayor volumen de operaciones.

El volumen de operaciones en el segmento del financiamiento al mayoreo —que está representado por las cuentas por cobrar a los concesionarios del Grupo por concepto del financiamiento de sus vehículos en existencia y equipo, y de créditos para equipo y fines de inversión— se incrementó a € 9.6 billones (+2.4%).

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento ascendieron a € 14.9 billones, lo que nuevamente representó un incremento con respecto al ejercicio anterior (+9.3%). Los activos arrendados experimentaron un sólido crecimiento de € 567 billones, ubicándose en € 3.0 billones (+23.3%).

Durante el ejercicio en comento se firmaron un total de 501,000 nuevos contratos de arrendamiento, sobrepasando una vez más el alto nivel alcanzado en ejercicios anteriores (+30.5%). Al 31 de diciembre de 2008, el número de vehículos bajo arrendamiento ascendía a 1'092,000, equivalentes a un incremento del 15.1% con respecto al ejercicio anterior. Al igual que en años anteriores, Volkswagen Leasing GmbH contribuyó con la mayor aportación al Grupo al reportar un nivel de contratos equivalente a 762,000 vehículos arrendados (+8.4%).

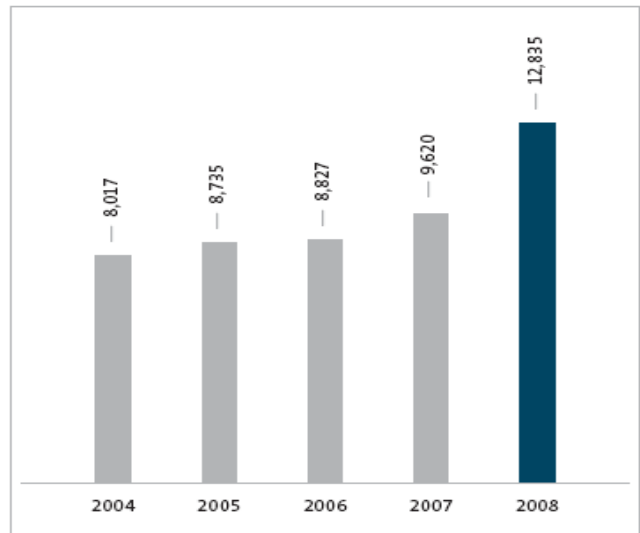
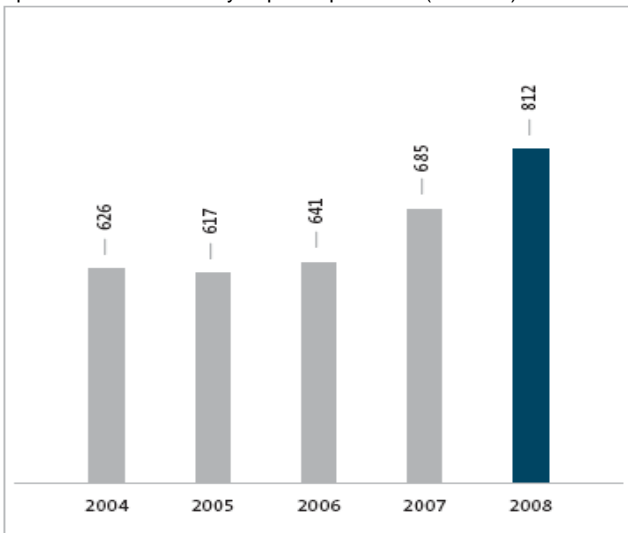
En comparación con el ejercicio anterior, el total de activos de Volkswagen Financial Services AG se incrementó a € 57.3 billones (+9.5%). Este aumento se debió esencialmente al incremento en las cuentas por cobrar a clientes (+6.0%) y activos arrendados (+23.3%), reflejando la expansión de nuestras operaciones durante el ejercicio recién concluido.

Al cierre del ejercicio, la cartera de contratos de seguro comprendía 1'964,000 contratos (comparados con 1'789,000 al cierre del ejercicio anterior). El volumen de nuevas operaciones, que ascendió a 511,000 contratos, disminuyó en un 2.5% con respecto al año anterior.

Operaciones de depósito y préstamo

Los componentes más importantes de los pasivos y el capital social incluyen pasivos con instituciones financieras por un total de € 7.6 billones (+40.4%), pasivos con clientes por un total de € 17.0 billones (+21.7%) y pasivos bursatilizados por un total de € 21.5 billones. Los detalles de la estrategia de refinanciamiento y cobertura de la compañía están incluidos en otra sección de este informe.

CLIENTES DE BANCA DIRECTA DEPÓSITOS DE CLIENTES
Operaciones de crédito y depósito/préstamo (en miles) En millones de €



En concreto, las operaciones de captación de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, que se reportan como pasivos con clientes, alcanzaron un nuevo récord al ubicarse en € 12.8 billones (+ 33.4 %) al 31 de diciembre de 2008. Este fuerte incremento se debió principalmente a la campaña “Plus Konto SuperZins”, implementada en colaboración con Lidl. Con este nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los jugadores más grandes del sector. Al 31 de diciembre de 2008, las operaciones de banca directa contaban con 812,000 clientes.

Capital social

Durante el ejercicio financiero 2008, el capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG no sufrió cambios sino que se mantuvo en € 441 millones. El capital social conforme a las IFRS ascendió a € 6.8 billones (comparado con € 6.0 billones durante el ejercicio anterior). Esto dio como resultado una razón de capital social del 11.8% tomando en consideración el total del capital social y los pasivos, que ascendieron a € 57.3 billones, lo cual representa un monto superior al promedio en comparación con las empresas internacionales.

Suficiencia del capital de conformidad con los requisitos legales

Las reglas internacionales respecto a la suficiencia del capital exigen una razón de capital esencial (frecuentemente llamado “Capital de Nivel 1”) del 4.0% y una razón integral del 8.0%. La legislación alemana reconoce como capital esencial tanto el capital suscrito como las reservas y las utilidades retenidas que no se distribuirán. La integración del capital se determina con base en los requisitos del Código de Comercio de Alemania. En comparación con las prácticas internacionales, la medición de los

fondos propios conforme a los requisitos aplicables en Alemania es muy conservadora.

A finales de 2006, los legisladores alemanes implementaron el marco publicado por el Comité de Basilea en 2004, bajo el título “Basilea II”, mediante la reforma de la Ley Bancaria de Alemania y la expedición del Reglamento de Solvencia.

La nueva estructura es mucho más exhaustiva y compleja que la anterior. Incluye requisitos revisados en cuanto al capital mínimo (Pilar I), un proceso de revisión para garantizar que los bancos cuenten con capital suficiente para cubrir los riesgos relacionados con sus operaciones (Pilar II), y mayores requisitos de revelación de información (Pilar III). Los cambios más importantes en el Pilar I se refieren al tratamiento del riesgo crediticio y, por primera vez, a los requisitos de suficiencia del capital para respaldar los riesgos operativos.

El Reglamento de Solvencia, cuya adopción fue opcional en 2007, se volvió obligatorio en 2008. Volkswagen Bank GmbH adoptó las disposiciones del nuevo Reglamento de Solvencia tan pronto como le fue posible, es decir, a partir de 2007, tanto respecto de sí mismo como del grupo controlador financiero. Por ende, el banco y el grupo controlador financiero utilizan el llamado método estandarizado para calcular la suficiencia de su capital en razón de sus riesgos crediticios y operativos.

Con base en el método estandarizado de cálculo de los riesgos crediticios y operativos, al 31 de diciembre de 2008 la posición ponderada en base al riesgo del grupo controlador financiero ascendía a € 38.2 billones, comparados con € 38.3 billones al cierre de 2007. No obstante la colocación de siete emisiones de valores respaldados por activos por un total de € 6 billones, la posición prácticamente no cambió con respecto al ejercicio anterior como resultado del crecimiento orgánico.

	31.12.2008	31.12.2007
Posición total en riesgo (€ millones)	41,178	42,663
Posición ponderada conforme al método estandarizado para el riesgo crediticio	38,240	38,325
Posiciones expuestas al riesgo de mercado *12.5	1,013	1,650
Posiciones expuestas a los riesgos operativos *12.5	1,925	2,688
Capital sujeto a responsabilidad (€ millones)	4,431	3,797
Capital esencial	3,627	2,970
Capital complementario	804	827
Fondos propios (€ millones)	4,431	3,797
Razón capital esencial (%)	8.8	7.0
Razón general (%)	10.8	8.9

¹ Neto de las partidas deducibles correspondientes a las actividades de bursatilización

² Las partidas deducibles ya están deducidas del capital principal y el capital complementario

³ Razón capital esencial = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100

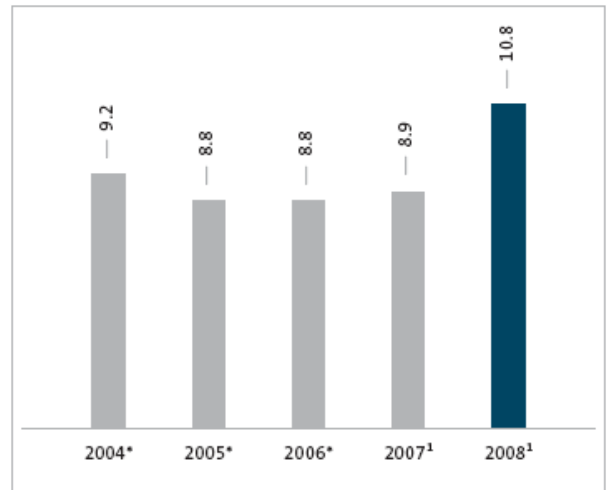
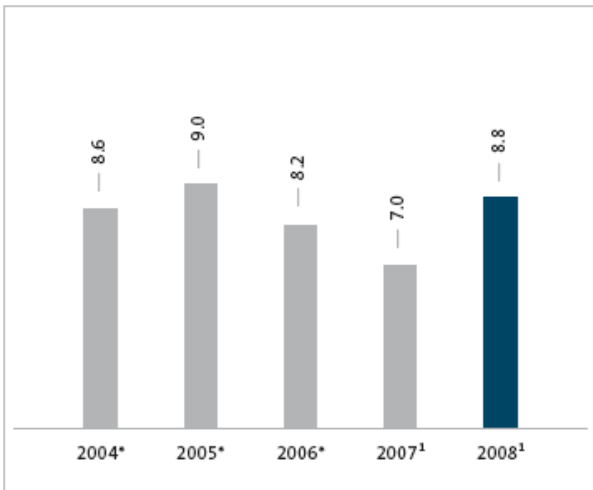
⁴ Razón general (razón de fondos propios bajo el Principio I) = Fondos propios/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado)*12.5)*100

Las siguientes gráficas contienen información detallada en cuanto a la composición de nuestros fondos propios y los cambios sufridos por los

mismos en comparación con 2007, así como nuestra posición total de riesgos.

RAZÓN ESENCIAL DEL GRUPO CONTROLADOR CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA AL 31.12
en %

RAZÓN GENERAL DEL GRUPO CONTROLADOR CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA AL 31.12
en %



* Razón de capital esencial del grupo financiero controlador conforme al Principio I, al 31.12.

* Razón general del grupo financiero controlador conforme al Principio I, al 31.12.

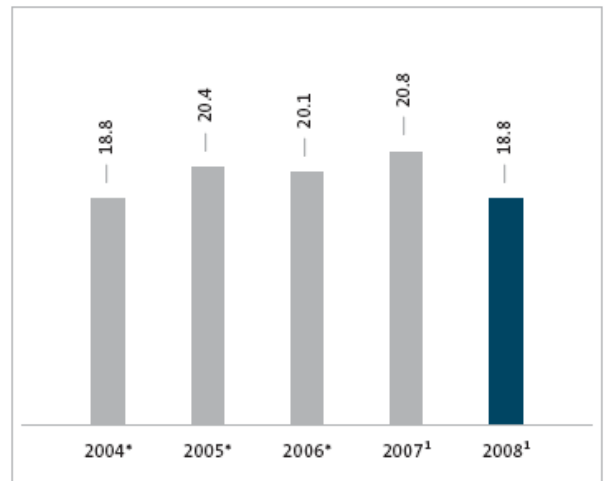
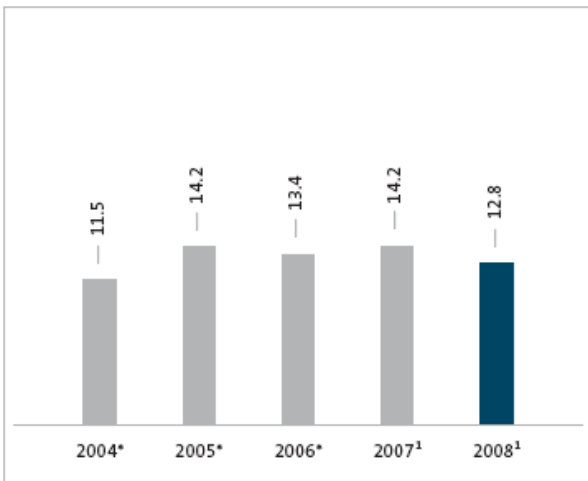
¹ Razón capital esencial = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100

¹ Razón general = fondos propios/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado)*12.5)*100

Dada la importancia de Volkswagen Bank GmbH, también se revelan las razones de capital tanto principal como general de la misma.

RAZÓN ESENCIAL DE VOLKSWAGEN BANK GMBH CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA AL 31.12
en %

RAZÓN GENERAL DE VOLKSWAGEN BANK GMBH CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA AL 31.12
en %



* Razón de capital esencial de Volkswagen Bank GmbH conforme al Principio I, al 31.12.

* Razón de capital esencial de Volkswagen Bank GmbH conforme al Principio I, al 31.12.

¹ Razón capital esencial = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100

¹ Razón general = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100

No obstante su creciente volumen de negocios y expansión geográfica, Volkswagen Bank GmbH está en posición de obtener para sí mismo y para su grupo controlador financiero, Volkswagen Financial Services AG, cantidades adecuadas de capital en forma rápida y a un costo óptimo, recaudando capital complementario mediante la emisión de derechos de participación y pasivos subordinados, y la recepción de los pagos efectuados para fines de reserva por Volkswagen AG. También utiliza operaciones con VRAs para optimizar la administración del capital. En consecuencia, Volkswagen Bank GmbH y las empresas pertenecientes al grupo controlador financiero, Volkswagen Financial Services AG, cuentan con una base sólida para continuar ampliando su negocio de servicios financieros.

Estrategia de refinanciamiento y cobertura

Principios

No obstante los profundos cambios ocurridos y los importantes retos enfrentados en los mercados de dinero y capitales, durante el ejercicio recién concluido Volkswagen Financial Services AG no modificó sustancialmente su política estratégica de refinanciar su cartera de cuentas por cobrar al mismo plazo de vencimiento y en la misma moneda. El concepto del mismo plazo de vencimiento se refiere tanto a los plazos para el pago de intereses a tasa fija como a la obtención de compromisos firma de suministro de liquidez.

Aun cuando la depuración de los costos de refinanciamiento continuó siendo una absoluta prioridad en los primeros seis meses, en la segunda mitad del año la prioridad consistió en apalancar en la mayor medida posible la excelente reputación de la compañía en los mercados de capitales. Esta reputación es lo que ha permitido a las empresas pertenecientes a Volkswagen Financial Services AG obtener refinanciamientos recurriendo a diversos tipos de instrumentos a pesar de la difícil situación del mercado.

En 2008, las operaciones de captación de depósitos de Volkswagen Bank GmbH continuaron creciendo en importancia en el contexto de sus actividades de refinanciamiento.

Implementación

Sin duda alguna, durante el ejercicio recién concluido la bursatilización de cuentas por cobrar a través de diversas operaciones con VRAs, se convirtió en nuestro instrumento de refinanciamiento más importante. Volkswagen Bank GmbH arrancó sus

operaciones de alto volumen en los mercados de capitales en representación del Grupo Volkswagen Bank en febrero de 2008, con la colocación de la emisión Driver Five por un volumen total de € 1.3 billones. Driver UK One, la primera colocación pública de una bursatilización relacionada con las cuentas por cobrar por concepto de los financiamientos otorgados fuera de Alemania, le siguió en el mes de marzo. El éxito logrado con el debut de esta operación, que recabó GBP 500 millones, garantizó la continuidad del crecimiento de la empresa inglesa. Sin tomar en consideración una colocación privada por € 260 millones en el mes de mayo, la última colocación pública de VRAs efectuada por Volkswagen Bank GmbH durante el ejercicio financiero 2008, cuyo volumen total ascendió a € 1 billón, tuvo lugar en septiembre de 2008. Esta operación con VRAs (Driver Six), en especial, demostró que nuestro papel como pioneros y la experiencia adquirida a lo largo de los años, están dando frutos especialmente en condiciones de mercado sumamente difíciles.

Al cierre del ejercicio recién concluido, estructuramos colocaciones de VRAs por un monto de € 3.6 billones para Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH. De momento, estos programas servirán exclusivamente para recaudar fondos mediante operaciones de mercado abierto en el BCE. Una vez que cambie la situación del mercado, los bonos retenidos inicialmente podrán venderse a los inversionistas en cualquier momento.

No obstante la adversa situación del mercado, el Grupo Volkswagen Financial Services AG también logró implementar programas de valores sin garantía en los mercados de capitales a través de diversas operaciones pequeñas y una operación de gran volumen. Volkswagen Bank GmbH incrementó el monto de una emisión histórica de bonos colocada en junio de 2008, de € 500 millones iniciales a € 700 millones un mes después. El plazo de vencimiento a dos años del bono refleja de manera ideal el plazo promedio de la cartera de cuentas por cobrar de Volkswagen Bank GmbH.

Durante el ejercicio financiero recién concluido, las emisiones de pagarés aún jugaron un papel más subordinado dentro de nuestras actividades de refinanciamiento. El objetivo principal de estas emisiones consistió en establecer a este instrumento como una futura fuente de refinanciamiento. Al mismo tiempo, están diseñados para ofrecer a los inversionistas la opción de invertir en el riesgo relacionado con Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG sin mediciones basadas en el valor de mercado.

A principios de 2009, Volkswagen Financial Services AG colocó una emisión histórica de bonos sin garantía real por un volumen de € 1.5 billones, con vencimiento a cinco años.

El banco directo, cuyo volumen de depósitos ascendió a € 12.8 billones (+ 33.4 % de un ejercicio a otro), fortaleció su posición como la principal y más importante fuente de refinanciamiento de Volkswagen Bank GmbH.

La compañía ha implementado su estrategia de refinanciamiento a los mismos plazos de vencimiento mediante la contratación de préstamos con fechas de vencimiento equiparables, y mediante el uso de derivados. En la medida de lo posible, las operaciones individuales subyacentes se vinculan a los derivados a fin de crear relaciones de cobertura eficientes (micro-cobertura) —también de conformidad con la IAS 39— y, por ende, reducen al mínimo los efectos de la valuación de mercado de dichos derivados en el estado de resultados. Los derivados se utilizan para fines de cobertura y normalmente se conservan hasta la fecha de vencimiento programada. El igualamiento de las monedas se logró a través del incremento de la liquidez en las monedas necesarias y cubriendo dicha liquidez por medio de derivados.

INFORME DE RIESGOS

Estrategia y estándares

En el curso de las actividades relacionadas con su principal giro de negocios, Volkswagen Financial Services AG, incluyendo sus subsidiarias y filiales (en conjunto, “Volkswagen Financial Services AG”), se enfrenta a una multitud de riesgos típicamente relacionados con los servicios financieros. La compañía asume estos riesgos de manera responsable a fin de poder beneficiarse de las oportunidades de mercado resultantes.

El constante monitoreo de los riesgos, el mantenimiento de una comunicación transparente y directa con el Consejo de Administración, y la integración de los conocimientos adquiridos a la administración de los riesgos operativos, sientan los cimientos para utilizar en la mejor forma posible el potencial del mercado con base en el control deliberado y eficaz del riesgo total de Volkswagen Financial Services AG.

De conformidad con los requisitos previstos en la Sección 25a, Párrafo 1 de la Ley Bancaria de Alemania, y aplicando por analogía lo dispuesto en la Sección 91, Párrafo 2 de la Ley de Sociedades por Acciones de Alemania, Volkswagen Financial Services AG ha implementado un sistema para identificar, medir, vigilar y controlar las posiciones que conllevan

riesgos. Este sistema de administración de riesgos permite detectar oportunamente los acontecimientos que pueden poner en riesgo las operaciones de la compañía. El sistema abarca un conjunto tanto de principios en materia de riesgo como de estructuras y procesos organizacionales para la medición y vigilancia de los riesgos que están sólidamente incorporados en las actividades de cada división en lo individual.

Las decisiones básicas en cuanto a la estrategia y las herramientas de administración de riesgos, son responsabilidad del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

A fin de garantizar el adecuado y consistente tratamiento de los riesgos dentro de Volkswagen Financial Services AG, la compañía ha establecido lineamientos en materia de administración de riesgos que toman en consideración la estrategia de riesgos de Volkswagen Financial Services AG y el desarrollo de fondos propios.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG estableció una estrategia de riesgos como parte de sus actividades de planeación de mediados del año, misma que cumple con los requisitos mínimos en materia de administración de riesgos y es consistente con la estrategia de negocios de la Compañía. Esta estrategia se revisa cuando menos una vez al año, se ajusta en la medida necesaria y se discute con el Comité de Vigilancia.

Establecemos parámetros estratégicos con respecto a todos los riesgos significativos basándonos en los lineamientos de administración de riesgos y la capacidad de tolerancia al riesgo de Volkswagen Financial Services AG. Además de los riesgos de incumplimiento por las contrapartes —especialmente los riesgos crediticios—, también revisamos en forma detallada los riesgos relacionados con los precios de mercado, los riesgos relacionados con nuestras operaciones, los riesgos relacionados con la liquidez, los riesgos relacionados con los seguros y los riesgos relacionados con el valor residual.

Las operaciones en riesgo se evalúan y controlan con base en los lineamientos en materia de administración de riesgos. Además, los siguientes principios determinan el ambiente y la estrategia de riesgo de la compañía:

- El Consejo de Administración determina el potencial de riesgo.
- En términos generales, el potencial de riesgo de Volkswagen Financial Services AG es moderado. Únicamente se incurren riesgos predecibles y que pueden manejarse. Los riesgos operativos y de liquidez están sujetos a una estrategia que busca evitarlos o aminorarlos.

- Las nuevas formas de riesgo derivadas de los nuevos productos, nuevos canales de ventas y/o nuevos mercados, se someten a un proceso definido de evaluación y aprobación.
- Los procesos de Volkswagen Bank GmbH se someten continuamente a control de calidad.
- El riesgo se distribuye a lo largo de los clientes, productos y países.
- Se obtienen garantías con respecto a todos los créditos para vehículos o para fines de inversión.
- La provisión para riesgos se basa en una política de ajuste del valor conforme al riesgo.
- Los procesos y las responsabilidades relativas al otorgamiento de crédito están sujetas a los lineamientos aplicables a las distintas divisiones y se deciden de conformidad con un proceso de aprobación que incluye límites crediticios.
- Los riesgos crediticios se toman en consideración al establecer precios.
- Los contratos se celebran exclusivamente tras una evaluación pausada de la legitimidad y calificación crediticia.

Las decisiones en cuanto a la asunción o el rechazo de riesgos se toman con base en el uso de instrumentos de control adecuados tales como los procedimientos de evaluación de la calidad crediticia o sistemas de alerta temprana.

La administración de los riesgos involucra esencialmente la identificación, el análisis y la cuantificación de los posibles riesgos, así como la evaluación de los mismos y la consiguiente adopción de las medidas necesarias.

Contamos con un manual de riesgos que constituye una parte central de nuestro sistema de administración de riesgos. Todos los riesgos se revisan desde el punto de vista de su importancia cuando menos una vez al año y, de ser necesario, las evaluaciones correspondientes se modifican y suplementan con base en los nuevos factores de riesgo. El manual de riesgos contiene una descripción detallada del sistema de administración de riesgos.

Todas las divisiones califican anualmente los riesgos identificados utilizando el mapa de riesgos con base en un sistema experto. El departamento de Administración de Riesgos del Grupo evalúa, monitorea, suma y reporta todos los resultados significativos al Consejo de Administración, al Comité de Vigilancia y a Volkswagen AG. Además de determinar la probabilidad de que efectivamente ocurran los riesgos y evaluar sus posibles efectos negativos, el mapa de riesgos también contiene información con respecto a los procedimientos y

reglas existentes, a las áreas de responsabilidad y a las medidas pertinentes.

Además de cuantificar las posiciones de riesgo para cumplir con los requisitos legales (de conformidad con el Reglamento de Solvencia) y presentar los componentes actuales del capital social, Volkswagen Financial Services AG también ha establecido un sistema económico para determinar su capacidad de tolerancia al riesgo, mismo que equipara el riesgo económico con el potencial de cobertura.

Tratándose de los riesgos económicos, el alcance de la pérdida imprevista se evalúa con base en el total de todos los tipos de riesgos representados en la cartera completa de Volkswagen Financial Services AG. Los valores de los distintos tipos de riesgos se cuantifican en diversas formas de acuerdo con la metodología prevista en el Acuerdo en Materia de Capital Basilea II y con base a modelos estadísticos, y están respaldados por las estimaciones efectuadas por expertos.

Volkswagen Financial Services AG ha adoptado una perspectiva conservadora al asumir una correlación de 1:1 entre los tipos de riesgo.

El riesgo económico se cuantifica tomando en consideración dos escenarios: el “escenario normal”, que asume un nivel de confianza del 99 % y el mantenimiento de la posición durante un año, y el “escenario del peor de los casos”, que asume un nivel de confianza del 99.93 % y el mantenimiento de la posición durante un año.

Este análisis de la capacidad de tolerancia al riesgo sirve para evaluar trimestralmente si Volkswagen Financial Services AG cuenta en todo momento con capacidad para tolerar los riesgos que pueden llegar a surgir como resultado de sus actividades de negocios.

La capacidad de tolerancia al riesgo de Volkswagen Financial Services AG fue sabida durante todo el año.

Volkswagen Financial Services AG también utiliza un sistema de límites que se deriva del análisis de su capacidad de tolerancia al riesgo y permite restringir el monto neto de cada tipo de riesgo en lo individual.

El establecimiento de un sistema de límites como elemento central de la distribución del capital está diseñado para garantizar, por una parte, la capacidad de restringir y controlar los distintos tipos de riesgo en términos de su contenido y, por otra, que el capital en riesgo pueda limitarse específicamente según el apetito de riesgo del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

El sistema de límites tiene dos etapas. La Etapa 1 involucra el cálculo de los límites de riesgo a nivel de todo el grupo, y la Etapa 2 implica el cálculo de los límites por tipo de riesgo.

Los límites de riesgo aplicables a todo el grupo como tal, también se fijan asumiendo un escenario normal y un escenario bajo el peor de los casos.

Los límites por tipo de riesgo se definen con base en el porcentaje disponible de los límites de riesgo como grupo y reflejan la alineación de los negocios de la compañía. Se calculan anualmente con base en una resolución del Consejo de Administración.

Además, el departamento de Administración de Riesgos del Grupo presenta al Consejo de Administración y al Comité de Vigilancia, cuando menos una vez por trimestre, un informe con respecto a los riesgos de incumplimiento de las contrapartes, los riesgos relacionados con los precios de mercado, los riesgos relacionados con los seguros, los riesgos relacionados con el valor residual y los riesgos relacionados con las operaciones de la compañía. Tratándose de los mercados de alto riesgo, este informe se presenta mensualmente.

La continua mejora del informe de administración de riesgos ha ayudado a depurar aún más la información relativa a las estructuras y acontecimientos en las carteras crediticias de la compañía.

Volkswagen Financial Services AG está desarrollando tanto su sistema de medición y seguimiento de sus posiciones de riesgo, como los correspondientes sistemas de control, de conformidad con los requisitos legales aplicables a los riesgos relacionados con las operaciones de banca y arrendamiento.

La idoneidad de los componentes individuales del sistema a la luz de los riesgos existentes, está sujeta a revisión periódica por parte del departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG y de los auditores externos como parte del proceso de auditoría de los estados financieros anuales.

Estructura y organización

El personal y las funciones de control de Volkswagen Financial Services AG están asignados a las siguientes áreas: Contraloría / Servicios Jurídicos / Auditoría Interna / Contabilidad / Administración de Riesgos del Grupo / Procedimientos de Evaluación de Riesgos y Basilea II, y Tesorería.

El Director Ejecutivo de Riesgos (DER) tiene a su cargo la responsabilidad de implementar la estrategia general de riesgo establecida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. El DER reporta periódicamente la posición general de riesgo de Volkswagen Financial Services AG tanto al Comité de Vigilancia como al Consejo de Administración. Dentro de Volkswagen Financial Services AG, el DER es responsable del área de Administración de Riesgos del Grupo.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo formula las políticas y los lineamientos de riesgo para la administración de los riesgos de Volkswagen Financial Services AG, desarrolla métodos y procedimientos, analiza continuamente la situación de riesgo actual y se cerciora de que la información presentada sea transparente. Las decisiones básicas en cuanto a la estrategia y las herramientas de administración de riesgos están a cargo del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Al ser un departamento neutral e independiente, el área de Administración de Riesgos del Grupo le reporta directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

El departamento responsable de los Procedimientos de Evaluación de Riesgos y Basilea II establece los parámetros de los procedimientos de medición tanto de la calidad crediticia como de las garantías accesorias. Desarrolla y convalida modelos de evaluación crediticia tales como procedimientos de calificación y puntuación, modelos para el cálculo de ciertos parámetros tales como las probabilidades de incumplimiento, las razones de pérdida en caso de incumplimiento y los factores de conversión de crédito relacionados con las operaciones no reportadas en el balance, mismos que son necesarios para medir los riesgos crediticios. Al ser un departamento neutral e independiente, el área de Procedimientos de Evaluación de Riesgos y Basilea II le reporta directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

Como regla, en el contexto de las modernas técnicas de administración de carteras, las funciones de administración de los riesgos relacionados con las operaciones están integradas en cada una de las divisiones en lo individual. La consistente separación operativa de las funciones de Mercado y Apoyo al Mercado garantiza la independencia de la evaluación y el monitoreo de los riesgos por parte de las áreas responsables de los riesgos y ganancias a todo lo largo de la compañía. Las facultades

individuales de toma de decisiones de cada división están sujetas a las áreas de competencia estipuladas por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

Tratándose de los riesgos relacionados con los precios de mercado, la separación operativa de las funciones de administración de riesgos y control de riesgos está garantizada incluso a nivel del Consejo de Administración.

El departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG, en representación del Consejo de Administración, audita en forma independiente y dentro del contexto del riesgo, todos los procedimientos operativos y de negocios de Volkswagen Financial Services AG y de aquellos terceros que ésta tiene el derecho contractual de auditar, tomando en debida consideración los requisitos legales aplicables.

Esta actividad se basa en un plan de auditoría anual preparado con base en las disposiciones legales y está orientada al riesgo. El departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG comunica al Consejo de Administración de esta última los resultados de las auditorías practicadas, a través de reportes de auditoría y de un informe anual resumido. El departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG supervisa la implementación de las medidas y recomendaciones convenidas en sus reportes de auditoría.

Tipos de riesgo

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo como toda incertidumbre relativa a acontecimientos futuros que puedan tener un efecto negativo sobre la situación económica del Grupo. El riesgo en sí mismo se divide en distintos tipos. Al mismo tiempo, Volkswagen Financial Services AG analiza y evalúa continuamente las oportunidades derivadas de la asunción de riesgos en forma consciente. Por tanto, las decisiones de Volkswagen Financial Services AG se basan en la ponderación de los riesgos contra las oportunidades conforme a lo descrito en el presente.

Los riesgos comúnmente relacionados con los servicios financieros a los que Volkswagen Financial Services AG está expuesta se clasifican como sigue:

- Riesgos de incumplimiento por las contrapartes:
 - Riesgo crediticio
 - Riesgos relacionados con las contrapartes
 - Riesgos relacionados con los países
 - Riesgos relacionados con las posiciones accionarias

- Riesgos relacionados con los precios de mercado:
 - Riesgos relacionados con las tasas de interés
 - Riesgos relacionados con los tipos de cambio
 - Riesgos relacionados con los precios
- Riesgos relacionados con la liquidez
- Riesgos relacionados con las operaciones
- Otros riesgos:
 - Riesgos relacionados con el valor residual
 - Riesgos relacionados con los seguros

Riesgos de incumplimiento por las contrapartes

Los riesgos de incumplimiento por las contrapartes se refieren a las posibles pérdidas en valor derivadas de la falta de pago por parte de un cliente o del deterioro de la solvencia crediticia del mismo. Se subdividen en riesgo crediticio, riesgos relacionados con las contrapartes, riesgos relacionados los países y riesgos relacionados con las posiciones accionarias.

Riesgo crediticio

Definición

El riesgo crediticio, que también incluye el riesgo de incumplimiento por las contrapartes de los contratos de arrendamiento, representa por mucho el mayor componente de la posición de riesgos de incumplimiento por las contrapartes.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

Uno de los principales talentos de Volkswagen Financial Services AG radica en aprovechar las oportunidades derivadas de la asunción del riesgo crediticio relacionado con las operaciones de financiamiento al menudeo y al mayoreo y las operaciones de arrendamiento en la industria automotriz. Su objetivo consiste en optimizar la razón oportunidad/riesgo.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo formula lineamientos para la administración centralizada de los riesgos. Nuestra estrategia sirve para establecer lineamientos para una administración centralizada de los riesgos crediticios. Estos lineamientos constituyen el marco externo obligatorio del sistema de administración de riesgos, dentro del que las divisiones o los mercados están autorizados a implementar sus actividades, planes y decisiones.

Las estrategias en cuanto al riesgo crediticio local de las empresas nacionales están combinadas en la estrategia general de riesgo.

Evaluación del riesgo

En Volkswagen Financial Services AG, la evaluación crediticia y la estandarización de las decisiones con respecto al otorgamiento de créditos se llevan a cabo de acuerdo con procedimientos de calificación crediticia basados en métodos de calificación y puntuación. Contamos con un manual que establece los lineamientos para el desarrollo y mantenimiento de los sistemas de calificación.

Procedimiento de puntuación aplicable al segmento de menudeo

El análisis de la calidad crediticia de los clientes particulares involucra el uso de sistemas de puntuación que están integrados en los sistemas de compra y sientan la base para la toma de decisiones objetivas con respecto al otorgamiento de préstamos. Con el fin de complementar las decisiones de otorgamiento de crédito adoptadas por los departamentos correspondientes, las carteras de Volkswagen Financial Services AG utilizan tarjetas de puntuación genérica basadas en historiales que se remontan a varios años.

Para efectos de la valuación de la cartera de Volkswagen Bank GmbH, también existen procedimientos que asignan un nivel de probabilidad de incumplimiento a cada contrato en lo individual una vez por mes con base en el historial de pago del cliente respectivo.

Esto nos permite calificar y controlar los riesgos crediticios de estas carteras en forma adecuada dados los riesgos involucrados para efecto de calcular los índices de incumplimiento.

Procedimiento de calificación aplicable al segmento empresarial

Volkswagen Financial Services AG evalúa la calidad crediticia a través de un proceso de calificación. La evaluación incluye los principales indicadores de desempeño derivados de los estados financieros anuales, así como factores cualitativos tales como las perspectivas de desarrollo del negocio a futuro, la calidad de la administración, el ambiente imperante tanto en el mercado como en la industria, y el historial de pagos del cliente. En la medida de lo posible, todos estos factores se toman en consideración estadísticamente.

CARAT, el programa de calificación de acuerdo al flujo de trabajo introducido en 2007, se desplegó en primer lugar en las sucursales extranjeras de Volkswagen Bank GmbH con el fin de apoyar el análisis de la calidad crediticia de los clientes.

El resultado de la calificación proporciona una importante base para la toma de decisiones respecto a la aprobación y prolongación de los compromisos de crédito y los ajustes del valor. Además, la clasificación del cliente conforme al proceso de calificación se toma en consideración para efectos de regular las facultades de aprobación de créditos y monitorear la cartera de créditos empresariales.

Se tiene planeado individualizar aún más el procedimiento de calificación en el futuro en vista de las circunstancias específicas del mercado o la cartera de cada país en lo individual.

La aplicación de los procesos de aprobación de productos, el constante análisis de la cartera, las rondas de planeación y los análisis financieros del negocio permiten identificar oportunamente los nuevos riesgos y/o los cambios en los riesgos.

Todos los riesgos se cuantifican mediante un proceso trimestral de evaluación, utilizando el método de la pérdida prevista a nivel de la compañía según los distintos tipos de cuentas por cobrar. Además, se calcula una pérdida inesperada en relación con la suma total de todos los créditos, que se incluye en el valor en riesgo (VeR) calculado para efectos de determinar la capacidad de tolerancia al riesgo de la compañía.

Garantías reales

Como regla, las operaciones de crédito están sujetas a la obtención de garantías adecuadas en vista de los riesgos involucrados. Los lineamientos de valuación de garantías accesorias del Grupo establecen los tipos de garantías aceptadas, los procedimientos y principios de evaluación, y los métodos de valuación de las garantías accesorias respectivas. Contamos con reglas adecuadas que toman en debida consideración las particularidades de la región y los requisitos legales correspondientes. De conformidad con los lineamientos de valuación, la valuación de las garantías accesorias a nivel local se basa en información histórica y en muchos años de conocimientos y experiencia.

A fin de cubrir los riesgos crediticios, nos cercioramos de la existencia de garantías accesorias adecuadas en vista de los riesgos involucrados. Los automóviles, en su carácter de garantía accesoria, constituyen un importante elemento de esta estrategia ya que las actividades de las empresas pertenecientes a Volkswagen Financial Services AG, el grupo controlador financiero, están orientadas a financiar las compras de los clientes, las ventas de los concesionarios y

los arrendamientos de vehículos. Por tanto, las empresas de Volkswagen Financial Services AG, el grupo controlador financiero, vigilan continuamente el desarrollo del valor de mercado de los automóviles. Los métodos de medición y los procesos de enajenación se ajustan en caso de que ocurran cambios significativos en dicho valor de mercado.

Ajuste del valor

Los ajustes del valor se calculan con base en el modelo de pérdidas incurridas previsto en la IAS 39. El modelo utilizado para calcular dichos ajustes se derivó del método de cuantificación de riesgos previsto en el Acuerdo Basilea II.

Administración y vigilancia del riesgo

Se cuenta con procesos apropiados para monitorear todos los créditos en lo relativo a las condiciones económicas y garantías subyacentes, el cumplimiento de los límites, las obligaciones contractuales y los requisitos tanto externos como internos. Los compromisos de otorgamiento de crédito están sujetos a controles adecuados (monitoreo intensivo o de créditos con problemas) según su contenido de riesgo.

Además, los riesgos crediticios también se administran aplicando los límites de aprobación de Volkswagen Financial Services AG. Estos límites de aprobación se establecen respecto de cada empresa en lo individual. Las personas responsables de la toma de decisiones a nivel local cuentan con facultades discrecionales dentro de dichos límites.

Las carteras se analizan en forma individual para efectos de vigilar el riesgo. El proceso de Calificación de la Cartera para Determinar el Riesgo Crediticio combina distintos parámetros de riesgo dentro de una razón clave a fin de garantizar que las carteras internacionales de Volkswagen Financial Services AG puedan compararse. En caso de que surjan problemas, los riesgos se revisan a nivel de la compañía. También se vigilan los procedimientos de calificación crediticia que garantizan la funcionalidad y validez de los procedimientos antes mencionados.

Comunicación con respecto al riesgo

El nivel de exposición a riesgos de la compañía se reporta como parte del informe de administración de riesgos.

El informe de administración de riesgos revela distintos tipos de información sobre las características estructurales más importantes del

perfil de riesgo de Volkswagen Financial Services AG a nivel de la cartera. La información revelada en el informe incluye recomendaciones en cuanto a la posible adopción de medidas, en su caso. También se discuten las exposiciones a los distintos tipos de riesgos en lo individual.

Cualquier necesidad de constituir una provisión sustancial para riesgos a nivel de Volkswagen Bank GmbH se hace inmediatamente del conocimiento del Consejo de Administración a través de un informe especial.

Riesgos relacionados con las contrapartes

Definición

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo relacionado con las contrapartes como el riesgo derivado de los depósitos nocturnos, las operaciones de mercado de dinero a plazo y el cierre de operaciones que involucran el uso de derivados sobre tasas de interés y tipos de cambio.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

La estrategia de riesgos establece los principios estratégicos aplicables a los riesgos relacionados con las contrapartes. La asunción de riesgos relacionados con las contrapartes está sujeta a los límites aprobados y a una continua evaluación y vigilancia.

Evaluación del riesgo

Como parte del riesgo de incumplimiento por las contrapartes, los riesgos relacionados con las contrapartes se registran por separado de los riesgos relacionados con los precios de mercado. Esto mismo es aplicable a los riesgos de incumplimiento de las contrapartes en las operaciones con derivados.

Los riesgos relacionados con las contrapartes se calculan con base en la estimación de las pérdidas previstas, es decir, el valor presente se pondera con base en un factor de calificación crediticia. Los índices de pérdidas crediticias anuales (acumuladas) se utilizan para cuantificar el factor de calificación crediticia de los riesgos de incumplimiento.

Administración y vigilancia del riesgo

Las funciones de administración de los riesgos relacionados con las contrapartes están a cargo del departamento de Tesorería. El área de Contraloría de Riesgos calcula mensualmente y vigila el riesgo de incumplimiento de las contrapartes.

Se utiliza un sistema de límites para restringir el volumen de riesgos relacionados con las contrapartes que está representado por cada contraparte y/o categoría de calificación en lo individual. El área administrativa del departamento de Tesorería vigila el cumplimiento de los límites aplicables al volumen de riesgos relacionados con las contrapartes.

Comunicación con respecto al riesgo

El nivel de uso del límite aplicable a los riesgos relacionados con las contrapartes se publica trimestralmente en el informe de administración de riesgos.

Riesgos relacionados con los países

La evaluación y administración de los riesgos relacionados con los países se basa en el análisis de los pasivos a largo plazo denominados en moneda extranjera del país respectivo (calificación soberana) por parte de las agencias calificadoras Moody's Investors Service y Standard & Poor's. Los riesgos relacionados con los países, medidos en comparación con el total de la cartera, son reducidos.

Riesgos relacionados con las posiciones accionarias

Definición

El riesgo relacionado con las posiciones accionarias consiste en el riesgo de que tras la aportación de capital a una empresa ocurran pérdidas que tengan efectos negativos sobre el valor registrado de la posición accionaria en la misma.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

Por lo general, Volkswagen Financial Services AG efectúa inversiones en acciones representativas del capital social de otras empresas que le ayudan a lograr su objeto social. La intención de conservar una inversión a largo plazo es el criterio decisivo en este sentido.

Dentro de Volkswagen Financial Services AG, el área de Fusiones y Adquisiciones tiene a su cargo la administración de las posiciones accionarias de la compañía y los procesos de adquisición y venta respectivos.

Volkswagen Financial Services AG influye en las operaciones y políticas de riesgo de las empresas en las que tiene participación accionaria, ya sea por conducto de los agentes a través de los cuales mantiene dicha participación, o de sus órganos de vigilancia.

Desde finales de 2004, Volkswagen Bank GmbH, a través de Global Mobility Holding B.V. (GMH), con sede en Amsterdam, mantiene una participación sustancial (50%) indirecta en LeasePlan Corporation N.V., también con sede en Ámsterdam.

Evaluación del riesgo

Las inversiones en acciones son objeto de seguimiento a través de informes mensuales, del análisis de los acontecimientos económicos ocurridos en las empresas, y de las sesiones periódicas del Comité de Vigilancia. Las áreas de Fusiones y Adquisiciones (por lo que respecta a LeasePlan) y Contraloría del Grupo/Inversiones en Acciones (por lo que toca al resto de las inversiones en acciones) apoyan a las administraciones de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH para hacer valer sus intereses.

Una vez al año se formula un plan a mediano plazo en cuanto al desarrollo operativo y financiero de las actividades de la compañía.

El desacelere actual de la economía global ha estado acompañado de incrementos tanto en los riesgos relacionados con el valor residual como en los costos de refinanciamiento, y le planteará nuevos retos a LeasePlan en 2009. La agencia calificadora Standard & Poor's ya ha ajustado la calificación de esta última a A- con perspectivas negativas en vista de estos acontecimientos. Moody's Investors' Service ha indicado que su calificación de A3 se encuentra en proceso de revisión y posiblemente se reduzca. El riesgo relacionado con las posiciones accionarias se evalúa con base en el desarrollo económico actual de la compañía, aplicando una probabilidad media de que efectivamente se verifique. No obstante el difícil clima económico actual, se prevé que LeasePlan continuará generando utilidades dada su posición de liderazgo en la administración de flotillas de marcas múltiples a nivel mundial.

Administración y vigilancia del riesgo

Las inversiones en acciones forman parte integral de la estrategia anual y los procesos de planeación de Volkswagen Financial Services AG. La compañía influye en las operaciones y políticas de riesgo de las empresas en las que tiene participación accionaria, ya sea por conducto de los agentes a través de los cuales mantiene dicha participación, o de sus órganos de vigilancia.

El resto de los departamentos participa en la administración de las posiciones accionarias en la medida necesaria.

Las unidades apropiadas tienen a su cargo la implementación de las herramientas de administración de riesgos al nivel operativo.

Comunicación con respecto al riesgo

Los ejecutivos, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el Comité de Vigilancia y todos los departamentos competentes reciben aviso de cualesquiera indicios de alerta o acontecimientos (estructurales o económicos) negativos significativos, para coordinar la adopción conjunta de las medidas necesarias.

Las inversiones críticas en acciones, y las recomendaciones en cuanto al grado de implementación de las medidas respectivas, se reportan al Consejo de Administración.

Riesgos relacionados con los precios de mercado

Los riesgos relacionados con los precios de mercado se refieren a las posibles pérdidas derivadas de los cambios desfavorables en los precios de mercado o en los parámetros que influyen en dichos precios. En Volkswagen Financial Services AG, los riesgos de mercado se clasifican en riesgos relacionados con las tasas de interés, riesgos relacionados con los tipos de cambio y riesgos relacionados con los precios.

La Contraloría de Riesgos, que forma parte del departamento de Administración de Riesgos del Grupo, tiene a su cargo la medición, el análisis y la vigilancia de las partidas afectadas por los riesgos relacionados con los precios de mercado, incluyendo las posiciones de tasas de interés en general.

Riesgos relacionados con las tasas de interés

Definición

El riesgo relacionado con las tasas de interés incluye la posibilidad de sufrir pérdidas como resultado de la fluctuación en las tasas de interés. Este riesgo surge como resultado de la contratación de refinanciamientos a fechas de vencimiento dispares, y de los distintos grados de elasticidad de las tasas de interés de cada activo o pasivo en lo individual. Los riesgos relacionados con las tasas de interés se derivan del libro de operaciones bancarias de Volkswagen Financial Services AG.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

La asunción de riesgos relacionados con las tasas de interés está sujeta a los límites aprobados y a la existencia de un proceso de evaluación y vigilancia continuas.

Evaluación del riesgo

En Volkswagen Financial Services AG, los riesgos relacionados con las tasas de interés se calculan trimestralmente a través de un proceso de seguimiento que utiliza el método del Valor en Riesgo (VeR), asumiendo un plazo de tenencia de 40 días y un nivel de confianza del 99%. Este modelo se basa en una simulación histórica y calcula las posibles pérdidas con base en 250 fluctuaciones (volatilidades) históricas en los precios de mercado.

El VeR calculado para fines de seguimiento conforme a lo antes descrito, sirve para evaluar las posibles pérdidas bajo condiciones de mercado normales. También se llevan a cabo análisis con respecto al futuro asumiendo la verificación de casos extremos. Las posiciones de tasas de interés se someten a pruebas de estrés que asumen la verificación de fluctuaciones extraordinarias en las tasas de interés en el peor de los escenarios, y posteriormente se analizan a la luz de los posibles riesgos involucrados utilizando los resultados simulados. En este sentido, los cambios en el valor actual también se cuantifican y vigilan mensualmente con base en los escenarios de tasas de interés extremas de + 130 y - 190 puntos base prescritos por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin).

El cálculo de los riesgos relacionados con las tasas de interés involucra el uso de modelos opcionales para tomar en consideración los pagos por adelantado como resultado de los derechos de terminación. La conducta de los inversionistas con respecto a los depósitos bancarios ilimitados se pronostica con base en modelos y procedimientos internos para la administración y vigilancia de los riesgos relacionados con las tasa de interés.

Administración y vigilancia del riesgo

La administración del riesgo está a cargo del departamento de Tesorería, con base en las resoluciones adoptadas por el Comité de Activos y Pasivos (CAP). El área de Contraloría de Riesgos es responsable de dar seguimiento a los riesgos relacionados con las tasas de interés.

Comunicación con respecto al riesgo

El nivel actual de exposición de la compañía al riesgo relacionado con las tasas de interés se hace del conocimiento del Consejo de Administración a través del informe de administración de riesgos.

Riesgos relacionados con los tipos de cambio

Los riesgos relacionados con los tipos de cambio se evitan mediante la contratación de refinanciamientos denominados en la misma moneda.

En casos individuales, cabe concebir partidas denominadas en monedas abiertas. Sin embargo, los riesgos relacionados con los tipos de cambio, medidos en relación con el resto de la cartera, son reducidos.

Riesgos relacionados con los precios

El Grupo incurre en riesgos relacionados con los precios a través de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG, con motivo de los planes de pensiones para empleados que están administrados por fondos. Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG se han comprometido a cumplir con estas obligaciones por concepto de pensiones en el supuesto de que el fondo no cuente con la capacidad necesaria para cubrir los pagos garantizados a los empleados.

Por esta razón, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG también calculan su exposición a los riesgos derivados de lo anterior con base en el método de valor en riesgo (VeR).

También pueden surgir riesgos indirectos relacionados con los precios como resultado de las inversiones en activos efectuadas por Volkswagen Reinsurance AG. Las actividades de inversión de Volkswagen Reinsurance AG con consistentes con los lineamientos de inversión adoptados por el Consejo de Administración, tomando en debida consideración tanto la tolerancia de la compañía al riesgo como las reglas emitidas por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin).

Todas estas inversiones tienen por objeto cubrir los pasivos por reaseguro. Todas las carteras se monitorean y miden continuamente.

Riesgos relacionados con la liquidez

El riesgo relacionado con la liquidez es el riesgo de que una empresa no pueda cumplir oportunamente con sus obligaciones de pago, ya sea total o parcialmente. Esto hace necesario distinguir el riesgo relacionado con el retiro de los depósitos en caso de se efectúen desembolsos inesperados con cargo a los compromisos de otorgamiento de crédito asumidos y/o el retiro inesperado de los depósitos bancarios, del riesgo relacionado con los refinanciamientos en caso de que no se otorgue un financiamiento ulterior.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

El principal objetivo de la administración de los flujos de efectivo en Volkswagen Financial Services AG consiste en garantizar en todo momento la capacidad de pago de la misma.

Las empresas pertenecientes a Volkswagen Financial Services AG se refinancian esencialmente con base en los principios aplicables a esta última, utilizando programas de valores para los mercados de capitales, valores respaldados por activos y los depósitos directos captados por Volkswagen Bank GmbH.

Las estrategias de Volkswagen Financial Services AG con respecto a los riesgos relacionados con la liquidez se determinan con base en la estrategia de su Tesorería y las condiciones imperantes en el mercado. El Comité de Liquidez Operativa (CLO) y el Grupo de Administración de Pasivos suministran las bases estratégicas para la evaluación del riesgo de liquidez de Volkswagen Financial Services AG conforme a sus políticas y lineamientos en materia de riesgo.

Evaluación del riesgo

La identificación de los riesgos relacionados con la liquidez y la planeación de la liquidez, son responsabilidad tanto del departamento de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH como de las empresas pertenecientes al Grupo.

La Tesorería de Volkswagen Bank GmbH agrupa y evalúa los flujos de efectivo esperados de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Bank GmbH. La oficina de administración de efectivo del área de respaldo de la Tesorería de Volkswagen Bank GmbH, determina las necesidades de liquidez diarias de todas las empresas domiciliadas en Alemania.

Las demás subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG planean y administran por sí mismas su liquidez.

Los riesgos relacionados con la liquidez se identifican y registran con base en las necesidades de liquidez diarias, la planeación de la liquidez mensual y anual, y todas las reservas líquidas disponibles. Los factores determinantes para efectos de la planeación de la liquidez toman en consideración, por una parte, las obligaciones conocidas de pago, y por otra, los pronósticos relativos a los flujos de efectivo que se verifican continuamente con base en valores históricos.

A fin de protegerse contra las fluctuaciones inesperadas en sus flujos de efectivo, Volkswagen Bank GmbH mantiene líneas de crédito confirmadas en otros bancos comerciales. Los límites de estas

líneas de crédito se determinan tomando en consideración los nuevos créditos otorgados y las disposiciones con cargo a los refinanciamientos a corto plazo y los refinanciamientos con vencimiento a seis meses. Como parte del proceso de cálculo trimestral de estas líneas, se elaboran análisis con respecto al mejor y peor de los escenarios. Como regla general, las líneas de crédito confirmadas no se utilizan sino que sirven exclusivamente para garantizar la existencia de liquidez. Además, se utilizan préstamos de valores para incrementar la cuenta de custodia para salvaguarda operativa mantenida por Volkswagen Bank GmbH ante el Banco Central de Alemania con el objeto de incrementar su participación en los programas de refinanciamiento del BCE.

Para garantizar que los flujos de efectivo se administren en forma profesional, el departamento de Tesorería prepara estados de cuenta con respecto a su desarrollo, emite pronósticos al respecto y determina el plazo para el que será suficiente el efectivo tomando en consideración diversas presunciones y premisas básicas, incluyendo pruebas de estrés (asumiendo un escenario normal con acceso a fondos externos, y el peor de los escenarios sin ningún tipo de acceso a fondos externos). Además, las reservas de liquidez se analizan trimestralmente para verificar su idoneidad tomando en consideración tanto el mejor como el peor de los escenarios.

La administración de los riesgos relacionados con la liquidez de Volkswagen Bank GmbH exige que se cumpla estrictamente con la razón de liquidez prevista en el Reglamento de Liquidez. La Tesorería administra en forma proactiva esta razón clave mediante el establecimiento de un piso para fines de administración interna. Durante el ejercicio en comento, la razón clave excedió sustancialmente y en todo momento del mínimo de ley.

Administración y vigilancia del riesgo

El CLO tiene a su cargo la administración y vigilancia a largo plazo de los riesgos relacionados con la liquidez. Monitorea el nivel de liquidez durante sus sesiones semanales y decide si es necesario contratar refinanciamientos, o bien, prepara las resoluciones necesarias para su aprobación por los órganos competentes. La Contraloría de Riesgos vigila la liquidez en términos de su idoneidad.

En caso de que surja una crisis en los mercados, se cuenta con un plan de emergencia para resolver la escasez de liquidez y un plan de acción adecuado para obtener liquidez.

Estas medidas exigen que se dé aviso inmediato de cualquier caso grave de contracción de la liquidez (total falta de disponibilidad de liquidez en el mercado) a un grupo fijo de personas, incluyendo el Consejo de Administración. Se nombra un comité responsable de adoptar todas las decisiones en materia de liquidez y/o preparar el camino para la adopción de resoluciones por el Consejo de Administración.

Las calificaciones crediticias externas de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG afectan los costos de refinanciamiento de los programas para los mercados de capitales. Debido al positivo perfil financiero y de riesgo de Volkswagen Bank GmbH, las calificaciones otorgadas a dicha empresa son un punto más altas que las otorgadas a Volkswagen Financial Services AG y a la sociedad controladora del grupo. En tanto que Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen AG cuentan con calificaciones de A- con perspectiva estable de parte de S&P, y A3 con perspectiva positiva de parte de Moody's, dichas agencias calificadores han otorgado a Volkswagen Bank GmbH calificaciones a largo plazo de A con perspectiva negativa (S&P) y A2 con perspectiva estable (Moody's).

Desde el inicio de la crisis en los mercados financieros en el tercer trimestre de 2008, hemos diversificado aún más nuestras fuentes de refinanciamiento. Por primera vez, tanto Volkswagen Bank GmbH como Volkswagen Leasing GmbH llevaron a cabo colocaciones de VRAs, y Volkswagen Bank GmbH adquirió VRAs a fin de depositar los recursos derivados de dicha operación en su cuenta de depósito de garantía y participar en operaciones de mercado abierto a través del BCE.

Comunicación con respecto al riesgo

Como parte de las comunicaciones con respecto al riesgo, los directivos de Volkswagen Bank GmbH reciben diariamente un reporte de los refinanciamientos insolutos, las líneas de crédito confirmadas por otros bancos, y el valor de la línea de crédito mantenida con el Banco Central de Alemania. El Consejo de Administración recibe mensualmente un informe en cuanto al nivel de liquidez y su idoneidad. Además, se suministra información significativa a través de informes especiales cuando ello es necesario, aun con poca anticipación.

Riesgos relacionados con las operaciones

Definición

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo relacionado con las operaciones como la amenaza de que surjan pérdidas derivadas de la existencia de insuficiencias o fallas en:

- los procesos internos (riesgos relacionados con los procesos),
- el personal (riesgos relacionados con el personal) o
- la tecnología (riesgos relacionados con la infraestructura y la TI); o como resultado de:
- acontecimientos externos (riesgos externos)

Las definiciones de estos cuatro tipos de riesgos incluyen los correspondientes riesgos jurídicos. Los riesgos estratégicos y los riesgos relacionados con la reputación no están comprendidos dentro de los riesgos relacionados con las operaciones.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo es responsable de desarrollar lineamientos, procedimientos, métodos, modelos y sistemas para la identificación, evaluación, administración, supervisión y comunicación de los riesgos relacionados con las operaciones.

El objetivo consiste en concientizar a la administración sobre los riesgos identificados y medidos, implementar contramedidas y establecer salvaguardas para garantizar en la medida de lo posible que dichas pérdidas no vuelvan a ocurrir.

Los parámetros más importantes de la administración de los riesgos relacionados con las operaciones incluyen el manual de RROs y la estrategia de RROs.

Identificación y evaluación de los riesgos

Otros parámetros importantes de la administración de los riesgos relacionados con las operaciones son la autoevaluación y el banco de datos sobre pérdidas.

Cuando menos una vez al año, los expertos locales registran, evalúan en términos tanto cuantitativos como cualitativos, y analizan y reportan a nivel central los escenarios de riesgo relacionados con toda una gama de clases de riesgo con base en sus estimaciones en cuanto al monto y la frecuencia de las pérdidas, utilizando para ello evaluaciones estandarizadas y autoevaluaciones basadas en los sistemas de TI.

Los expertos locales registran en el banco central de datos sobre pérdidas tanto las pérdidas

internas como las pérdidas monetarias operativas, crean los historiales correspondientes y analizan la información respectiva.

Administración y vigilancia del riesgo

La administración de los riesgos relacionados con las operaciones está confiada a las empresas y divisiones con base en los lineamientos emitidos al respecto y en los requisitos aplicables al personal y los empleados del área de contraloría responsables de cada tipo específico de riesgo.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo revisa la razonabilidad de las evaluaciones locales por lo que toca al alcance y la frecuencia de las pérdidas. El banco de datos sobre pérdidas permite analizar sistemáticamente los siniestros resultantes en pérdidas y dar seguimiento a las medidas iniciadas por los expertos locales.

Cada unidad de negocios cuyas actividades conlleven riesgos relacionados con las operaciones debe preparar medidas independientes de control y administración de riesgos, sujeto a consideraciones en cuanto al costo/beneficio.

Comunicación con respecto al riesgo

La información arrojada por las autoevaluaciones, y la información derivada del banco de datos sobre pérdidas, se publica como parte del informe de administración de riesgos. En caso de que ocurran pérdidas significativas se emiten informes especiales.

Administración de la continuidad del negocio

El objetivo del departamento de Seguridad Corporativa consiste en garantizar la seguridad de todas las personas y bienes a nivel de Volkswagen Financial Services AG, y evitar las pérdidas ocasionadas por las interrupciones de negocios. Con el área de Seguridad Corporativa al frente, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias internacionales se encuentran en proceso de establecimiento de un sistema para administrar la calidad de su seguridad, que entre otras cosas toma en consideración los distintos requisitos gubernamentales y civiles aplicables en materia de seguridad.

El departamento de Seguridad Corporativa, con la colaboración de los departamentos adecuados, analiza otros riesgos externos susceptibles de ocasionar pérdidas que afecten a la infraestructura, los edificios o el personal, e implementa medidas adecuadas para evitar el riesgo en cuestión o reaccionar ante el mismo.

El área de control de las crisis y emergencias tiene a su cargo la planeación de la continuidad de las operaciones a nivel de toda la compañía, entre otras cosas. Se concentra en evitar y/o aminorar las pérdidas derivadas de los trastornos en las operaciones a través del diseño y la implementación de planes de emergencia y reinicio que se ponen a prueba periódicamente.

Otros riesgos

Riesgos relacionados con el valor residual

Definición

Los riesgos relacionados con el valor residual surgen cuando el valor estimado de venta de un activo arrendado al momento de su venta tras el vencimiento del contrato, es inferior al valor residual calculado en la fecha de cierre del contrato. Sin embargo, también es posible obtener un importe superior al valor residual calculado, al momento de vender el activo arrendado.

Los riesgos relacionados con el valor residual pueden ser directos o indirectos, dependiendo de cuál de las partes es la que está expuesta al riesgo respectivo. Cuando el riesgo relacionado con el valor residual es a cargo de Volkswagen Financial Services AG o alguna de sus empresas, el riesgo es directo. Pero si el riesgo relacionado con el valor residual se ha transmitido a un tercero con base en el valor residual garantizado (como por ejemplo a los clientes o concesionarios), entonces el riesgo es indirecto. El riesgo inicial consiste en la posibilidad de que la parte que garantiza el valor residual incurra en incumplimiento. Si el garante del valor residual incumple, el activo arrendado y, por tanto, el riesgo relacionado con el valor residual, se transmiten al arrendador.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

El sistema de control de la retroalimentación relativa a los riesgos relacionados con el valor residual exige que periódicamente se formulen pronósticos y se asignen calificaciones a dichos riesgos en forma independiente. Los resultados de la evaluación se utilizan para diseñar iniciativas de mercadotecnia proactivas a fin de incrementar al máximo las ganancias derivadas de la asunción de riesgos relacionados con el valor residual. Los resultados de dichas iniciativas se toman en consideración como parte de la revisión de las recomendaciones relativas a dichos riesgos. Las estrategias aplicables a los riesgos relacionados con el valor residual de las empresas

extranjeras están incluidas en la estrategia general de riesgo de Volkswagen Financial Services AG.

Identificación y evaluación del riesgo

Los riesgos directos relacionados con el valor residual se identifican por vez primera como parte del proceso de aprobación de un producto.

Los riesgos relacionados con el valor residual se cuantifican regularmente a lo largo del año mediante la evaluación y el análisis de contratos individuales. Los valores residuales convenidos en los contratos se comparan con los valores de mercado obtenibles generados tanto con base en información suministrada por terceros como en la información de mercadotecnia de la compañía.

En este sentido, los valores residuales de pronostican a través de diversos procedimientos. La información tanto interna como externa con respecto al desarrollo de valores residuales sujetos a distintas ponderaciones se toma en consideración para efectos del pronóstico de los valores residuales dependiendo de las características locales específicas y la información obtenida como resultado de la promoción de los automóviles usados.

La diferencia entre el valor pronosticado predeterminado del automóvil usado y el valor residual calculado, produce el riesgo/la oportunidad imputable al valor residual.

Administración y vigilancia del riesgo

Como parte de la administración de los riesgos, el departamento de Administración de Riesgos del Grupo determina regularmente si las provisiones para riesgos son adecuadas, identifica el potencial de que existan riesgos relacionados con el valor residual.

Las oportunidades derivadas de los valores residuales no se toman en consideración para efectos de la constitución de provisiones para riesgos.

Dada la distribución de los riesgos, es posible que los riesgos incurridos no siempre puedan cubrirse totalmente en la fecha de cálculo al nivel del contrato individual respectivo en tanto el mismo se encuentra vigente. Por lo que toca a los riesgos previamente identificados, en el futuro los importes netos de los riesgos imputables al plazo restante deben percibirse e incluirse en los descuentos al valor más bajo que pueda obtenerse.

El consiguiente potencial de surgimiento de un riesgo relacionado con el valor residual se utiliza para efectuar distintos cálculos como parte de un sistema de administración proactiva de riesgos.

Las recomendaciones en cuanto al valor residual aplicable a los nuevos contratos deben tomar en consideración tanto las condiciones imperantes en el mercado como los factores futuros.

Para reducir los riesgos enfrentados al vencimiento de un contrato, es necesario revisar continuamente los canales de ventas con el fin de lograr el mejor resultado posible al momento de venta de los vehículos.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo es responsable de dar seguimiento a los riesgos relacionados con el valor residual dentro de Volkswagen Financial Services AG. Las cifras reportadas a cuenta del riesgo relacionado con los valores residuales (evaluación de la cartera, resultados de mercadotecnia, tablas de vencimientos, información de mercado, etc.) están sujetas a revisión con el fin de determinar su razonabilidad.

Comunicación con respecto al riesgo

El informe de administración de riesgos presentado por el departamento de Administración de Riesgos del Grupo incluye un informe con respecto a la situación de los riesgos relacionados con el valor residual.

En Alemania, el riesgo indirecto relacionado con el valor residual se mide en forma análoga al riesgo directo y se hace del conocimiento del Consejo de Administración a través de un informe independiente.

Los hechos que tienen un efecto significativo sobre la exposición al riesgo se hacen del conocimiento del Consejo de Administración a través de un sistema especial.

Riesgos relacionados con los seguros

Definición

Los riesgos relacionados con los seguros radican en la posibilidad de que los flujos de pagos esenciales para el negocio de los seguros, se desvíen del valor esperado. Este riesgo se deriva de la incertidumbre en cuanto a si el monto de la pérdida total excederá o no del importe total de las primas disponibles, incluyendo las provisiones.

En particular, una compañía de seguros está expuesta al riesgo debido a que la misma cobra las primas al inicio del período de aseguramiento, pero los pagos que está obligada a efectuar conforme al contrato no están predeterminados.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

La función de Volkswagen Reinsurance AG (VW Re) consiste en ayudar a Volkswagen Financial Services AG a convertirse en el proveedor líder de servicios integrales de movilidad automotriz (a nivel internacional).

En virtud de que VW Re es una reaseguradora, se le permite participar en mayor medida en el proceso de diseño y establecimiento de precios de los productos. Esto es sumamente importante para el desarrollo tanto de coberturas de seguros como de productos combinados (productos de seguros, financiamiento y automotrices) adaptados a la medida de las necesidades del cliente con miras a incrementar las ventas de movilidad.

Identificación y evaluación del riesgo

La identificación del riesgo sirve para cerciorarse de que todos los riesgos significativos se registren con una oportunidad razonable por medio de un análisis sistemático y metódico de la compañía de seguros, sus procedimientos de negocios y los factores ambientales que la afectan.

Existen varios tipos de riesgos relacionados con los seguros:

- **Riesgos al azar**
La prima exigida y la pérdida realmente sufrida se desvían de la tendencia preestablecida debido a fluctuaciones al azar. Las fluctuaciones indeseables pueden derivarse del aseguramiento de riesgos significativos. El riesgo acumulativo o catastrófico es un tipo especial de riesgo.
- **Riesgos de cambio**
Las circunstancias aplicables a la pérdida pueden cambiar con el transcurso del tiempo con posterioridad al cálculo de la prima.
- **Riesgo de error**
El riesgo de error se define como el riesgo de que exista algún defecto en el análisis de la información histórica utilizada para un determinado cálculo, y que este sea la base de leyes inexactas derivadas de la experiencia en cuanto a la pérdida.
- **Riesgo relacionado con las reservas**
El riesgo relacionado con las reservas se deriva de la idoneidad de las provisiones para seguros reportadas, y de las pérdidas no reportadas.

- **Riesgos de retrocesión**
Los riesgos relacionados con los seguros también incluyen el riesgo de que no exista retrocesión
 - del todo,
 - por la cantidad o con la calidad deseadas, o
 - únicamente en términos sustancialmente menos favorables.
- **Riesgo de las cuentas por cobrar**
Riesgo derivado de la falta de pago de las cuentas por cobrar por concepto de seguros, especialmente en relación con las cuentas por cobrar a retro-cesionarios, cedentes y corredores de reaseguro.

Actualmente, los riesgos antes descritos se evalúan en términos cualitativos. La evaluación cuantitativa de los riesgos significativos relacionados con los seguros, y los acontecimientos y resultados respectivos, se muestran en forma resumida.

Administración y vigilancia del riesgo

El riesgo es administrado por las áreas de administración de riesgo locales, en estrecha coordinación con el departamento de Administración de Riesgos del Grupo, sujeto a revisión con el fin de determinar su razonabilidad. Posteriormente, los resultados se hacen del conocimiento de las personas y los departamentos responsables.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo es responsable de darle seguimiento.

Comunicación con respecto al riesgo

Los riesgos relacionados con los seguros se incluyen en el informe de administración de riesgos. Los hechos que tienen un efecto significativo sobre la exposición al riesgo se hacen del conocimiento del Consejo de Administración de Volkswagen Reinsurance AG a través de un sistema especial.

Riesgos especiales derivados de la crisis de los mercados financieros a nivel global

La crisis de los mercados financieros a nivel global, que continúa poniendo en riesgo el desarrollo de la economía mundial, puede exponer a Volkswagen Financial Services AG a otros riesgos adicionales en tres niveles – el nivel ventas, el nivel liquidación de contratos y el nivel refinanciamiento. La gran amenaza emanada de la crisis actual, y las dificultades para predecir su desarrollo, dieron lugar a que el Consejo de Administración del Grupo, en coordinación con el Consejo de Administración de Volkswagen Bank

GmbH, creara un grupo de trabajo responsable de analizar constantemente estos riesgos especiales y complementar el sistema actual de administración de riesgos del Grupo en la medida necesaria. Volkswagen Bank GmbH es miembro del Fondo de Compensaciones de la Asociación de Bancos Alemanes. Volkswagen Bank GmbH no puede descartar la posibilidad de verse obligado a efectuar aportaciones extraordinarias a este fondo en caso de que ocurra algún hecho que dé lugar a pérdidas significativas.

Riesgos al nivel de las ventas

Al nivel del consumidor, la crisis de los mercados financieros ha provocado gran incertidumbre y escepticismo con respecto al desarrollo económico a futuro. A su vez esto ha provocado una creciente renuencia a efectuar nuevas compras, especialmente tratándose de automóviles tanto nuevos como usados.

Como proveedor de servicios de movilidad, Volkswagen Financial Services AG depende directamente de que el Grupo Volkswagen tenga éxito en sus ventas de automóviles nuevos y usados. La actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG Group –el financiamiento y arrendamiento de vehículos– también se verá afectada si las ventas se estancan. Esto puede dar lugar a una disminución en los ingresos por concepto de intereses y a que las actividades de mercadotecnia relacionadas con los automóviles usados generen pérdidas derivadas de los contratos vencidos si los mismos se venden a precios inferiores a su valor residual estimado. Además, una nueva medición de la cartera de contratos vigentes expuestos a riesgos relacionados con el valor residual puede hacer necesarios otros ajustes adicionales.

Riesgos al nivel de la liquidación de contratos

En el sector consumo, la celebración de contratos puede verse trastornada a cause de la recesión provocada por la crisis de los mercados financieros. Dichos trastornos, que pueden ser provocados por el desempleo, la disminución de los ingresos o las quiebras, pueden dejarse sentir bajo la forma de un gran número de pagos atrasados e incumplimientos, a menos que estos riesgos se hayan cubierto a través de seguros sobre la deuda residual. Estos riesgos, y la disminución del valor de las garantías reales, puede hacer necesario un mayor volumen de descuentos en libros y, en el supuesto de que ocurra una total falta de pago, a descuentos mayores por concepto de cuentas incobrables, incrementando de esta forma el riesgo de pérdida de la compañía.

Riesgos al nivel de los refinanciamientos

La limitada capacidad de refinanciamiento de Volkswagen Financial Services AG a través de los mercados internacionales de dinero y capitales como resultado de la crisis de los mercados financieros, ha hecho necesario encontrar sustitutos de corto plazo. Por ejemplo, Volkswagen Bank GmbH está utilizando en mayor medida las líneas para refinanciamiento ofrecidas por el Banco Central Europeo.

La seguridad de los depósitos efectuados por los clientes adquirió un significado sumamente especial como resultado de la crisis de los mercados financieros. En Alemania, ciertos depósitos bancarios tales como los correspondientes a cuentas de cheques y los depósitos a plazo, están garantizados por la República Federal de Alemania en forma adicional a los sistemas de garantía previamente existentes (Fondo Alemán de Garantía de los Depósitos).

Cualquier retiro drástico de los depósitos bancarios constituidos ante Volkswagen Bank GmbH como resultado de la crisis de los mercados financieros, o el deterioro aún mayor de la situación de los mercados de dinero y capitales, afectaría en gran medida la capacidad del Grupo para obtener refinanciamiento. Sin embargo, esta posible pérdida de liquidez podría contrarrestarse si Volkswagen Bank GmbH obtiene autorización para recurrir al fondo legal de estabilización de los mercados financieros, constituido en octubre de 2008, y a las infusiones de liquidez que el BCE está proporcionando a los bancos. Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG han solicitado garantías al amparo de la Ley del Fondo para la Estabilización de los Mercados Financieros Alemanes. El 17 de febrero de 2009, el Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (un fondo especial para la estabilización del mercado financiero, o SoFFin) informó que Volkswagen Bank GmbH había recibido una garantía de hasta € 2.0 billones para financiar la compra de automóviles.

Resumen

Como parte de sus actividades, Volkswagen Financial Services AG asume riesgos de manera responsable a fin de aprovechar oportunidades de mercado específicas. Esto se basa en un exhaustivo sistema de identificación, medición, análisis, vigilancia y control de los riesgos, que forma parte integral de un sistema integral de control orientado al riesgo/rendimiento. Este sistema se mejoró continuamente a lo largo del ejercicio 2008, teniendo en mente los requisitos legales en materia de riesgos aplicables a las operaciones de banca y arrendamiento.

Entre las categorías de riesgos relacionados con los incumplimientos, el riesgo crediticio derivado de las operaciones de menudeo y con concesionarios representa el tipo de riesgo más significativo para Volkswagen Financial Services AG. El uso de modernas herramientas de identificación, análisis y vigilancia de los riesgos ayuda a controlar activamente y cubrir con nuestros propios recursos el riesgo crediticio relacionado con las operaciones de negocios, de acuerdo con los requisitos legales.

No obstante la difícil situación, en 2008 Volkswagen Financial Services AG triunfó ante los retos que se le presentaron. En última instancia, el manejo adecuado de los riesgos derivados de las crisis de los mercados financieros a nivel mundial (especialmente la crisis de liquidez) fue un elemento esencial del éxito de la compañía. Volkswagen Financial Services AG continuará invirtiendo en la optimización de su exhaustivo sistema de control y sus sistemas de administración de riesgos a fin de cumplir con los requisitos legales y de negocios en materia de administración y control de riesgos.

OPORTUNIDADES PARA VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Oportunidades macroeconómicas

Se espera una caída drástica en las ventas de automóviles, especialmente en los mercados saturados, como resultado de la situación actual de los mercados financieros y sus efectos sobre la economía en general. A su vez, esto ejerce una creciente presión sobre los fabricantes de automóviles en relación con la introducción de nuevas campañas de mercadotecnia diseñadas para incrementar las ventas. Volkswagen Financial Services AG se beneficiará como resultado de esta tendencia a través de su giro principal de negocios —los servicios financieros automotrices.

Oportunidades estratégicas

Existen oportunidades por encima y más allá de la estrategia de internacionalización descrita en la sección titulada “Acontecimientos esperados”. Estas oportunidades se refieren al aumento en la expansión geográfica hacia mercados en los que Volkswagen Financial Services AG puede utilizar sus servicios financieros para promover las ventas de vehículos del Grupo. Los niveles de rendimiento buscados por el Grupo, y el potencial de aumento en las ventas, son importantes para tomar cualquier decisión de incursionar en un determinado mercado.

INFORME SOBRE EL PERSONAL

El principal objetivo estratégico de la administración del personal consiste en continuar desarrollando a los empleados de Volkswagen Financial Services AG para formar un equipo de primera calidad, capaz de satisfacer en forma óptima las necesidades tanto actuales como futuras en un ambiente que fomente la excelencia a nivel individual.

La introducción de un nuevo modelo de compensación para el personal de ventas representó un paso histórico. Además del salario mensual, este sistema premia el logro de los objetivos estipulados y el compromiso de todas y cada una de las personas a través de elementos de compensación variables con base en su desempeño.

Volkswagen Financial Services AG también ofrece oportunidades para reconciliar de la manera ideal el trabajo y la vida personal. En especial, esto conlleva el permitir que el personal femenino, que representa el 53% de la plantilla laboral de la compañía en Alemania, regrese a su trabajo en fecha anterior a la prevista tras su incapacidad por maternidad.

En 2008, el área de administración del personal se concentró en diez aspectos:

1. El departamento de recursos humanos como prestador de servicios y delineador

La función del departamento de recursos humanos se depuró continuamente. En su carácter de delineador, contribuyó aún más a definir y depurar diversas cuestiones tales como el desarrollo de nuestra estrategia corporativa. Se prestó especial atención a la mejoría de la línea entre los conocimientos individuales de los empleados, las estructuras de la organización y los motores del éxito de Volkswagen Financial Services AG.

2. Liderazgo y cultura empresarial

Aplicamos por segunda vez el llamado “barómetro del humor”, una encuesta voluntaria y anónima entre el personal. El alto índice de participación (82%) pone de manifiesto el intenso interés de nuestros empleados por expresar su opinión en cuanto a la situación de la compañía. En respuesta, la administración exploró y posteriormente implementó diversos cambios y posibles mejoras.

3. Depuración de la administración de los recursos humanos

Los costos y las capacidades son un ingrediente importante de la administración de personal. Los instrumentos y procesos existentes se depuraron y

aplicaron, por ejemplo, en coordinación con los talleres de planeación de recursos humanos. Además, preparamos el terreno para la introducción de un sistema estandarizado para la rendición de cuentas por parte del personal internacional.

4. Incorporación a Volkswagen Financial Services AG

De entrada, el inicio de la carrera profesional de uno mismo y el concentrarse en la retención de los empleados, juegan un papel muy importante en la competencia para atraer a las mentes más brillantes.

Además de las oportunidades de capacitación ofrecidas a los funcionarios bancarios y a los especialistas en materia de seguros, finanzas y TI, Volkswagen Financial Services AG también ofrece a los candidatos más prometedores la opción de cursar una licenciatura que incorpora tanto capacitación durante el trabajo en la compañía como estudios de administración de empresas en la llamada Welfenakademie, una universidad de educación cooperativa).

Durante el ejercicio en comento, seis estudiantes de la Welfenakademie concluyeron exitosamente este curso de capacitación dual con un promedio de 1.3 bajo el sistema alemán (equivalente aproximadamente a una A) y obtuvieron su título de licenciatura.

Además, 17 de un total de 32 empleados en proceso de capacitación obtuvieron una calificación de “muy bien” o “bien” tras la conclusión de sus cursos de capacitación.

En 2008, el Premio al Mejor Aprendiz fue otorgado una vez más a los mejores empleados en proceso de capacitación del Grupo Volkswagen, con el fin de reconocer el excelente desempeño de nuestro personal más joven. Volkswagen Financial Services AG estuvo representada una vez más por el empleado que obtuvo el primer lugar en la generación de graduados del curso de capacitación.

5. Planeación y desarrollo de los recursos humanos

La necesidad de contar con empleados capacitados se expresa en forma sistemática durante el proceso anual de evaluación del desempeño, y se establecen medidas adecuadas en conjunto con cada persona. El intenso proceso de dar y recibir entre supervisor y empleado permite identificar y fomentar desde un principio el potencial de desarrollo.

Volkswagen Financial Services AG cuenta con un centro de capacitación independiente que ofrece una amplia gama de cursos de desarrollo vocacional y profesional. El centro de capacitación organizó más de 500 eventos de capacitación que atrajeron 4,400 participantes, lo cual representó un

incremento del 60% de un ejercicio a otro. En términos generales, los empleados obtuvieron capacitación durante un promedio de seis días.

6. *El Estilo FS*

Como parte del proyecto llamado Estrategia 2018, el Grupo Volkswagen busca convertirse en el fabricante de automóviles más grande del mundo. Para lograr este objetivo, se lanzó un programa a largo plazo llamado “El Estilo Volkswagen”. En su calidad de socio de la marca automotrices a todo lo largo de la cadena de valor, Volkswagen Financial Services AG creó el “Estilo FS” con base en el Estilo Volkswagen. El Estilo FS describe la cultura administrativa y empresarial de Volkswagen Financial Services AG en términos de los valores de responsabilidad, coraje, confianza, entusiasmo y continua atención al cliente, definiendo así la forma en que la compañía continuará mejorando.

El proceso de cambio se introducirá en 2009 como parte de la implementación de la estrategia.

7. *Enfoque aún mayor en los servicios y clientes*

El área de recursos humanos apoya a todos los departamentos mediante el uso de herramientas que sirven para incrementar en enfoque del personal hacia nuestros servicios y clientes. Para ello, se ofrecen clases para grupos o sesiones de capacitación individual sobre temas tales como la lealtad del cliente, la calidad de las relaciones con el cliente o la actitud de los vendedores.

8. *Cuidado de la salud*

Durante todo 2008 continuamos implementando nuestros exitosos programas de cuidado de la salud a través de un gran número de medidas preventivas y campañas de promoción de la salud, incluyendo deportes, prevención del estrés y chequeos médicos.

Para fines de referencia se efectuó una comparación con el análisis de salud SKOLAMED, la cual mostró que Volkswagen Financial Services AG ocupa un muy buen lugar entre las 400 empresas participantes, en términos de sus programas sociales y de salud.

9. *Plan demográfico maestro*

El plan demográfico maestro se utiliza como herramienta estratégica para contribuir de manera positiva a temas de actualidad relacionados con la edad y el envejecimiento en el trabajo,

especialmente en Alemania. Se identificaron algunas áreas problemáticas y se crearon esferas de competencia con base un análisis en cuanto a la estructura de edades y el desarrollo pronosticado de nuestra plantilla laboral.

10. *Refuerzo de la administración de los recursos humanos a nivel internacional*

El desarrollo de una estrategia internacional en materia de recursos humanos fue uno de los temas clave en 2008. Nuestro objetivo consiste en mejorar nuestras funciones de administración del personal a través de una cooperación más estrecha con todas nuestras subsidiarias extranjeras.

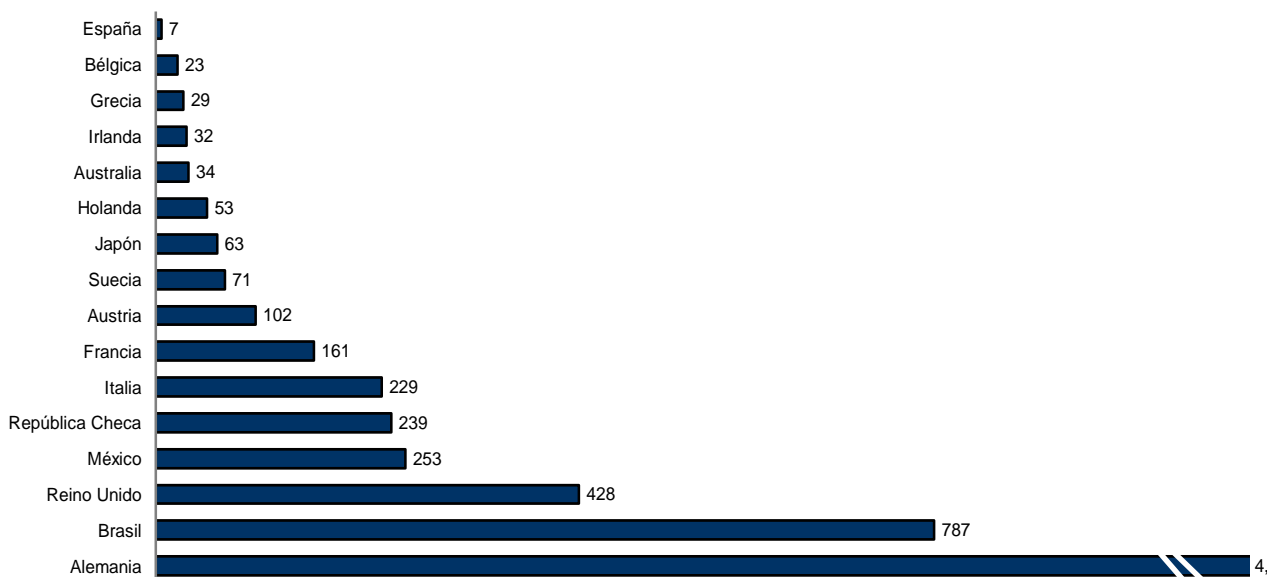
El Plan de Desarrollo Gerencial sigue adelante. Para finales de 2008, más de 200 participantes pertenecientes al primer y segundo niveles directivos en las regiones Este, Sur y Norte de Europa, así como de Asia Pacífico, habían asistido a este curso.

Nuestro continuo enfoque en los mercados internacionales también se puede ver en el alto número de empleados que continuamente son enviados a trabajar en las más de 30 empresas extranjeras del Grupo. A finales del ejercicio contábamos con 50 empleados asignados a más de 20 nuevos cargos en el extranjero. Como parte de nuestro programa “Explora el Mundo”, los alumnos que se gradúan de su universidad o de la Welfenakademie con calificaciones y un potencial de desarrollo superiores al promedio, reciben una oportunidad para adquirir experiencia internacional al poco tiempo de concluir sus estudios universitarios o su capacitación profesional.

Cifras

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo Volkswagen Financial Services AG tenía un total de 6,639 empleados (comparados con 6,138 en el ejercicio anterior). De este total, 4,128 empleados, equivalentes al 62.2%, estaban ubicados en Alemania (comparados con 3,856 en el ejercicio anterior). El índice de rotación del 1.2% en Alemania fue muy inferior al promedio de la industria (4.6%). La inclusión de Volkswagen Business Services GmbH y Volkswagen Serviços Ltda., con sede en São Paulo, Brasil, en la estructura de las entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG, tuvo un efecto sustancial en los niveles de personal.

EMPLEADOS POR PAÍS



Responsabilidad social

Volkswagen Financial Services AG participa con una frecuencia cada vez mayor en proyectos que tienen un positivo efecto en las comunidades donde se ubican las instalaciones de la compañía. En Alemania, la compañía participó una vez más en el día del compromiso empresarial “Construyendo Puentes” en Brunswick e implementó una campaña de ventas con motivo del Día Mundial del SIDA.

Constituimos la fundación Nuestros Niños en Brunswick, con el objeto de combatir el desarrollo de la pobreza infantil en esa ciudad. También organizamos una colecta de juguetes para niños necesitados antes de Navidad. El gran número de juguetes donados, que posteriormente fueron preparados por Toys Company, se distribuyó a varias instituciones de asistencia social al servicio de los niños, o a familias que no tenían recursos para comprar regalos de Navidad.

Además de lo anterior, Volkswagen Financial Services AG también se considera a sí misma como un socio confiable y a largo plazo por lo que toca al incremento del atractivo de Brunswick como centro empresarial y de programas educativos en la región. De ahí que la compañía sea el principal socio de Projekt Region Braunschweig GmbH y uno de los promotores de la Welfenakademie, además de apoyar a “Ready4Work”, una asociación que promueve la creación de plazas para el suministro de capacitación.

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS CON POSTERIORIDAD A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL

Desde el cierre del ejercicio financiero 2008 no ha ocurrido ningún acontecimiento importante que no esté descrito en este informe.

ACONTECIMIENTOS ESPERADOS

Economía global

Es probable que en 2009 el crecimiento económico a nivel global sea negativo. A pesar de las medidas de apoyo adoptadas en relación con el sector financiero y la economía real, no se espera ver una recuperación sostenida sino hasta 2010. Se prevé que los mercados emergentes de Asia, especialmente China e India, reportarán los mayores índices de crecimiento, en tanto que la tasa de crecimiento del PIB en América Latina disminuirá ligeramente. Las tendencias recesionarias en los principales países industrializados continuarán cuando menos hasta mediados del año.

En los Estados Unidos y México, el crecimiento del PIB probablemente disminuirá con respecto al ejercicio anterior. Es posible que Brasil reporte un crecimiento económico moderado. Se prevé que el PIB de Argentina crecerá en sentido negativo tras su dinámico desarrollo de los últimos años. Probablemente este año, al igual que en 2008, el índice de crecimiento de China será de un sólo

dígito. Se prevé que la actividad económica en Japón experimentará un fuerte desacelere. El robusto crecimiento de India continuará debilitándose con respecto al ejercicio anterior. En 2009, el PIB de Europa Occidental se contraerá en comparación con los niveles reportados en 2008. En Europa Central y Europa del Este también se espera un crecimiento negativo tras la fuerte expansión de los últimos años. El desarrollo recesionario de la economía alemana continuará durante la mayor parte de 2009. El índice de desempleo se incrementará sustancialmente una vez más tras alcanzar el nivel más bajo de la historia en el otoño de 2008.

Estos pronósticos se elaboraron tomando en consideración las evaluaciones efectuadas por terceros independientes, incluyendo, entre otros, instituciones de investigación económica, bancos, organizaciones multilaterales y empresas de consultoría.

Clima para el desarrollo de los mercados financieros

En 2009, los mercados financieros enfrentarán cambios estructurales de carácter fundamental. La crisis de los mercados financieros ha dejado demasiado claro que el sistema financiero internacional había desarrollado una vida propia cada vez más compleja, y a fin de cuentas ya no podía contrarrestar la pérdida de confianza y poner en orden por sí mismo sus obligaciones con respecto a los mercados de dinero y crédito. Muchos países industrializados adoptaron medidas exhaustivas para estabilizar los mercados financieros a nivel nacional. En octubre de 2008, el establecimiento del Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (fondo especial para la estabilización del mercado financiero – SoFFin) en Alemania creó una herramienta diseñada para solucionar las contracciones de liquidez y robustecer la capitalización de los bancos, las instituciones de seguros y los fondos de pensiones. Suministra ayuda en la medida necesaria bajo la forma de garantías, capital o la asunción de riesgos. La crisis ha ejercido una considerable presión para la modificación del sistema de refinanciamiento en lo relativo a los productos estructurados en los mercados de capitales internacionales. Esto involucra esencialmente a los valores respaldados por activos (VRAs) que combinan varias series de bonos con distintos niveles de riesgo. Las operaciones con este tipo de valores prácticamente desaparecieron debido a la mala reputación que adquirieron durante la crisis. En este momento no podemos predecir cuándo se reactivarán las operaciones con VRAs mediante la emisión de “productos reformados”. Por el momento,

la gama de opciones de refinanciamiento continúa estando limitada a nuestra línea de crédito con el BCE, a los pagarés sin garantía específica (papel comercial y bonos), al refinanciamiento a nivel interno del grupo, y a la captación de depósitos.

A pesar de la caída en ventas del sector automotriz, actualmente no existen indicios de que tendremos una mayor flexibilidad para ajustar las tasas de interés en nuestro sector crédito. Los sólidos flujos de liquidez provenientes de los bancos centrales han deprimido aún más las tasas de interés a corto plazo. La persistencia de la incertidumbre entre los participantes en el mercado, y los latentes temores de deflación, nos hacen esperar que nada cambiará. Sin embargo, se prevé que las tasas de interés aumentarán a mediano plazo dado el masivo crecimiento de los déficits presupuestarios.

Dada la inestabilidad de la situación en general, es verdaderamente posible que los proveedores de servicios financieros no cautivos continúen consolidándose. En cambio, los cautivos están bien equipados para superar el proceso de ajuste que se avecina debido a su sólida cartera de productos orientados al mercado, sus sólidos modelos de cálculo del valor residual, y su una buena reputación en los mercados financieros. Además, operan un sano negocio de captación de depósitos.

Clima para el desarrollo del mercado automotriz

El ejercicio 2009 se destinará a controlar la crisis. Esperamos ver una disminución en el número de nuevos automóviles registrados en prácticamente todos los mercados automotrices del mundo. India es el único país donde se ha pronosticado un ligero crecimiento debido a su creciente importancia.

Debido entre otras cosas a la crisis de los mercados financieros, se prevé que persistirá el sustancial enfriamiento de la economía de los E.U.A. La constante incertidumbre en cuanto a la evolución de los precios de la gasolina también puede afectar en forma negativa la demanda de nuevos vehículos. Se prevé que también disminuirá la demanda en el mercado de los automóviles para pasajeros y camiones ligeros en México.

La crisis de los mercados financieros a nivel mundial también afectará a los mercados de Sudamérica, donde se prevé que la demanda disminuirá sustancialmente en 2009.

Tras varios años con altos índices de crecimiento, se prevé que la demanda en los mercados de la región Asia-Pacífico, incluyendo especialmente China y Japón, disminuirá en 2009. En la India, es probable que el mercado crezca a un ritmo moderado.

Se prevé que en Europa Occidental (excluyendo a Alemania) la demanda de automóviles para pasajeros disminuirá sustancialmente debido a la crisis de los mercados financieros. Esto también afectará a Europa Central y Europa del Este.

En Alemania se espera que 2009 sea aún más difícil que 2008. El nivel de incertidumbre como resultado de la crisis de los mercados financieros está afectando en gran medida al consumo privado y, por consiguiente, al mercado automotriz. Queda por verse la medida en que los paquetes de estímulos económicos implementados por el gobierno alemán —especialmente el programa destinado a estimular la demanda de automóviles— logran reactivar las ventas de vehículos. Lo mismo sucede con los paquetes de estímulo económico adoptados o anunciados en otros países.

Desarrollo de Volkswagen Financial Services AG

Volkswagen Financial Services AG prevé que en los próximos dos ejercicios su volumen de nuevas operaciones se mantendrá estancado al mismo nivel que en 2008, o incluso disminuirá en comparación con las cifras reportadas durante el ejercicio anterior. El principal motivo del desarrollo lateral esperado reside en las pocas expectativas con respecto a las ventas de automóviles en los mercados automotrices internacionales. A fin de contrarrestar estas tendencias, Volkswagen Financial Services AG continuará realizando actividades diseñadas para mejorar su capacidad de apalancamiento mediante el desarrollo de potenciales a lo largo de la cadena de valor automotriz. Al igual que en los últimos años, seguiremos luchando por integrar nuestros servicios financieros a las actividades de ventas de las marcas del Grupo Volkswagen.

Nuestro objetivo consiste en satisfacer los deseos y las necesidades de nuestros clientes, colaborando en la mayor medida posible con las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz. En particular, el deseo de contar con movilidad y pagos fijos predecibles es lo más importante en las mentes de nuestros clientes. Los paquetes de productos introducidos exitosamente en los últimos años en varios mercados se depurarán aún más y se lanzarán en otros mercados adicionales tomando en consideración las necesidades de los clientes. Nuestra flexibilidad y capacidad de innovación nos permiten satisfacer las expectativas de los clientes, convirtiéndose en factores cruciales para nuestra competitividad a nivel internacional.

La estrecha integración entre Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen también nos permitirá generar un sólido valor agregado tanto a nivel de los servicios financieros como del Grupo en general.

Nuestra estrategia corporativa está orientada a lograr un crecimiento moderado dentro de los modelos de negocios existentes, y una expansión parcial, con un claro compromiso de seguir adelante con la internacionalización de la compañía aun a pesar de la crisis en los mercados financieros y de capitales a nivel global:

- Continuar ampliando el segmento seguros: El 1 de septiembre de 2008, introdujimos al mercado alemán una cartera totalmente rediseñada de innovadores productos de seguros y garantías automotrices que dará frutos a principios de 2009. Sus elementos clave radican en un distintivo mundo de primas para grupos específicos de clientes, y una mayor depuración de la orientación al producto para promover la tecnología de seguridad de las marcas del Grupo mediante primas especiales de seguros. A partir de 2009, las campañas de productos irán acompañadas del establecimiento de un equipo especial de apoyo al área de ventas del segmento seguros, el cual busca ayudar a la compañía a reportar un crecimiento continuo en el altamente competido mercado de los seguros automotrices. Además, el exitoso modelo del segmento seguros se transferirá sistemáticamente a otros mercados internacionales específicos donde exista un potencial definido para impulsar al segmento comisiones de Volkswagen Financial Services AG.
- Fortalecer el segmento arrendamiento: La importancia del servicio para el cliente, y la lealtad a la marca, están creciendo. Por tanto, es necesario ampliar estructuralmente tanto el área de servicios como la de administración de flotillas. Tenemos planeado desarrollar innovadoras soluciones de movilidad adicionales a fin de responder al cada vez mayor giro en las prioridades de los clientes a nivel mundial, de la compra al uso. Finalmente, continuaremos implementando nuestras iniciativas en el área de los servicios integrales para flotillas en Europa.
- Ampliar nuestra participación en el negocio de los automóviles usados: El incremento en nuestro nivel de colaboración con las marcas y los concesionarios está diseñado para ayudarnos a lograr nuestro objetivo de convertirnos en el líder

en términos de innovación en el mercado de la reventa de automóviles usados de modelos recientes, a fin de crear nuevas fuentes de ingresos a lo largo de la cadena de valor tanto a nivel de los servicios financieros como del Grupo en general.

Nuestro enfoque en las actividades orientadas al mercado irá de la mano de una consistente administración de costos y una optimización de los procesos y ganancias en productividad para mejorar aún más nuestra competitividad a nivel mundial.

Tomando en consideración los factores antes mencionados, el panorama general que se deja ver es el siguiente:

El Consejo de Administración prevé que el desarrollo de los volúmenes y márgenes se verá limitado por las consecuencias de la crisis de los mercados financieros a nivel global. Además Cabe la posibilidad de que las primas por riesgo se incrementen como resultado de la situación económica como un todo. Con base en la información y los análisis disponibles hasta el momento, los resultados financieros no serán tan altos como en los ejercicios previos.

Estados financieros del Grupo Volkswagen Financial Services AG

68	Estado de resultados
69	Balance general
70	Estado de ingresos y gastos reconocidos
71	Estados de flujos de efectivo
72	Notas
72	72 Comentarios generales
72	72 Principios de contabilidad aplicables al Grupo
72	72 Efectos de los nuevos IFRS y las adecuaciones a los IFRS
74	74 Políticas contables
84	84 Notas al estado de resultados
89	89 Notas al balance general
118	Información por segmentos
122	Otras notas

ESTADO DE RESULTADOS DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

	Notas	1.1.-31.12.2008 Millones de €	1.1.-31.12.2007 Millones de €	Cambio en %
Intereses ganados por las operaciones de crédito		2,723	2,312	17.8
Ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento <u>antes</u> de provisiones para riesgos		1,133	984	15.1
Intereses pagados		2,262	1,809	25.0
Ingresos netos generados por las operaciones de seguros		9	6	50.0
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>antes</u> de provisiones para riesgos	(20)	1,603	1,493	7.4
Provisiones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	(9, 21, 32)	350	239	46.4
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>después</u> de provisiones para riesgos		1,253	1,254	-0.1
Ingresos por comisiones		380	344	10.5
Gastos por comisiones		171	188	-9.0
Ingresos netos por comisiones	(22)	209	156	34.0
Resultado de los instrumentos financieros derivados	(10, 23)	-27	-35	-22.9
Resultado de las coinversiones valuadas conforme al método de capital		101	153	-34.0
Resultado de otros activos financieros	(24)	8	4	100.0
Gastos generales y administrativos	(25)	887	814	9.0
Otros resultados de operación	(26)	135	91	48.4
Resultado antes de impuestos		792	809	-2.1
Impuesto sobre la renta y las ganancias	(6, 27)	214	90	137.8
Utilidad neta		578	719	-19.6
Participación de los accionistas minoritarios en la utilidad neta		—	3	X
Utilidad neta imputable a Volkswagen AG		578	716	-19.3

BALANCE GENERAL DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Activos	Notas	31.12.2008 Millones de €	31.12.2007 Millones de €	Cambio en %
Reserva de efectivo	(7, 29)	422	176	139.8
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	(8, 30)	1,358	796	70.6
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de				
Financiamiento al menudeo		21,913	20,884	4.9
Financiamiento al mayoreo		9,584	9,360	2.4
Operaciones de arrendamiento		14,912	13,639	9.3
Otras cuentas por cobrar		2,178	1,962	11.0
Total de cuentas por cobrar a clientes	(8, 31)	48,587	45,845	6.0
Instrumentos financieros derivados	(10, 33)	740	431	71.7
Valores		39	112	-65.2
Coinversiones valuadas conforme al método de capital	(34)	1,417	1,465	-3.3
Otros activos financieros	(11, 34)	156	133	17.3
Activos intangibles	(12, 35)	115	116	-0.9
Propiedades, plantas y equipo	(13, 36)	215	172	25.0
Activos arrendados	(15, 37)	3,003	2,436	23.3
Propiedades para fines de inversión	(15, 37)	10	9	11.1
Activos por impuestos diferidos	(6, 38)	353	102	x
Activos por impuesto sobre la renta	(6)	93	43	x
Otros activos	(39)	771	478	61.3
Total		57,279	52,314	9.5

Pasivos	Notas	31.12.2008 Millones de €	31.12.2007 Millones de €	Cambio en %
Pasivos con instituciones financieras	(16, 40)	7,559	5,384	40.4
Pasivos con clientes	(16, 40)	16,881	13,969	20.8
Pasivos bursatilizados	(41)	21,500	23,193	-7.3
Instrumentos financieros derivados	(10, 42)	490	263	86.3
Provisiones	(17-19, 43)	566	587	-3.6
Pasivos por impuestos diferidos	(6, 44)	1,059	739	43.3
Obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta	(6)	64	80	-20.0
Otros pasivos	(45)	493	375	31.5
Capital subordinado	(46)	1,887	1,712	10.2
Capital social	(47)	6,780	6,012	12.8
Capital suscrito		441	441	—
Reservas de capital		2,809	2,809	—
Utilidades acumuladas		3,530	2,762	27.8
Total		52,279	52,314	9.5

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Millones de €	Notas	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
Ganancia y pérdida actuarial:	(43)	8	18
Coberturas sobre flujos de efectivo:	(10)		
—Cambios en el valor justo reconocidos en el capital social		-114	8
—Reconocidos en el estado de resultados		-10	-5
Diferencias por la conversión de divisas	(4)	-210	-23
Reservas para el impuesto sobre las ganancias diferido	(6, 27)	33	-8
Ingresos y gastos por acciones medidos conforme al método de capital y reconocidos directamente en el capital social		-118	-12
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el capital social		-411	-22
Utilidad neta		578	719
Ingresos y gastos reconocidos		167	697
Participación minoritaria en los ingresos y gastos reconocidos		—	3
Ingresos y gastos reconocidos imputables a Volkswagen AG		167	697

El capital social se muestra en la nota (47).

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Millones de €	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
Utilidad Neta	578	719
Depreciaciones, ajustes en el valor y descuentos en libros	1,031	799
Cambio en las provisiones	-21	110
Cambio en otras partidas que no afectan los pagos	-181	30
Resultado de la venta de activos financieros y propiedades, plantas y equipo	271	-57
Resultado de intereses e ingresos por concepto de dividendos	-1,540	-1,469
Otros ajustes	104	46
Cambio en las cuentas por cobrar a instituciones financieras	-562	255
Cambio en las cuentas por cobrar a clientes	-3,149	-5,071
Cambio en los otros activos por las actividades operativas	-303	-119
Cambio en los pasivos con instituciones financieras	2,175	329
Cambio en los pasivos con clientes	2,912	1,142
Cambio en los pasivos bursatilizados	-1,693	3,127
Cambio en los otros pasivos por las actividades operativas	134	122
Intereses ganados	3,716	3,177
Dividendos recibidos	41	101
Intereses pagados	-2,262	-1,809
Impuesto sobre la renta pagado	-183	47
Flujos de efectivo generado por las actividades operativas	1,113	1,479
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de activos arrendados y propiedades para fines de inversión	1,570	1,278
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de activos arrendados y propiedades para fines de inversión	-3,140	-2,673
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de subsidiarias y coinversiones	-	11
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de subsidiarias y coinversiones	-51	-358
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de otros activos	14	26
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de otros activos	-105	-75
Cambio en las inversiones en valores	72	-24
Flujos de efectivo generado por las actividades de inversión	-1,640	-1,815
Flujos de efectivo hacia el interior por los cambios en el capital	600	450
Utilidad transferida a Volkswagen AG	-	-288
Pérdida transferida a Volkswagen AG	-	199
Cambio en los fondos como resultado del capital subordinado	175	24
Flujos de efectivo generado por las actividades de financiamiento	775	385
Efectivo y caja al cierre del ejercicio anterior	176	127
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas	1,113	1,479
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión	-1,640	-1,815
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiamiento	775	385
Efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio	-2	0
Efectivo y caja al cierre del ejercicio	422	176

Los comentarios al estado de flujos de efectivo están incluidos en la nota (59).

Notas a los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31.12.2008

Comentarios generales

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) es una sociedad por acciones. Sus oficinas principales están ubicadas en Gifhorner Strasse, Brunswick, Alemania, y se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Brunswick (bajo el folio número HRB 3790).

El objeto de la compañía es el desarrollo y la venta y administración de servicios financieros tanto propios como independientes en Alemania y el extranjero, mismos que son adecuados para llevar a cabo las actividades de Volkswagen AG y sus filiales.

Volkswagen AG, con sede en Wolfsburg, es el único accionista de la sociedad controladora, VW FS AG. VW FS AG y Volkswagen AG tienen celebrado un convenio de control y traslado de utilidades.

Los estados financieros anuales de las empresas pertenecientes al Grupo VW FS AG están incluidos en los estados financieros anuales de Volkswagen AG, con sede en Wolfsburg, que se publican en la Gaceta Federal electrónica y el Registro de Sociedades.

Principios de contabilidad aplicables al Grupo

Los estados financieros consolidados de VW FS AG al 31.12.2008 están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS) aplicables en la Unión Europea, las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Interpretation Committee*, o IFRIC), y las disposiciones supletorias contenidas en la Sección 315a, Párrafo 1 del Código de Comercio de Alemania (HGB). Para la preparación de estos estados financieros consolidados anuales se tomaron en consideración todas las IFRS aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*, o IASB) al 31.12.2008, y que fueron de aplicación obligatoria durante el ejercicio 2008.

Además del estado de resultados y el balance general, los estados financieros consolidados anuales preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y las notas. El informe independiente sobre los riesgos relacionados con el desarrollo futuro (informe de riesgos preparado de conformidad con la Sección 315, Párrafo 1 del HGB) está incluido en el informe de la administración en las páginas 34 a 59.

Todas las estimaciones y evaluaciones necesarias para fines contables y de medición de conformidad con las IFRS se efectuaron de acuerdo con la norma aplicable. Se vuelven a medir continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas en cuanto a los acontecimientos futuros que se consideran razonables dadas las circunstancias. En caso de que haya sido necesario efectuar estimaciones de mayor alcance, las presunciones aplicadas están explicadas en forma detallada en la nota a la partida respectiva.

Efectos de las nuevas IFRS y las adecuaciones a las IFRS

Durante el ejercicio financiero en comento, VW FS AG se vio obligada a adoptar por primera vez la siguiente adecuación aprobada por el IASB:

- IFRIC 39/IFRS 7, titulada “Reclasificación de los Activos Financieros”

La aplicación inicial de la adecuación no tuvo efectos en la presentación de la información contenida en los estados financieros consolidados.

Nuevas IFRS y adecuaciones a las IFRS que aún no son de aplicación obligatoria y que no se aplicaron en forma voluntaria

Para efectos de la preparación de sus estados financieros consolidados por 2008, VW FS AG no tomó en consideración los siguientes principios contables adoptados por el IASB pero que aún no eran de aplicación obligatoria para dicho ejercicio:

Norma/Interpretación	Fecha de publicación por el IASB	Fecha de aplicación obligatoria por vez primera**	Adoptado por la Comisión de la UE*	Efectos esperados
IFRS 1 Adopción de los IFRS por primera vez	25.11.2008	1.1.2010	No	Ninguno
IFRS 1/IAS 27 Costo de una Inversión en una Subsidiaria, Entidad Bajo Control Conjunto, o Asociada	22.5.2008	1.1.2009	No	Ninguno
IFRS 2 Pagos a Través de Acciones — Condiciones para su Adjudicación y Cancelación	17.1.2008	1.1.2009	Sí	Ninguno
IFRS 3/IAS 27 Combinaciones de Negocios/Estados Financieros Consolidados	10.1.2008	1.1.2010	No	Cambio en el tratamiento de las combinaciones de negocios
IFRS 8 Segmentos Operativos	30.11.2006	1.1.2009	Sí	Información por segmentos
IAS 1 Presentación de los Estados Financieros	6.9.2007	1.1.2009	Sí	Reestructuración de elementos de los estados financieros
IAS 1/IAS 32 Instrumentos Financieros Objeto de Opciones para Forzar su Compra por la Contraparte, y Obligaciones en Caso de Liquidación	14.2.2008	1.1.2009	No	Ninguno
IAS 23 Costo de los fondos obtenidos en préstamo	29.3.2007	1.1.2009	Sí	Ligero incremento en la medición de los activos respectivos
IAS 39 Exposiciones Susceptibles de Contabilizarse como Coberturas	31.7.2008	1.1.2010	No	Ninguno
Mejoras Generales***	22.5.2008	1.1.2009/1.1.2010	No	Insignificantes
IFRIC 11 IFRS 2 Operaciones con Acciones de Tesorería y del Grupo	30.11.2006	1.1.2009	Sí	Ningún efecto significativo
IFRIC 12 Contratos de Concesión de Servicios	30.11.2006	1.1.2009	No	Ninguno
IFRIC 13 Programas Relacionados con la Lealtad de los Clientes	28.6.2007	1.1.2009	Sí	Ninguno
IFRIC 14 IAS 19 — El Límite de un Activo por Prestaciones Definidas, Requisitos de Fondeo Mínimos y su Interacción	5.7.2008	1.1.2009	No	Ninguno
IFRIC 15 Contratos para la Construcción de Inmuebles	3.7.2008	1.1.2009	No	Ninguno
IFRIC 16 Coberturas para las Inversiones Netas en Empresas Extranjeras	3.7.2008	1.1.2009	No	Ninguno
IFRIC 17 Distribuciones en Especie a los Propietarios	27.11.2008	1.1.2010	No	Ninguno

* Al 31.12.2008.

** De aplicación obligatoria por primera vez para VW FS AG

*** Modificaciones menor a diversas normas (IAS 1, IAS 8, IAS 10, IAS 16, IAS 18, IAS 19, IAS 20, IAS 23, IAS 27, IAS 28, IAS 29, IAS 31, IAS 34, IAS 36, IAS 38, IAS 39, IAS 40, IAS 41)

Políticas contables

(1) Principios

Todas las empresas incluidas en la consolidación han preparado sus estados financieros anuales a la fecha del balance general, que es el 31.12.2008.

El Grupo VW FS AG lleva su contabilidad de conformidad con la IAS 27, utilizando políticas contables uniformes a todo lo largo del Grupo.

A menos que se indique lo contrario, las cifras están expresadas en millones de euros (millones de €).

A fin de lograr una presentación más clara, las partidas individuales del estado de resultados y el balance general están agrupadas bajo un mismo rubro y explicadas en las notas.

(2) Bases para la consolidación

Como principio general, el Grupo VW FS AG consolida totalmente aquéllas empresas en las que tiene la posibilidad, directa o indirectamente, de determinar las políticas financieras y de negocios de manera tal que se vea beneficiado por las actividades de dichas empresas (subsidiarias). Las empresas comienzan a consolidarse a partir del momento en que existe la posibilidad de ejercer el control de las mismas, y dejan de consolidarse cuando deja de existir dicha posibilidad. A la fecha del balance general, se consolidaban ocho subsidiarias alemanas y 22 subsidiarias extranjeras (en comparación con 19 durante el ejercicio anterior). Además, los estados financieros consolidados anuales incluyen diecinueve entidades de objeto especial (en comparación con 12 durante el ejercicio anterior) cuyos activos, en términos económicos, son imputables al Grupo VW FS AG.

VOLKSWAGEN FINANCE S.A., con sede en Villers– Cotterêts, Francia, se fusionó con la sucursal francesa de Volkswagen Bank GmbH con efectos a partir del 1 de enero de 2008, subsistiendo la segunda como sociedad fusionante. Ambas empresas estaban incluidas en la consolidación antes de la fusión.

Volkswagen Leasing GmbH S.A. Arrendamiento Mercantil, con sede en São Paulo, Brasil, se fusionó con Banco Volkswagen S.A., también con sede en São Paulo, Brasil, con efectos a partir del 31 de enero de 2008, subsistiendo la segunda como sociedad fusionante.

En marzo de 2008, Volkswagen Financial Services AG vendió VOLKSWAGEN SERVICIOS SA DE CV, con sede en Puebla, México, que hasta entonces no se había consolidado íntegramente, a VOLKSWAGEN BANK SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, también con sede en Puebla, México, otra subsidiaria cien por ciento propia de Volkswagen Financial Services AG.

En marzo de 2008, se constituyó la sociedad denominada 4Collection GmbH, con sede en Brunswick, como una subsidiaria cien por ciento propia de Volkswagen Business Services GmbH, también con sede en Brunswick y que a su vez es una subsidiaria cien por ciento propia de Volkswagen Financial Services AG. Esta sociedad no se incluyó en la consolidación por no considerarse significativa.

En abril de 2008, VOLKSWAGEN BANK SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, con sede en Puebla, México, una subsidiaria cien por ciento propia de VW FS AG que se había constituido a finales de 2007, comenzó a consolidarse íntegramente con efectos retroactivos al 1 de enero de 2008.

Volkswagen Global Finance Holding B.V., con sede en Amsterdam, Holanda, y Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH, con sede en Brunswick, se constituyeron en junio y julio de 2008, respectivamente, como subsidiarias cien por ciento propias de Volkswagen Financial Services AG. Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH es titular del 99.99 % y Volkswagen Global Finance Holding B.V. es titular del 0.01 % de las acciones representativas del capital social de Global Automotiv Finance CV, con sede en Amsterdam, Holanda, constituida

en agosto de 2008. A su vez, Global Automotiv Finance CV es titular del 100 % de las acciones de Volkswagen Finance Overseas BV y Volkswagen Finance Cooperation BV, ambas con sede en Amsterdam, Holanda, que se constituyeron en julio de 2008. Las cinco sociedades recién constituidas se consolidaron íntegramente.

El costo de inicio de operaciones de estas sociedades en 2008 ascendió a menos de € 0.5 millones.

Al igual que en el ejercicio anterior, los estados financieros consolidados anuales incluyen siete coinversiones en el extranjero y sus respectivas subsidiarias con base en el método de capital. También al igual que en el ejercicio anterior, tres de las coinversiones en el extranjero están registradas en los estados financieros consolidados al costo que resulte más bajo de entre su costo de adquisición o su valor justo, en virtud de que su importancia es mínima para efectos de presentar un panorama fiel y correcto de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación del Grupo VW FS AG. Dichas coinversiones están registradas en la partida de otros activos financieros. Las coinversiones también incluyen aquellas empresas en las que el Grupo VW FS AG es titular de la mayoría del capital y los derechos de voto, si de acuerdo con los contratos entre accionistas respectivos las decisiones significativas únicamente pueden tomarse por unanimidad de votos (protecciones para los accionistas minoritarios).

Con base en las participaciones mantenidas en las coinversiones, cabe imputar al Grupo los siguientes valores:

Millones de €	2008	2007
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	594	311
Cuentas por cobrar a clientes	3,768	3,638
Activos arrendados	6,189	5,958
Otros activos	1,576	1,390
Pasivos con instituciones financieras	2,749	2,281
Pasivos con clientes	1,106	572
Pasivos bursatilizados	4,562	5,499
Otros pasivos	2,341	1,528
Capital	1,369	1,417
Utilidad	989	819
Gastos	885	673

Cuando las subsidiarias son de importancia secundaria para el Grupo VW FS AG, no se consolidan. Tal es el caso de un total de seis empresas alemanas (en comparación con 5 durante el ejercicio anterior) y, al igual que en el ejercicio anterior, 11 empresas extranjeras.

Además, al igual que en el ejercicio anterior, existen 12 sucursales fuera de Alemania que fueron establecidas por tres filiales alemanas.

La lista de todas las participaciones accionarias se publicará tanto en la Gaceta Federal electrónica como en el Registro de Sociedades.

Las siguientes empresas son filiales alemanas totalmente consolidadas que han cumplido con los requisitos previstos en la Sección 264, Párrafo 3 del HGB, y que utilizarán la regla de la exención:

- Volim GmbH
- Volkswagen Business Services GmbH
- Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH

(3) Principios de consolidación

El capital se consolida compensando los valores en libros de las participaciones accionarias contra la proporción correspondiente del capital recién valuado de las subsidiarias, ya sea al momento de su adquisición o a la fecha en que las mismas se incluyen por primera vez en los estados financieros y los períodos posteriores.

Los activos y pasivos de las subsidiarias de nueva consolidación se reconocen a su valor justo a la fecha de adquisición. En la medida en que el precio de adquisición de la participación accionaria sea superior a los activos y pasivos identificables, se genera un crédito mercantil. El crédito mercantil se somete anualmente a pruebas de deterioro (de acuerdo al criterio de deterioro en términos exclusivos) a fin de determinar si existe deterioro. En el supuesto de que exista deterioro en el crédito mercantil, se registra una pérdida por deterioro, o de lo contrario el crédito mercantil reconocido no cambia con respecto al ejercicio anterior. En la medida en que el precio de adquisición de las participaciones accionarias sea inferior a los activos y pasivos identificables, la diferencia debe reconocerse en la utilidad del ejercicio en el que se adquirió la participación respectiva. Las subsidiarias registran su crédito mercantil en sus respectivas monedas operativas.

Los activos y pasivos reconocidos a su valor justo por vez primera como resultado de la adquisición, se someten a depreciación normal a lo largo de sus respectivas vidas útiles. Si la vida útil esperada es indefinida, la necesidad de reconocer cualquier posible pérdida por deterioro se determina en forma similar a la del crédito mercantil. Los ajustes al valor justo de los activos y pasivos están sujetos a depreciación regular a lo largo de sus vidas restantes.

Las cuentas por cobrar, los pasivos, los gastos y las utilidades imputables a las relaciones existentes entre las empresas consolidadas, se eliminan para efectos de la consolidación de las deudas, los gastos y las utilidades, utilizando las políticas contables aplicables al Grupo VW FS AG.

Las causales de consolidación reconocidas en la utilidad están sujetas a la acumulación de impuestos diferidos. Las acciones mantenidas en las subsidiarias que no se consolidan por ser de importancia secundaria, así como otras participaciones accionarias, están registradas en la partida de otros activos financieros.

Las operaciones entre empresas del Grupo se celebran en términos de mercado. Los resultados intercompañías derivados de dichas operaciones se eliminan.

La participación mantenida por Volkswagen AC en el capital social y los resultados de una de las subsidiarias es inferior a € 0.5 millones en el ejercicio anterior y, por tanto, no está reflejada como partida independiente en el capital social y el estado de resultados. Durante el ejercicio 2008, Volkswagen AG dejó de tener participación alguna en el capital social o las utilidades de una empresa subsidiaria.

(4) Conversión de divisas

Las empresas extranjeras pertenecientes al Grupo VW FS AG son entidades independientes cuyos estados financieros se convierten con base en el concepto de "moneda operativa". De acuerdo con dicho concepto, todas las partidas correspondientes a los activos y pasivos, excluyendo el capital social, se convierten utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. El capital social se registra a los tipos de cambio históricos, salvo por la reserva para coberturas sobre flujos de efectivo y la reserva para ganancias y pérdidas actuariales. Las diferencias resultantes de la conversión de divisas se tratan como si las mismas no afectaran el resultado financiero y se muestran como una partida independiente bajo el rubro de capital social.

La información en cuanto a cambios contenida en el apéndice de los activos no circulantes está convertida con base en el tipo de cambio promedio ponderado anual. La partida independiente titulada "fluctuaciones cambiarias" está destinada a alinear aritméticamente los saldos adelantados, convertidos a los tipos de cambio "spot"

medios del ejercicio anterior y los tipos de cambio promedio anuales de la información en cuanto a cambios, con los niveles finales convertidos al tipo de cambio “spot” medio del ejercicio en curso.

En el estado de resultados se aplican los tipos de cambio promedio ponderados anuales. La utilidad retenida/pérdida acumulada, neta, se convierte al tipo de cambio “spot” medio vigente a la fecha del balance general. La diferencia entre el resultado anual aritmético y la utilidad retenida/pérdida acumulada, neta, al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general, se muestra en una partida separada entre el resultado anual y la utilidad acumulada.

	€	Balance general		Estado de resultados	
		Tipo de cambio medio al 31.12		Tipo de cambio promedio	
		2008	2007	2008	2007
Australia	AUD	2.0274	1.6757	1.7416	1.6356
Brasil	BRL	3.2436	2.61445	2.6743	2.66318
República Checa	CZK	26.8750	26.6280	24.9463	27.7582
Reino Unido	GBP	0.995250	0.73335	0.7963	0.68455
Japón	JPY	123.1400	164.9300	152.4541	161.2406
México	MXP	19.23330	16.07430	16.2916	14.97495
Suecia	SEK	10.87	9.4415	9.6152	9.2521

(5) Reconocimiento de los ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se difieren proporcionalmente a lo largo del tiempo y se reconocen como utilidades o pérdidas en el ejercicio al que son económicamente imputables.

Los intereses ganados siempre se registran en el estado de resultados de conformidad con el método de la tasa de interés real. Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento, y los gastos relacionados con el refinanciamiento de dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los intereses devengados por los préstamos no se capitalizan.

El resultado por comisiones incluye los ingresos y gastos relacionados con los servicios de agencia de seguros y las comisiones relacionadas con las operaciones de crédito y servicios financieros.

Los dividendos se registran a la fecha en que se adquiere el derecho legal a percibirlos, es decir, en la fecha de adopción de la resolución de pago de dividendos.

Los gastos generales y administrativos están integrados por los gastos en personal y otros gastos operativos, la depreciación de las propiedades, plantas y equipo, la amortización de los activos intangibles, y los otros impuestos.

La partida de otros resultados de operación está integrada por las ganancias obtenidas por la venta de activos intangibles, los ingresos derivados de los costos cargados a empresas filiales, y los ingresos derivados de la reversión de las provisiones.

(6) Impuesto sobre la renta

Los activos y pasivos circulantes por impuesto sobre la renta se valúan utilizando las tasas de impuestos a las que se espera obtener el reembolso o pagar el impuesto respectivo a las autoridades fiscales. Por lo general, el impuesto sobre la renta circulante se muestra libre de neteos.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido se calculan con base en las distintas valuaciones de un determinado activo o pasivo y el valor fiscal reportado en libros del mismo. Se prevé que en el futuro esto generará ya sea una obligación o

un beneficio por concepto del impuesto sobre la renta (diferencias temporales). Se valúan a la tasa del impuesto sobre la renta que se prevé estará vigente en el país específico en el que está constituida la empresa respectiva durante el ejercicio en que se espera obtener su realización.

Los impuestos diferidos sobre las pérdidas acumuladas pendientes de utilizarse se muestran en el balance general cuando existe la probabilidad de que en el futuro la misma unidad fiscal reporte utilidades gravables. Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido pagaderas en una misma fecha ante una misma autoridad fiscal, se netean. No se registran descuentos por concepto de impuestos diferidos.

Los gastos por concepto de impuestos que deben cargarse al resultado antes de impuestos se incluyen en el estado de resultados del Grupo bajo la partida de impuesto sobre la renta y a las ganancias, pero en las notas se dividen en impuesto sobre la renta circulante y diferido por el ejercicio financiero. Los impuestos que no están vinculados al impuesto sobre la renta se registran bajo la partida de gastos generales y administrativos.

(7) *Reserva de efectivo*

La reserva de efectivo se muestra a su valor nominal.

(8) *Cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras y clientes se registran en el balance general a su costo continuo de adquisición con base en el método de la tasa de interés real. Las utilidades o pérdidas derivadas del desarrollo de costos amortizados se reconocen en la utilidad incluyendo los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia restante de hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas. En el ejercicio 2008, por primera vez se incluyó en la cobertura de una cartera una porción de las cuentas por cobrar a clientes. Las cuentas por cobrar a clientes asignadas a la cobertura de la cartera se miden a su valor justo.

Las cuentas por cobrar denominadas en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio vigente a la fecha del balance general.

(9) *Provisiones para riesgos*

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones bancarias se registran íntegramente a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en la cartera, de conformidad con la IAS 39.

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con cuentas por cobrar significativas a clientes o bancos (como por ejemplo, las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos a concesionarios y las compras de flotillas), el valor de los mismos se ajusta en la medida de las pérdidas ya incurridas, aplicando estándares uniformes a todo lo largo del Grupo.

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias tales como, por ejemplo, retrasos en los pagos durante cierto período de tiempo, el inicio de procedimientos para la imposición de medidas obligatorias, insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el inicio algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de reestructuración.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se

clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las provisiones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

Las cuentas por cobrar se registran en el balance general a su valor en libros neto. El inciso (32) incluye las notas a las provisiones para riesgos. Las provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones no registradas en el balance general —tales como las garantías, los pasivos por endoso y los compromisos de crédito— se registran como provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito.

Las deudas incobrables —que se encuentran en proceso de transacción y respecto de las cuales todas las garantías accesorias se hayan vendido y todas las demás opciones para realizar dichas cuentas se han agotado— se descuentan en libros directamente. Las cantidades recuperadas con respecto a los préstamos descontados se reconocen como ingresos. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro de la utilidad o pérdida.

(10) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados consisten en activos y/o pasivos por operaciones de cobertura tanto eficaces como ineficaces. Todos los derivados se registran a su valor justo y se muestran por separado en los incisos (33) y (42). Se reconocen en sus respectivas fechas de intermediación.

El valor justo se determina con base en confirmaciones bancarias o medidas calculadas a través de sistemas de cómputo aplicando el método de los flujos de efectivo discontinuados.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para garantizar el valor justo o los flujos de efectivo futuros. La metodología contable prevista en la IAS 39 se utiliza exclusivamente en el caso de las operaciones de cobertura altamente eficaces.

Los cambios en el valor justo de un derivado que ha sido designado como cobertura del valor justo y cumple con los requisitos establecidos en la IAS 39, al igual que el cambio en el valor justo del activo o la deuda garantizada (es decir, la operación subyacente) imputable al riesgo cubierto, se reconocen en la utilidad. Los efectos de los derivados y las operaciones subyacentes en la utilidad se compensan totalmente entre sí.

La IAS 39 también permite que las coberturas de valor justo se apliquen no sólo a las operaciones subyacentes en lo individual sino también a toda una clase de operaciones subyacentes similares. Durante el ejercicio financiero recién concluido, el Grupo VW FS AG celebró por primera vez una operación de cobertura de cartera a su valor justo de conformidad con los requisitos establecidos en la IAS 39 AG 114 ff. En las coberturas para carteras, el reconocimiento de los cambios en el valor justo representa los cambios en la cobertura del valor justo.

A nivel subgrupo, además de la cobertura de cartera también se designó por primera vez una relación de cobertura de valor justo. Esta operación sirve para cubrir el valor justo contra los cambios en la tasa base libre de riesgo de los valores de renta fija. En las coberturas a plazo parcial previstas en la IAS 39.81 y la IAS 39 IG F.2.17, el plazo restante de estos bonos se incluye en la relación de cobertura. A nivel subgrupo, los cambios en el valor justo tanto de la operación subyacente como de la cobertura, se compensan en gran medida entre sí.

La porción eficaz de los cambios en el valor justo de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se registran directamente en el capital social dentro de la reserva para operaciones de cobertura de flujos de efectivo. Los ajustes en la utilidad se derivan

meramente de la porción ineficaz del cambio en el valor justo. Los importes reconocidos en el capital social se registran en los períodos del estado de resultados en los que la partida del balance general que devenga intereses a tasas variables, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Los cambios en los valores justos de los derivados que no cumplen con las condiciones previstas en la IAS 39 para ser contabilizados como coberturas, se reconocen en la utilidad.

El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre los instrumentos de cobertura y las partidas garantizadas por los mismos. Su eficacia se evalúa continuamente. La celebración de operaciones exclusivamente con fines de especulación no cabe dentro del Grupo VW FS AG.

(11) Otros activos financieros

La partida de otros activos financieros refleja las participaciones accionarias en las subsidiarias no consolidadas. Dichas participaciones se reconocen en el balance general a su costo de adquisición en virtud de que no existe un mercado activo para dichas acciones y de que los valores justos de las mismas no pueden determinarse mediante esfuerzos razonables. Las pérdidas por deterioro significativas o a largo plazo se reconocen en la utilidad o pérdida.

(12) Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos que tienen una vida útil limitada, que consisten esencialmente en programas de cómputo, se capitalizan a su costo y se amortizan a lo largo de una vida económica de tres años utilizando el método de línea recta. Los programas de cómputo desarrollados a nivel interno, en conjunto con los costos tanto directos como indirectos imputables directamente a los mismos, se capitalizan de conformidad con las condiciones establecidas en la IAS 38. También se amortizan a lo largo de un período de tres años utilizando el método de línea recta.

En la fecha de cada balance general se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de que un activo intangible con vida útil limitada ha sufrido un deterioro. En caso necesario, el valor en libros se compara con la cantidad recuperable y el activo respectivo se descuenta en libros hasta su valor mínimo recuperable.

Los activos intangibles con vida útil indefinida no se deprecian. Anualmente se lleva a cabo una revisión para determinar si la vida útil de un activo intangible es indefinida. El deterioro de dichos activos se revisa anualmente, comparando su valor en libros con su importe recuperable de conformidad con la IAS 36. En caso necesario, el activo respectivo se descuenta en libros hasta el importe mínimo recuperable (comparar con el inciso 14).

El crédito mercantil también se somete a pruebas de deterioro tanto anualmente como en la fecha en que ocurran los acontecimientos respectivos o cambien las circunstancias.

En caso de que exista deterioro en el crédito mercantil, se registra una pérdida por deterioro.

El deterioro en el crédito mercantil se determina con base en el crédito mercantil original, calculado de conformidad con el método del flujo de efectivo descontado, tomando en consideración los planes actuales a cinco años de la administración. La tasa de descuento aplicada se basa en las tasas de interés a largo plazo disponibles en el mercado con respecto a la unidad generadora de efectivo correspondiente. En este caso se utilizó una tasa de descuento de cuando menos el 8.5% a nivel de todo el Grupo. Las bases de la planeación se ajustan para reflejar el nivel actual de conocimiento, tomando en consideración tanto presunciones adecuadas con respecto a las tendencias macroeconómicas, como los acontecimientos históricos. Los índices de crecimiento esperados en los mercados individuales se utilizan para calcular los flujos de efectivo correspondientes.

(13) Propiedades, plantas y equipo

Las propiedades, plantas y equipo —que consisten en los terrenos y edificios, y en el equipo operativo y de oficina— se valúan a su costo menos depreciación de acuerdo con su vida útil esperada. La depreciación se carga utilizando el método de línea recta en forma proporcional a lo largo de la vida útil esperada. Las compras de bajo valor se descuentan íntegramente y se eliminan de los libros durante el ejercicio en el que se adquieren.

La depreciación se carga principalmente con base en las siguientes vidas útiles.

Cuando se cumplen las condiciones previstas en la IAS 36 (comparar con el inciso 14). Las provisiones para impuestos especiales no se toman en consideración:

Propiedades, plantas y equipo	Vida útil
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo operativo y de oficina	3 a 10 años

Tanto los valores residuales registrados como las vidas útiles se revisan a la fecha del balance general correspondiente y se ajustan en la medida necesaria.

El costo de depreciación está incluido en los gastos generales y administrativos. Los ingresos derivados de los descuentos en libros están incluidos en la partida de otros resultados de operación.

(14) Deterioro de los activos intangibles

Los activos con vida útil indefinida no se someten a depreciación o amortización regular, sino que también se someten a pruebas de deterioro anuales en la fecha en que se verifican los acontecimientos respectivos o cambian las circunstancias. Los activos sujetos a depreciación o amortización regular se someten a pruebas de deterioro si los acontecimientos o cambios de circunstancias correspondientes indican que existe la posibilidad de que no logre recuperarse el valor registrado.

Se reconoce una pérdida por deterioro por un importe equivalente a la diferencia entre la cantidad registrada y la cantidad recuperable. La cantidad recuperable será la que resulte más alta de entre el valor justo menos los costos de enajenación, y el valor en uso. El valor justo es la cantidad que podría obtenerse a través de una operación celebrada en términos de mercado entre partes conocedoras y dispuestas. El valor en uso se deriva del valor actual de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener en relación con el activo.

En el supuesto de que los motivos de los descuentos en libros efectuados en ejercicio anteriores ya no sean aplicables, se reporta un aumento en el valor en libros. Esto no es aplicable al deterioro del crédito mercantil.

*(15) Operaciones de arrendamiento**El Grupo como arrendador*

El Grupo VW FS AG se dedica al arrendamiento financiero y, aunque en mucho menor medida, al arrendamiento puro. Estas actividades están relacionadas principalmente con vehículos y, en menor medida, con terrenos y edificios, así como equipo y mobiliario para los concesionarios.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de adquisición de los activos arrendados, se registran en el balance general bajo la partida de cuentas por cobrar a clientes. Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento. Los intereses

pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

En los arrendamientos puros, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el balance general consolidado bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo de adquisición o su costo de fabricación menos su depreciación regular de acuerdo con el método de línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual mínimo imputable a los mismos. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se aprovisionan mediante descuentos en libros y ajustes en las tasas de depreciación. Si las causas que dieron lugar al descuento en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una inclusión en libros. Los descuentos en libros y las inclusiones en libros están comprendidos en los ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento antes de las provisiones para riesgos. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización.

Los terrenos y edificios, que sirven para generar ingresos por concepto de rentas, se reconocen en el balance general bajo la partida de propiedades para fines de inversión y se expresan a su costo depreciado. Por regla general, consisten en propiedades arrendadas a los concesionarios. Los valores justos, que también están incluidos en las notas, son calculados por la empresa descontando de los flujos de pagos futuros estimados una cantidad equivalente a la tasa de interés a largo plazo vigente en el mercado. Se deprecian utilizando el método de línea recta a lo largo de la vida útil convenida, que es de entre diez y 50 años. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se aprovisionan mediante descuentos en libros.

El Grupo como arrendatario

Los pagos parciales efectuados al amparo de los arrendamientos puros se muestran bajo la partida de gastos generales y administrativos.

Tratándose de los arrendamientos financieros, los activos arrendados se capitalizan al importe que resulte más bajo de entre su costo o el valor actual de los pagos mínimos, y se deprecian utilizando en método de línea recta de acuerdo con su vida económica o a largo del arrendamiento, lo que resulte más breve. Las obligaciones de pago relacionadas con los pagos futuros se descuentan y se registran como pasivo.

(16) Pasivos

Los pasivos con instituciones financieras y con clientes se expresan a su costo amortizado con base en el método de la tasa de interés real. Las ganancias o pérdidas derivadas del costo amortizado se registran en los ingresos incluyendo los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Los pasivos circulantes (es decir, aquellos que tienen una vigencia restante de hasta un año) no se condensan ni descuentan por no considerarse significativos.

Los pasivos denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio vigente a la fecha del balance general.

(17) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

En Alemania existe un plan gubernamental definido de participación obligatoria para el pago de pensiones a los empleados, el cual paga pensiones por una cantidad que depende de los ingresos percibidos y las aportaciones efectuadas. Las empresas alemanas aportaron a este plan obligatorio de pensiones un total de € 20 millones (€ 19 millones durante el ejercicio anterior).

La compañía mantiene planes de pensiones para sus empleados ya sea con base en aportaciones definidas o en prestaciones definidas. En el caso de los planes de aportaciones definidas, las aportaciones se pagan a proveedores privados o estatales de seguros por pensiones, ya sea de conformidad con las disposiciones legales o contractuales aplicables, o en forma voluntaria. Por su parte, los planes de prestaciones definidas se financian mediante la creación de provisiones y, a partir de 2001, también mediante transferencias a un fondo de pensiones externo.

Tratándose de los planes de aportaciones definidas, el Grupo VW FS AG no asume ninguna obligación de pago que vaya más allá del pago de aportaciones a los fondos de objeto especial. Los gastos relacionados con las aportaciones pagadas durante el ejercicio en curso están registrados en la partida de gastos en personal. Durante el ejercicio en comento, los pagos efectuados al amparo de los planes de prestaciones definidas por concepto de pensiones ascendieron a € 1 millón (€ 2 millones durante el ejercicio anterior).

En el caso de los planes de prestaciones definidas, se constituyen provisiones para el pago de las obligaciones por concepto de pensiones por edad avanzada, incapacidad y prestaciones a los dependientes sobrevivientes. Los planes de prestaciones definidas se valúan con base en informes actuariales preparados de conformidad con la IAS 19 (Prestaciones a Empleados), utilizando el método internacional de crédito proyectado por unidad. Esto significa que las obligaciones futuras se valúan con base en las prestaciones a las que se tiene derecho a la fecha del balance general. La valuación toma en consideración las presunciones relacionadas con las tendencias de los factores significativos que afectan el nivel de las prestaciones.

A partir del 1.1.2001, los gastos por concepto de pensiones correspondientes a las nuevas expectativas de los empleados se financian a través de un fondo de pensiones externo. Los gastos anuales en pensiones de acuerdo al salario son invertidos en fondos especiales por VW Pension Trust e.V., en su carácter de fiduciario. En virtud de que las participaciones en el fondo administrado por el fiduciario cumplen con los requisitos establecidos por la IAS 19 en cuanto a los activos del plan, las mismas se compensan contra las provisiones. Este modelo ofrece la posibilidad de incrementar el monto de las pensiones a que se tiene derecho a través de las inversiones efectuadas por el fondo, y también garantiza plenamente dicho derecho.

Las ganancias/pérdidas actuariales se derivan de los cambios en las presunciones y variaciones actuariales entre el desarrollo esperado y el desarrollo real de los parámetros de cálculo. Se reconocen en el capital social durante el ejercicio en el que surgen. Las cantidades reconocidas en el capital social están reveladas en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

Premisas actuariales significativas aplicadas por las empresas nacionales:

%	Alemania		Extranjero	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Rendimiento esperado de los activos del plan	5.00	5.00	5.70	6.50
Tasa de descuento	5.75	5.50	1.90-9.00	1.80-9.00
Tasa esperada de aumento en los salarios	2.50	2.50	2.00-6.00	2.00-4.80
Tasa esperada de aumento en las pensiones	1.50	1.50	2.00-4.00	2.30-4.00
Índice de fluctuación	0.75	0.75	4.90	4.50

(18) Provisiones para las operaciones de seguros

Las operaciones de seguros asumidas para fines de reaseguro se reconocen durante ejercicios específicos sin demora alguna.

Los contratos de seguro se reconocen de acuerdo con las IFRS 4.13 y 4.14. Las provisiones siempre se reconocen con base en las labores contractuales del retrocesionario.

Además, para efectos de calcular la provisión para pérdidas se aplican estimaciones basadas en presunciones con respecto a los acontecimientos futuros.

Las otras provisiones para seguros incluyen provisiones por cancelaciones y pólizas para automóvil inactivas.

Las participaciones de los reaseguradores en las primas se calculan de conformidad con los contratos celebrados con los retrocesionarios y se reportan bajo la partida de otros activos.

(19) Otras provisiones

De conformidad con la IAS 37, se constituyen provisiones en la medida en que se tengan pasivos circulantes para con terceros como resultado de acontecimientos previos y exista la probabilidad de que los mismos generen flujos de efectivo salientes por un importe susceptible de estimarse confiablemente.

Las provisiones que no generan flujos de efectivo salientes durante el siguiente ejercicio se registran con base en el importe necesario para satisfacer la obligación respectiva, descontándolas en el balance general. El descuento se basa en las tasas de interés imperantes en el mercado. El importe necesario para satisfacer la obligación también incluye los aumentos esperados en los costos.

Las provisiones no se compensan contra las reclamaciones con recurso.

Notas al estado de resultados**(20) Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos**

Los ingresos netos generados por las operaciones de crédito y arrendamiento, antes de las provisiones para riesgos, se desarrollaron como sigue:

Millones de €	2008	2007
Intereses ganados por las operaciones de crédito y mercado de dinero	2,723	2,312
Intereses generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	3,805	3,189
Gastos relacionados con las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	2,097	1,722
Depreciación de los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	575	483
Intereses pagados	2,262	1,809
Total	1,594	1,487

Los intereses ganados por las operaciones de crédito y mercado de dinero, y los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio, incluyen € 39 millones en intereses ganados por las cuentas por cobrar deterioradas (€ 35 millones durante el ejercicio anterior).

Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio incluyen los ingresos por concepto de rentas relacionadas con las propiedades mantenidas para fines de inversión, mismos que ascendieron a € 2 millones (€ 2 millones durante el ejercicio anterior).

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas a los activos arrendados ascendieron a € 78 millones (€ 13 millones durante el ejercicio anterior) y están incluidas en la partida de depreciación de los activos

arrendados. Durante el ejercicio financiero 2008 no se obtuvieron ingresos por concepto de la reversión de pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores con respecto a los activos arrendados (€ 0 millón durante el ejercicio anterior).

Los intereses ganados por los instrumentos financieros que no se miden a su valor justo incluyen € 3,761 millones (€ 3,177 millones durante el ejercicio anterior).

Los ingresos netos generados por las operaciones de seguros están integrados como sigue:

Millones de €	2008	2007
Primas ganadas por las operaciones de seguros	30	27
Gastos por reclamaciones	17	16
Gastos por comisiones de reaseguro y participación en las utilidades	4	5
Otros gastos relacionados con las operaciones de seguros	0	0
Total	9	6

Los intereses pagados incluyen los gastos por refinanciamiento relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento, y corresponden a los instrumentos financieros no medidos a su valor justo.

(21) Provisión para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento

La provisión para riesgos está relacionada exclusivamente con la partida del balance general denominada "Cuentas por cobrar a clientes". Dicha provisión tiene los siguientes efectos en el estado de resultados del Grupo:

Millones de €	2008	2007
Adiciones a las provisiones para riesgos	560	422
Reversión de provisiones para riesgos	228	227
Depreciación directa	72	75
Ingresos derivados de las cuentas por cobrar descontadas en libros	54	31
Total	350	239

(22) Ingresos netos por comisiones

Los ingresos netos por comisiones, que ascendieron a € 209 millones (€ 156 millones durante el ejercicio anterior) incluyen € 295 millones (€ 276 millones durante el ejercicio anterior) en ingresos generados por los servicios de agencia de seguros.

(23) Resultado de los instrumentos financieros derivados

Esta partida contiene los resultados de las operaciones de cobertura y los derivados de cobertura ineficaz.

El resultado de las operaciones de cobertura incluye los ingresos y gastos relacionados con el cálculo del valor justo de las operaciones de cobertura y las operaciones subyacentes. Las ganancias y pérdidas por otros derivados de cobertura ineficaz incluyen los ingresos y gastos relacionados con los cambios en el valor de mercado de los derivados que no cumplen con los requisitos establecidos en la IAS 39 para ser contabilizados como coberturas.

Las cifras detalladas son las siguientes:

Millones de €	2008	2007
Ganancias/pérdidas por los instrumentos de cobertura del valor justo	252	-36
Ganancias/pérdidas por las operaciones subyacentes de las coberturas del valor justo	-254	31
Porción ineficaz de los instrumentos de cobertura del flujo de efectivo	-1	0
Ganancias/pérdidas por instrumentos de cobertura cambiaria	27	0
Ganancias/pérdidas por la medición de cuentas por cobrar/pasivos denominados en moneda extranjera	-27	0
Ganancias/pérdidas por otros derivados de cobertura ineficaz	-24	-30
Total	-27	-35

No se registró ningún otro cambio en el valor justo de los instrumentos financieros.

(24) Resultado de los otros activos financieros

El resultado de los otros activos financieros incluye los dividendos y los resultados de la venta de las inversiones y participaciones accionarias en las filiales no consolidadas, así como los ingresos y gastos relacionados con los valores mantenidos para fines de inversión.

(25) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos incluyen lo siguiente:

Millones de €	2008	2007
Gastos en personal	423	380
Gastos de operación	351	326
Costos de publicidad, relaciones públicas y ventas	51	51
Depreciación de propiedades, plantas y equipo, y amortización de activos intangibles	43	42
Otros impuestos	19	15
Total	887	814

Los gastos de operación incluyen los gastos relacionados con los activos sujetos a arrendamiento puro, mismos que ascendieron a € 4 millones (€ 3 millones durante el ejercicio anterior).

De conformidad con lo exigido por la Sección 314, Párrafo 1, Inciso 9 del HGB, los gastos generales y administrativos por el ejercicio financiero 2008 incluyen los honorarios por la auditoría de los estados financieros anuales, que ascendieron a € 1 millón (€ 1 millón durante el ejercicio anterior), por otros servicios de auditoría y valuación por € 1 millón (€ 1 millones durante el ejercicio anterior), y por otros servicios por € 2 millón (€ 1 millón durante el ejercicio anterior). Al igual que en el ejercicio anterior, únicamente se incurrió en gastos mínimos por concepto de otros servicios de asesoría fiscal.

(26) Otros resultados de operación

La partida de otros resultados de operación está integrada por lo siguiente:

Millones de €	2008	2007
Ingresos derivados de los costos cargados a empresas del Grupo Volkswagen	47	26
Ingresos derivados de de la reversión de provisiones	56	22
Reembolso de otros impuestos	0	16
Ingresos derivados de las reclamaciones por daños	11	5
Resultados de operación diversos	21	22
Otros resultados de operación	135	91

(27) Impuestos sobre la renta y sobre las ganancias

Los impuestos sobre la renta y sobre las ganancias incluyen los impuestos debitados por Volkswagen AG para efectos de unidad fiscal, los impuestos pagaderos por VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas, y los impuestos diferidos. El impuesto sobre la renta está integrado como sigue:

Millones de €	2008	2007
Impuestos pagados en Alemania	26	18
Impuestos pagados en el extranjero	100	69
Impuestos efectivamente pagados	126	87
Ingresos derivados de la reversión de provisiones para impuestos y el reembolso de impuestos	-3	-88
Impuestos sobre la renta y las ganancias efectivamente pagados	123	-1
de los cuales, los siguientes no son imputables al ejercicio en cuestión	10	7
Ingreso/gasto por impuestos diferidos en Alemania	98	80
Ingreso/gasto por impuestos diferidos en el extranjero	-7	11
Ingreso/gasto por impuestos diferidos	91	91
delos cuales, los siguientes no son imputables al ejercicio en cuestión	-11	-8
Total	214	90

Los impuestos diferidos del ejercicio financiero no incluyen los gastos por concepto de impuestos diferidos como resultado del uso de pérdidas fiscales acumuladas previamente capitalizadas (€ 9 millones durante el ejercicio anterior).

El gasto real en impuestos en 2008, que ascendió a € 214 millones (€ 90 millones durante el ejercicio anterior), fue € 20 millones inferior al gasto previsto de € 234 millones (€ 310 millones durante el ejercicio anterior), suma que se hubiera alcanzado si el resultado antes de impuestos del Grupo hubiera estado sujeto a la tasa de impuestos del 28.5% (38.3% durante el ejercicio anterior).

La siguiente reconciliación muestra la relación entre los impuestos sobre la renta y las ganancias, y el resultado antes de impuestos del ejercicio financiero:

Millones de €	2008	2007
Resultado antes de impuestos	792	809
multiplicado por la tasa del impuesto sobre la renta del 38.3% en Alemania (38.3% durante el ejercicio anterior)		
= Impuesto sobre la renta aritmético pagado durante el ejercicio fiscal a la tasa del impuesto sobre la renta en Alemania	234	310
+ Efectos de los créditos fiscales	—	-6
+ Efectos de la tasa del impuesto en Alemania/el extranjero	13	-16
+ Efectos de los cambios en la tasa del impuesto	-48	-192
+ Efectos de las diferencias permanentes en la valuación	29	46
+ Efectos de las utilidades no sujetas a impuestos imputables a las participaciones accionarias	-12	-37
+ Efectos de las pérdidas acumuladas	2	1
+ Diferencias temporales en la valuación, sin considerar el cálculo de los impuestos diferidos	-12	-17
+ Impuestos no imputables al ejercicio en cuestión	-1	-1
+ Otras diferencias	9	2
= Impuesto sobre la renta y las ganancias, real	214	90

La tasa del impuesto sobre la renta nacional que se seleccionó como base para la reconciliación está integrada por el impuesto a las empresas a la tasa del 15% aplicable en Alemania (25% durante el ejercicio anterior), más un cargo por solidaridad del 5.5% (5.5% durante el ejercicio anterior), y por el impuesto al comercio a una tasa promedio del 13.67% (16.3% durante el ejercicio anterior). Tomando en consideración la deducibilidad del impuesto sobre las ganancias comerciales, la tasa del impuesto sobre la renta en Alemania fue del 29.5% (38.3% durante el ejercicio anterior). En términos generales, los ingresos derivados de las participaciones accionarias en empresas alemanas, y las ganancias derivadas de la venta de participaciones accionarias en sociedades por acciones alemanas, no han estado sujetos al impuesto sobre las ganancias desde el 1.1.2002.

Los cambios en las tasas de impuestos dieron lugar al reconocimiento de € 48 millones en impuesto sobre la renta diferido (€ 192 millones durante el ejercicio anterior), y no dieron lugar a efectos fiscales reconocidos directamente en el capital social ((€ 1 millón durante el ejercicio anterior). Esto se debe esencialmente a los cambios en las tasas de impuestos en Brasil. Los efectos de los cambios en las tasas de impuestos se debieron esencialmente a los cambios en las tasas de impuestos en Alemania que entraron en vigor el 1.1.2008.

Los efectos de las distintas tasas del impuesto sobre la renta en otros países se deben a las tasas del impuesto sobre la renta aplicables en los países donde las empresas del Grupo tienen sus domicilios sociales. Dichas tasas, que son distintas a la tasa del impuesto sobre la renta aplicable en Alemania, variaron entre el 12.5% y el 40.7% (12.5% y 40.7% durante el ejercicio anterior).

Al 31.12.2008 se tenían registradas pérdidas fiscales acumuladas pendientes de utilizarse por un total de € 34 millones (€ 33 millones durante el ejercicio anterior), en relación con las cuales se reconocieron € 11 millones (€ 11 millones durante el ejercicio anterior). De dicha cantidad, € 34 millones (€ 33 millones durante el ejercicio anterior) pueden utilizarse indefinidamente.

No se reconoció impuesto al activo diferido sobre las pérdidas fiscales acumuladas pendientes de utilizar por un monto de € 7 millones (cero durante el ejercicio anterior) en virtud de que las mismas están clasificadas como no susceptibles de utilizarse.

De los impuestos diferidos reconocidos en el balance general, un total de € 30 millones (€ -3 millones durante el ejercicio anterior) corresponde a operaciones de negocios que están reconocidas directamente en el capital social. La cantidad parcial de € 6 millones (€ 8 millones durante el ejercicio anterior) corresponde a las ganancias/pérdidas actuariales (IAS 19), y la cantidad parcial de € 24 millones (€ -11 millones durante el ejercicio anterior) corresponde a los instrumentos financieros derivados.

(28) Notas adicionales al estado de resultados

Gastos e ingresos por honorarios y comisiones que no son imputables a la categoría de activos o pasivos medidos a su valor justo y no se toman en consideración al utilizar el método de las tasas de interés reales:

Millones de €	2008	2007
Ingresos por comisiones	2	3
Gastos por comisiones	2	5
Gastos por honorarios	1	1
Total	1	3

Notas al balance general

(29) Reserva de efectivo

La reserva de efectivo contiene las cuentas por cobrar a Deutsche Bundesbank, que ascienden a € 414 millones (€ 172 millones durante el ejercicio anterior).

(30) Cuentas por cobrar a instituciones financieras

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras incluyen las cuentas por cobrar a una coinversión, mismas que ascienden a € 1 millón (dos coinversiones por un total de € 6 millones durante el ejercicio anterior).

(31) Cuentas por cobrar a clientes

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen las cuentas por cobrar a empresas filiales que no han sido bursatilizadas, mismas que ascienden a € 375 millones (€ 334 millones durante el ejercicio anterior), y las cuentas por cobrar a coinversiones, mismas que ascienden a € 1,805 millones (€ 1,667 millones durante el ejercicio anterior). También incluyen las cuentas por cobrar al accionista único, Volkswagen AG, mismas que ascienden a € 12 millones (€ 9 millones durante el ejercicio anterior).

Las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos al menudeo incluyen, en principio, los contratos de financiamiento de vehículos celebrados con clientes tanto particulares como comerciales. Por lo general, el vehículo financiado queda afecto en garantía a favor de la compañía. Los contratos de financiamiento al mayoreo corresponden al financiamiento de los inventarios de vehículos y equipo, y a los créditos otorgados a los concesionarios para fines de inversión. En este caso también se obtienen garantías específicas y se utilizan asimismo contratos de garantía y gravámenes sobre inmuebles. Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento incluyen las cuentas por cobrar relacionadas con los arrendamientos financieros y las cuentas por cobrar relacionadas con los activos arrendados. La partida de otras cuentas por cobrar está integrada esencialmente por las cuentas por cobrar a otras empresas del Grupo Volkswagen, y por las líneas de crédito y las líneas para sobregiros utilizadas por los clientes.

En términos generales, los plazos de los contratos fluctúan entre seis y 72 meses. En principio, las líneas de crédito se establecen por un plazo indefinido. Las tasas de interés, que básicamente son fijas, varían entre el 0.00% y el 22.13%.

Por primera vez se utilizó una cobertura de carteras de conformidad con la IAS 39 para cubrir las cuentas por cobrar a tasa fija relacionadas con las operaciones de financiamiento y arrendamiento contra las fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo. Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento no forman parte de esta estrategia de cobertura en virtud de que no cumplen con los requisitos previstos en la definición del término instrumento financiero prevista en la IAS 39 y la IAS 32.

A continuación se muestra la reconciliación de las cifras del balance general:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Cuentas por cobrar a clientes	48,587	45,845
de los cuales, los siguientes corresponden a ajustes por la cobertura de carteras	-151	—
Cuentas por cobrar a clientes, menos ajustes en el valor de mercado como resultado de las operaciones de cobertura de carteras	48,436	45,845

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar exigibles por un total de € 172 millones (€ 132 millones durante el ejercicio anterior).

A la fecha del balance general, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento puro ascendían a € 54 millones (€ 38 millones durante el ejercicio anterior).

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero están integradas como sigue:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros, brutas	16,334	14,840
según la vigencia restante		
hasta un año	6,554	5,883
más de un año y hasta cinco años	9,768	8,943
más de cinco años	12	14
Intereses pendientes de percibirse sobre arrendamientos financieros	1,476	1,239
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros, netas	14,858	13,601
según la vigencia restante		
hasta un año	5,960	5,632
más de un año y hasta cinco años	8,887	8,226
más de cinco años	11	13

En el Grupo VW FS AG, el valor actual de los pagos mínimos insolutos por concepto de arrendamiento a la fecha del balance general equivale a las cuentas por cobrar netas relacionadas con los arrendamientos financieros antes descritos.

Existe una provisión para los riesgos relacionados con los pagos mínimos insolutos por concepto de arrendamiento, que asciende a la cantidad de € 70 millones (€ 66 millones durante el ejercicio anterior).

(32) Provisión para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento

Las provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento están constituidas de conformidad con reglas aplicadas de manera uniforme a todo lo largo del Grupo y cubren todos los riesgos crediticios identificables.

Millones de €	Ajustes en valor individuales		Ajustes en valor con base en la cartera		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Al 1.1.	587	493	430	391	1,017	884
Nuevas empresas aceleradas	—	101	—	27	—	128
Adiciones	454	346	106	76	560	422
Transmisiones	-28	-2	28	2	0	0
Enajenaciones	340	316	81	67	421	383
utilizados	193	156	—	—	193	156
revertidos	147	160	81	67	228	227
Intereses ganados derivados de las cuentas por cobrar deterioradas	39	35	—	—	39	35
Conversión de divisas	-24	0	-19	1	-43	1
Provisiones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento al 31.12.	610	587	464	430	1,017	1,017

El importe total de las provisiones para riesgos fue equivalente al importe de las cuentas por cobrar a clientes.

(33) Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores de mercado positivos de las operaciones de cobertura y los derivados de cobertura ineficaz, y está integrada por lo siguiente:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Activos generados por las operaciones de cobertura	487	181
Coberturas sobre el valor justo de los activos (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	4	2
Coberturas sobre el valor justo de los pasivos (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	168	1
Coberturas sobre el valor justo (riesgo relacionado con las tasas de interés)	249	133
Coberturas sobre el valor justo de los activos integrantes de las carteras (riesgo relacionado con las tasas de interés)	1	—
Coberturas sobre los flujos de efectivo para el pago de intereses (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	1	0
Coberturas sobre los flujos de efectivo (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	64	45
Activos generados por los derivados de cobertura ineficaz	253	250
Total	740	431

Salvo por los derivados de cobertura ineficaz, no existen instrumentos financieros que estén clasificados como mantenidos para fines de intermediación.

(34) *Coinversiones valuadas conforme al método de capital y otros activos financieros*

Millones de €	Empresas valuadas conforme al método de capital	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2007	1,451	129	1,580
Fluctuaciones en el tipo de cambio/efectos reconocidos en el capital	-12	0	-12
Cambios en la metodología de consolidación	—	2	2
Adiciones	154	44	198
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	102	41	143
Al 31.12.2007	1,491	134	1,625
Depreciación			
Al 1.1.2007	26	2	28
Fluctuaciones en los tipos de cambio	—	0	0
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	—	—	—
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	—	2	2
Inclusiones en libros	—	—	—
Descuentos en libros	—	1	1
Al 31.12.2007	26	1	27
Valor en libros al 31.12.2007	1,465	133	1,598
Valor en libros al 1.1.2007	1,425	127	1,552

Millones de €	Empresas valuadas conforme al método de capital	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2008	1,491	134	1,625
Fluctuaciones en el tipo de cambio/efectos reconocidos en el capital	-118	0	-118
Cambios en la metodología de consolidación	—	-27	-27
Adiciones	108	51	159
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	38	1	39
Al 31.12.2008			
Depreciación			
Al 1.1.2008	26	1	27
Fluctuaciones en los tipos de cambio	—	—	—
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	—	—	—
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	—	0	0
Inclusiones en libros	—	—	—
Descuentos en libros	—	—	—
Al 31.12.2008	26	1	27
Valor en libros al 31.12.2008	1,417	156	1,573
Valor en libros al 1.1.2008	1,465	133	1,598

(35) Activos intangibles

Millones de €	Programas de cómputo desarrollados a nivel interno	Crédito mercantil, reconocimiento de la marca, cartera de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2007	52	—	111	163
Fluctuaciones en el tipo de cambio	—	2	0	2
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	5	5
Adiciones	14	40	11	65
Transmisiones	—	—	1	1
Enajenaciones	—	—	58	58
Al 31.12.2007	66	42	70	178
Amortización				
Al 1.1.2007	13	—	86	99
Fluctuaciones en los tipos de cambio	—	—	—	—
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	4	4
Adiciones	4	2	9	15
Transmisiones	—	—	—	—
Enajenaciones	—	—	56	56
Inclusiones en libros	—	—	—	—
Descuentos en libros	—	—	—	—
Al 31.12.2007	17	2	43	62
Valor en libros al 31.12.2007	49	40	27	116
Valor en libros al 1.1.2007	39	—	25	64

Millones de €	Programas de cómputo desarrollados a nivel interno	Crédito mercantil, reconocimiento de la marca, cartera de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2008	66	42	70	178
Fluctuaciones en el tipo de cambio	-1	-7	0	-8
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	18	—	8	26
Transmisiones	—	—	0	0
Enajenaciones	—	—	2	2
Al 31.12.2008	83	35	76	194
Amortización				
Al 1.1.2008	17	2	43	62
Fluctuaciones en los tipos de cambio	—	-1	0	-1
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	7	2	10	19
Transmisiones	—	—	—	—
Enajenaciones	—	—	1	1
Inclusiones en libros	—	—	—	—
Descuentos en libros	—	—	—	—
Al 31.12.2008	24	3	52	79
Valor en libros al 31.12.2008	59	32	24	115
Valor en libros al 1.1.2008	49	40	27	116

A la fecha del balance general, los activos intangibles con vidas útiles indefinidas incluían una partida de crédito mercantil y una de reconocimiento de marca. Las vidas útiles indefinidas se deben a que tanto el crédito mercantil como el reconocimiento de marca se derivan de la unidad generadora de efectivo respectiva y, por tanto, existen en tanto exista dicha unidad. El crédito mercantil calculado como parte de la asignación del precio de compra correspondiente a la adquisición de las empresas brasileñas en 2007, se ajustó de conformidad con la IAS 8 para fines de consistencia con el reconocimiento ajustado de los impuestos diferidos sobre la marca.

(36) *Propiedades, plantas y equipo*

Millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2007	146	138	284
Fluctuaciones en el tipo de cambio	-1	—	-1
Cambios en la metodología de consolidación	1	7	8
Adiciones	18	32	50
Transmisiones	-1	—	-1
Enajenaciones	—	57	57
Al 31.12.2007	163	120	283
Depreciación			
Al 1.1.2007	34	75	109
Fluctuaciones en los tipos de cambio	—	—	—
Cambios en la metodología de consolidación	—	6	6
Adiciones	5	20	25
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	—	31	31
Inclusiones en libros	—	—	—
Descuentos en libros	2	—	2
Al 31.12.2007	41	70	111
Valor en libros al 31.12.2007	122	50	172
Valor en libros al 1.1.2007	112	63	175

Millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2008	163	120	283
Fluctuaciones en el tipo de cambio	2	-1	1
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	55	24	79
Transmisiones	0	0	0
Enajenaciones	1	19	20
Al 31.12.2008	219	124	343
Depreciación			
Al 1.1.2008	41	70	111
Fluctuaciones en los tipos de cambio	0	0	0
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	5	16	21
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	0	6	6
Inclusiones en libros	2	—	—
Descuentos en libros	—	—	—
Al 31.12.2008	48	80	128
Valor en libros al 31.12.2008	171	44	215
Valor en libros al 1.1.2008	122	50	172

Los terrenos y edificios incluyen las plantas en proceso de construcción, mismas que tienen un valor en libros de € 39 millones (€ 12 millón durante el ejercicio anterior).

(37) Activos arrendados

Millones de €	Bienes muebles arrendados	Anticipos sobre bienes muebles arrendados	Propiedades para fines de inversión	Anticipos sobre propiedades para fines de inversión	Total
Costo de adquisición					
Al 1.1.2007	1,876	—	14	—	1,890
Fluctuaciones en el tipo de cambio	-55	—	0	—	-55
Cambios en la metodología de consolidación	44	—	—	—	44
Adiciones	2,673	—	0	—	2,673
Transmisiones	—	—	—	—	—
Enajenaciones	1,517	—	1	—	1,518
Al 31.12.2007	3,021	—	13	—	3,034
Depreciación					
Al 1.1.2007	400	—	4	—	404
Fluctuaciones en los tipos de cambio	-11	—	0	—	-11
Cambios en la metodología de consolidación	12	—	—	—	12
Adiciones	470	—	0	—	470
Transmisiones	—	—	—	—	—
Enajenaciones	299	—	0	—	299
Inclusiones en libros	—	—	—	—	—
Descuentos en libros	13	—	—	—	13
Al 31.12.2007	585	—	4	—	589
Valor en libros al 31.12.2007	2,436		9		2,445
Valor en libros al 1.1.2007	1,476		10		1,486

Millones de €	Bienes muebles arrendados	Anticipos sobre bienes muebles arrendados	Propiedades para fines de inversión	Anticipos sobre propiedades para fines de inversión	Total
Costo de adquisición					
Al 1.1.2008	3,021		13	—	3,034
Fluctuaciones en el tipo de cambio	-198		1	—	-197
Cambios en la metodología de consolidación	—		—	—	—
Adiciones	3,138		1	—	3,139
Transmisiones	—		—	—	—
Enajenaciones	2,198		—	—	2,198
Al 31.12.2008	3,763		15	—	3,778
Depreciación					
Al 1.1.2008	585		4	—	589
Fluctuaciones en los tipos de cambio	-40		0	—	-40
Cambios en la metodología de consolidación	—		—	—	—
Adiciones	481		1	—	482
Transmisiones	—		—	—	—
Enajenaciones	358		—	—	358
Inclusión en libros	—		—	—	—
Descuentos en libros	92		—	—	92
Al 31.12.2008	760		5	—	765
Valor en libros al 31.12.2008	3,003		10	—	3,013
Valor en libros al 1.1.2008	2,436		9	—	2,445

Las pérdidas por deterioro reportadas en relación con los activos arrendados de conformidad con lo exigido por la IAS 36, se debieron al debilitamiento de los mercados para automóviles usados en Europa.

El valor justo de las propiedades mantenidas para fines de inversión asciende a € 10 millones. Durante el ejercicio en comento, los gastos de mantenimiento incurridos en relación con las propiedades mantenidas para fines de inversión ascendieron a € 1 millón (€ 1 millón durante el ejercicio anterior).

Estimamos que los pagos a recibir por concepto de los contratos irrevocables de arrendamiento puro y financiero ascenderán a € 14 millones en 2009, a € 34 millones de 2010 a 2013, y a € 41 millones en los ejercicios posteriores.

(38) Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos están integrados exclusivamente por impuesto sobre la renta diferido y se subdividen en:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Impuestos diferidos	5,188	4,510
de los cuales, los siguientes son a largo plazo	3,901	3,241
Beneficios capitalizados de las pérdidas fiscales acumuladas no utilizadas	11	11
de los cuales, los siguientes son a largo plazo	8	9
Neteo (contra los pasivos por impuestos diferidos)	-4,846	-4,419
Total	353	102

Los diferimientos de impuestos se forman en relación con las siguientes partidas del balance general:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Instrumentos financieros derivados (activos)	33	33
Propiedades, plantas y equipo/activos intangibles	95	119
Activos arrendados	3,270	3,155
Otros activos financieros	834	4
Cuentas por cobrar y otros activos	138	126
Otros activos	1	3
Instrumentos financieros derivados (obligaciones)	140	44
Provisiones	113	114
Pasivos y aportaciones	562	910
Otros pasivos	2	2
Total	5,188	4,510

(39) Otros activos

La partida de otros activos está integrada por lo siguiente:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Provisiones relacionadas con seguros imputables a las empresas reaseguradoras	100	78
Cuentas por cobrar relacionadas con otros impuestos	17	51
Gastos prepagados	64	45
Vehículos reposeídos para su reventa	291	53
Varios	299	251
Total	771	478

Las provisiones relacionadas con seguros imputables a las empresas reaseguradoras se desglosan como sigue:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Provisiones para reclamaciones pendientes imputables a las empresas reaseguradoras	94	71
Provisiones por primas diferidas imputables a las empresas reaseguradoras	5	6
Otras provisiones relacionadas con seguros imputables a las empresas reaseguradoras	1	1
Total	100	78

(40) Pasivos con instituciones financieras y clientes

Los pasivos para con instituciones financieras y clientes no están bursatilizados.

Los pasivos bursatilizados se muestran por separado.

A fin de satisfacer una parte de los requerimientos de capital de las operaciones de arrendamiento y financiamiento, las empresas de VW FS AG cuentan con la ventaja de los recursos suministrados por las empresas pertenecientes al Grupo Volkswagen.

Las disposiciones de fondos, que están reportadas como pasivos no bursatilizados para con clientes, ascienden a € 2,567 millones (€ 2,543 millones durante el ejercicio anterior) adeudados a empresas filiales —de los cuales € 1,820 millones (€ 1,472 millones durante el ejercicio anterior) son imputables al accionista único, Volkswagen AG.

Los pasivos para con clientes incluyen los depósitos, que ascienden a € 12,835 millones (€ 9,620 millones durante el ejercicio anterior). En su mayor parte, consisten en depósitos nocturnos, depósitos a plazo y diversos certificados y planes de ahorro de Volkswagen Bank GmbH. En términos de su vigencia, el plan de ahorro "Direkt" ofrece el panorama de inversión a más largo plazo. El plazo máximo es de 10 años. Durante el ejercicio recién concluido, la tasa de interés nominal aplicable a los nuevos planes de ahorro, certificados de ahorro y depósitos a plazo fluctuó entre el 3.80% y el 5.40% (entre el 3.15% y el 4.50% durante el ejercicio anterior). Al 31.12.2008, fecha del balance general, la tasa de interés promedio aplicable a los depósitos nocturnos era del 3.97% (3.60% durante el ejercicio anterior).

(41) Pasivos bursatilizados

Las obligaciones y los instrumentos del mercado de dinero (papel comercial) están registrados como pasivos bursatilizados.

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Obligaciones emitidas	20,251	27,719
Instrumentos del mercado de dinero emitidos	1,249	1,474
Total	21,500	23,193

Además de las opciones antes mencionadas, el Grupo VW FS AG utiliza operaciones con VRAs para fines de refinanciamiento. Al cierre del ejercicio, los pasivos respectivos incluidos en el monto de las obligaciones emitidas ascendían a € 6,678 millones (€ 5,658 millones durante el ejercicio anterior), los incluidos en los pasivos con instituciones financieras ascendían a € 372 millones (€ 245 millones durante el ejercicio anterior), los incluidos en los pasivos con clientes ascendían a € 709 millones (€ 989 millones durante el ejercicio anterior) y los incluidos en los pasivos subordinados ascendían a € 407 millones (€ 313 millones durante el ejercicio anterior). Dichas operaciones estaban garantizadas por cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de financiamiento al menudeo y arrendamiento por un importe de € 8,211 millones (€ 7,550 millones durante el ejercicio anterior). En virtud de que las IFRS exigen que las entidades de objeto especial se consoliden, VW FS AG continúa reconociendo los activos y pasivos respectivos.

Todas las colocaciones tanto públicas como privadas de VRAs efectuadas por el Grupo Volkswagen Financial Services AG pueden estar sujetas a pago anticipado (conocido como opción de limpia) en el supuesto de que se encuentre insoluto menos del 9% del importe de la operación original. El papel comercial respaldado por activos, emitido por Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. y VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD., se colocó mediante ofertas privadas que están sujetas a cancelación en cualquier momento.

(42) Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores de mercado negativos de las operaciones de cobertura y los derivados de cobertura ineficaz, y está integrada como sigue:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Pasivos generados por las operaciones de cobertura	321	147
Coberturas sobre el valor justo de los activos (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	—	—
Coberturas sobre el valor justo de los pasivos (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	7	100
Coberturas sobre el valor justo (riesgo relacionado con las tasas de interés)	53	42
Coberturas sobre el valor justo de las carteras de activos (riesgo relacionado con las tasas de interés)	151	—
Coberturas sobre los flujos de efectivo para el pago de intereses (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	0	0
Coberturas sobre los flujos de efectivo (riesgo relacionado con las tasas de interés)	110	5
Pasivos generados por los derivados de cobertura ineficaz	169	116
Total	490	263

(43) Provisiones

A continuación se incluye un desglose de las provisiones:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Provisiones para pensiones y otras obligaciones similares	124	121
Provisiones relacionadas con seguros	139	115
Otras provisiones	303	351
Total	566	587

Las provisiones para el pago de pensiones y otras obligaciones similares consisten en provisiones para cubrir las obligaciones de suministro de pensiones por jubilación con base en los compromisos directos asumidos al respecto. El tipo y monto de las pensiones pagaderas a los empleados que tienen derecho a percibir pensiones de parte de la compañía se determina con base en las reglas aplicables en materia de pensiones (incluyendo los lineamientos en materia de pensiones, los reglamentos de pensiones, las reglas aplicables a las pensiones por aportaciones definidas y los compromisos relativos a las pensiones con base en los contratos individuales) y depende esencialmente de la fecha de inicio de la relación laboral. De conformidad con estas reglas, las pensiones se vuelven pagaderas al momento de retiro, ya sea al alcanzar la edad límite o antes de ello en caso de incapacidad o fallecimiento.

Las obligaciones por concepto de pensiones son calculadas anualmente por un actuario independiente de conformidad con el método de unidad de crédito proyectada.

El balance general refleja la asignación de las siguientes cantidades a los planes de prestaciones definidas:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Valor actual de las obligaciones fondeadas	65	74	61
Valor justo de los activos afectos al plan	68	75	58
Superávit/Déficit	-3	-1	3
Valor actual de las obligaciones no fondeadas	124	121	132
Pasivo neto reportado en el balance general	121	120	135

El pasivo neto mostrado en el balance general está incluido en las siguientes partidas:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Provisiones para pensiones	124	121
Otros activos	3	1
Pasivo neto reflejado en el balance general	121	120

Las provisiones para pensiones están relacionadas esencialmente con los compromisos de pago de pensiones asumidos por las empresas alemanas.

El valor actual de las obligaciones se desarrolló como sigue:

Millones de €	2008	2007	2006
Valor actual de las obligaciones al 1.1.	195	193	169
Cambios en la metodología de consolidación	—	8	—
Costo actual del servicio	9	9	12
Intereses sobre obligaciones	11	10	8
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en el capital social)	-14	-17	4
Aportaciones de los empleados al fondo	1	1	0
Pagos de pensiones con activos de la compañía	3	3	3
Pagos de pensiones con los recursos del fondo	3	1	0
Otros cambios	0	-3	3
Diferencias en cambios relacionadas con los planes extranjeros	-8	-2	0
Valor actual de las obligaciones al 31.12.	188	195	193

La siguiente tabla muestra el desarrollo de los activos afectos al plan:

Millones de €	2008	2007	2006
Valor justo de los activos del plan al 1.1.	75	58	38
Cambios en la metodología de la consolidación	—	9	—
Rendimiento esperado de los activos del plan	5	4	3
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en el capital social)	-7	1	1
Aportaciones patronales al fondo	6	6	12
Aportaciones de los empleados al fondo	1	1	0
Pagos de pensiones con los recursos del fondo	3	1	0
Otros cambios	-1	-1	4
Diferencias en cambios relacionadas con los planes extranjeros	-8	-2	0
Valor justo de los activos del plan al 31.12.	68	75	58

El ingreso real generado por los activos afectos a los planes de pensiones ascendió a € -2 millones (€ 5 millones durante el ejercicio anterior).

La tasa de interés para los rendimientos a largo plazo que se espera generen los activos afectos al fondo se basa en el ingreso real generado a largo plazo por la cartera, en los rendimientos históricos del mercado total y en los pronósticos en cuanto a los probables rendimientos generados por los tipos de valores comprendidos en la cartera. Estos pronósticos se basan en los rendimientos esperados de otros fondos de pensiones similares durante la vida laboral restante del empleado respectivo dentro de un contexto de inversión, así como en la experiencia de

reconocidos expertos en materia de inversiones y administración de carteras. En 2009 esperamos obtener un rendimiento de € 4 millones sobre los activos afectos al fondo. Se prevé que en 2009 las aportaciones patronales al fondo ascenderán a un total de € 6 millones y el costo del servicio ascenderá a un total de € 8 millones.

Los activos afectos al fondo incluyen lo siguiente:

%	2008	2007	2006
Acciones	15	28	49
Valores de renta fija	61	60	45
Efectivo	18	4	6
Propiedades	1	2	0
Otros	5	6	0

El estado de resultados muestra las siguientes cifras:

Millones de €	2008	2007
Costo actual del servicio	9	9
Intereses sobre la obligación	11	10
Rendimiento esperado de los activos del plan	5	4
Costo pasado del servicio	—	0
Importe total reportado bajo gastos en personal	15	15

El pasivo neto mostrado en el balance general sufrió los siguientes cambios:

Millones de €	2008	2007
Pasivo neto al 1.1.	120	135
Gastos netos en el estado de resultados	15	15
Pagos de prestaciones por pensiones y asignaciones al fondo	10	9
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en el capital social)	-7	-18
Otros cambios	3	-3
Diferencias en cambios relacionadas con los planes extranjeros	0	0
Pasivo neto al 31.12	121	120

De los pasivos netos mostrados en el balance general, € 118 millones (€ 115 millones durante el ejercicio anterior) tienen una vigencia restante superior a un año.

La siguiente tabla muestra la diferencia entre el desarrollo esperado y el desarrollo real de los compromisos y activos afectos al plan:

	2008	2007	2006
Diferencias entre el desarrollo esperado y el desarrollo real			
como % del valor actual de las obligaciones	2	-1.89	-1.12
como % del valor justo de los activos del plan	-7.52	0.86	1.69

Las provisiones para seguros se desarrollaron como sigue:

Millones de €	Provisiones relacionadas con seguros		
	Provisiones para reclamaciones de seguros pendientes de resolución	Provisión para primas diferidas	Otras provisiones relacionadas con seguros
Al 1.1.2008	82	32	1
Nuevas empresas introducidas	—	—	—
Utilizadas	53	0	0
Adiciones	77	0	0
Otros cambios	—	—	—
Al 31.12.2008	106	32	1

Plazo de las provisiones para seguros:

Millones de €	31.12.2008		31.12.2007	
	Vigencia restante mayor de un año	Total	Vigencia restante mayor de un año	Total
Provisiones para reclamaciones de seguros pendientes	33	106	39	82
Provisiones para primas diferidas	18	32	18	32
Otras provisiones relacionadas con seguros	—	1	—	1
Total	51	139	57	115

Las otras provisiones se desarrollaron como sigue:

Millones de €	Otras provisiones		
	Recursos humanos	Costos de litigios	Varias
Al 1.1.2008	73	160	117
Nuevas empresas introducidas	—	—	—
Utilizadas	41	6	19
Reversiones	4	36	8
Adiciones	52	31	13
Otros cambios	3	30	4
Al 31.12.2008	77	119	107

Las provisiones para recursos humanos incluyen, en particular, los pagos anuales no recurrentes, los pagos a cuenta de los aniversarios del personal al servicio de la compañía y otros costos relacionados con la planta laboral.

Plazo de las otras provisiones:

Millones de €	31.12.2008		31.12.2007	
	Vigencia restante mayor de un año	Total	Vigencia restante mayor de un año	Total
Recursos humanos	33	77	29	73
Provisiones para costos de litigios	117	119	158	160
Varias	44	107	37	118
Total	194	303	224	351

Se prevé que el flujo externo de los pagos con cargo a las otras provisiones ascenderá al 35% durante el próximo ejercicio, al 57% durante el período comprendido de 2010 a 2013, y al 8% durante los ejercicios siguientes.

(44) Pasivos por impuestos diferidos

Los pasivos por impuestos diferidos se desglosan como sigue:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Obligaciones por impuesto sobre la renta diferido	5,905	5,158
porción no circulante	3,632	3,219
Neteo (contra los activos por impuestos diferidos)	-4,846	-4,419
Total	1,059	739

Los impuestos diferidos incluyen los impuestos relacionados con las diferencias temporales entre las valuaciones efectuadas de conformidad con las IFRS y las cantidades derivadas del cálculo de la utilidad fiscal de las empresas del Grupo.

Las obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta diferido se formaron en relación con las siguientes partidas del balance general:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Cuentas por cobrar a clientes	5,425	4,722
Instrumentos financieros derivados (activos)	149	120
Propiedades, plantas y equipo/activos intangibles	26	26
Activos arrendados	162	130
Otros activos	25	23
Instrumentos financieros derivados (obligaciones)	22	22
Ingresos diferidos	45	54
Otros pasivos	51	61
Total	5,905	5,158

(45) Otros pasivos

La partida de otros pasivos incluye lo siguiente:

	31.12.2008	31.12.2007
Ingresos diferidos	159	158
Pasivos por concepto de otros impuestos	58	33
Pasivos por concepto de seguro social y liquidaciones de sueldos y salarios	20	19
Varios	256	165
Total	493	375

(46) Capital subordinado

El capital subordinado fue recaudado y emitido por Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., y está dividido como sigue:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Pasivos subordinados	450	313
de los cuales, los siguientes son pagaderos dentro del plazo de dos años	344	277
Bonos subordinados	1,197	1,166
de los cuales, los siguientes son pagaderos dentro del plazo de dos años	—	—
Préstamos subordinados documentados con pagarés	137	134
de los cuales, los siguientes son pagaderos dentro del plazo de dos años	—	—
Pasivos por derechos de participación	103	99
de los cuales, los siguientes son pagaderos dentro del plazo de dos años	—	—
Total	1,887	1,712

Los pasivos subordinados consisten en pasivos no bursatilizados, según la definición asignada a dicho término en la Sección 4 del Acta Sobre la Contabilidad Bancaria (RechKredV). El importe total de los pasivos subordinados es pagadero a una empresa filial. No se ha convenido ni se tiene planeado capital dichos pasivos o convertirlos a otro tipo de deuda.

Los pasivos por derechos de participación sirven para reforzar el capital afectado de conformidad con las reglas contenidas en la Sección 10, Párrafo 5 de la Ley Bancaria de Alemania. Los certificados de participación emitidos a favor del accionista único, Volkswagen AG, ascienden a € 1 millón (€ 1 millón durante el ejercicio anterior) en términos nominales, y los emitidos a favor de terceros no pertenecientes al grupo ascienden a € 89 millones (€ 89 millones durante el ejercicio anterior) en términos nominales.

(47) Capital social

Estado de cambios en el capital social del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Millones de €	Ganancias retenidas, incluyendo la utilidad consolidada neta retenida								Total de capital
	Capital suscrito	Reserva de capital	Utilidad acumulada	Reserva para conversión de divisas	Reserva para coberturas sobre flujos de efectivo	Reserva para ganancias y pérdidas actuariales	Acciones medidas con base en el capital	Interés minoritario	
Saldos al 31.12.2006/1.1.2007	441	2,287	1,834	30	40	-29	—	0	4,603
Reclasificación de acciones medidas con base en el capital social	—	—	—	-7	-19	—	26	—	—
Saldo al 1.1.2007, después de ajustes	441	2,287	1,834	23	21	-29	26	0	4,603
Pagos a la reserva de capital	—	522	—	—	—	—	—	—	522
Pérdida transferida a Volkswagen AG	—	—	199	—	—	—	—	—	199
Ganancias y pérdidas actuariales	—	—	—	—	—	18	—	—	18
Coberturas sobre flujos de efectivo:									
Cambios en el valor justo reconocidos en el capital	—	—	—	—	8	—	-5	—	3
Reconocidos en el estado de resultados	—	—	—	—	-5	—	—	—	-5
Diferencias por la conversión de divisas	—	—	—	-24	—	1	-8	—	-31
Impuestos diferidos por partidas reconocidas directamente en el capital social	—	—	—	—	1	-9	1	—	-7
Utilidad neta	—	—	716	—	—	—	—	3	719
Otros cambios	—	—	-6	—	—	—	—	-3	-9
Saldo al 31.12.2007/1.1.2008	441	2,809	2,743	-1	25	-19	14	0	6,012
Pagos a la reserva de capital	—	600	—	—	—	—	—	—	600
Retiro con cargo a la reserva de capital	—	-600	600	—	—	—	—	—	—
Pérdida transferida a Volkswagen AG	—	—	2	—	—	—	—	—	2
Ganancias y pérdidas actuariales	—	—	—	—	—	8	—	—	8
Coberturas sobre los flujos de efectivo:									
Cambios en el valor justo reconocidos en el capital social	—	—	—	—	-114	—	-101	—	-215
Reconocidos en el estado de resultados	—	—	—	—	-10	—	—	—	-10
Diferencias por la conversión de divisas	—	—	—	-215	5	0	-30	—	-240
Impuestos diferidos por partidas reconocidas directamente en el capital social	—	—	—	—	35	-2	13	—	46
Utilidad neta	—	—	578	—	—	—	—	—	578
Otros cambios	—	—	-1	—	—	—	—	—	-1
Saldo al 31.12.2008	441	2,809	3,922	-216	-59	-13	-104	0	6,780

Dada la creciente importancia de los ingresos y gastos reconocidos directamente en el capital social de las empresas que utilizan el método de capital, estos ingresos y gastos están revelados en una columna separada del capital social.

La participación minoritaria en la utilidad neta después de impuestos se derivó de la división de la adquisición de las acciones de Banco Volkswagen en Brasil entre mayo y junio de 2007.

El capital suscrito de VW FS AG está representado por un total de 441'280,000 acciones individuales totalmente pagadas, emitidas al portador, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG, con sede en Wolfsburg. No existen derechos de preferencia o limitaciones en relación con el capital suscrito.

La utilidad básica por acción común, que ascendió a € 1.31 (€ 1.62 durante el ejercicio anterior) corresponde a la utilidad diluida por acción común.

Las reservas de capital de VW FS AG incluyen las aportaciones de capital efectuadas por Volkswagen AG, el accionista único de la compañía. Durante el ejercicio financiero, Volkswagen AG pagó € 600 millones a la reserva de capital. En virtud de que se efectuaron retiros por la misma cantidad, la reserva de capital no reportó cambio alguno con respecto al ejercicio anterior.

Las ganancias retenidas incluyen la utilidad de ejercicios anteriores que se encuentra pendiente de distribución. Las ganancias retenidas se subdividen en la reserva legal y otras reservas de efectivo, mismas que a su vez incluyen la reserva para conversión de divisas, la reserva para coberturas de flujos de efectivo y la reserva para ganancias y pérdidas actuariales.

De conformidad con el convenio de control y traslado de utilidades vigente, el accionista único, Volkswagen AG, absorbió la pérdida de € 2 millones (€ 199 millones durante el ejercicio anterior) reportada por VW FS AG de conformidad con sus estados financieros individuales preparados al amparo del HGB.

(48) Administración del capital

En términos generales, para efectos de este inciso capital significa el capital social tal y como el mismo está definido en las IFRS. La administración del capital de VW FS AG sirve para respaldar la calificación de la compañía con una capitalización adecuada, recaudar recursos para financiar sus objetivos de crecimiento durante el próximo ejercicio, y cumplir con los requisitos legales en cuanto a la suficiencia del capital.

El capital sujeto a obligaciones de conformidad con los requisitos legales es distinto del capital social de conformidad con las IFRS (véase el inciso 47 para una descripción de sus componentes).

El capital sujeto a obligaciones comprende el llamado capital esencial y el capital complementario (pasivos subordinados y pasivos por derechos de participación), neto de ciertas partidas deducibles, y debe cumplir con ciertos requisitos legales específicos.

Las medidas adoptadas por la sociedad controladora de VW FS AG en relación con el capital —tales como las aportaciones al capital o las distribuciones con cargo al mismo— afectan tanto al capital social de conformidad con las IFRS como al capital sujeto a obligaciones.

De conformidad con la legislación bancaria (Ley Bancaria de Alemania y Reglamento de Solvencia), en términos generales las autoridades en materia bancaria asumen que la capitalización de las empresas sujetas a supervisión por parte de las mismas es adecuada si dichas empresas tienen una razón capital esencial consolidada de cuando menos el 4.0% y razones capital obligatorio consolidado y general de cuando menos el 8.0%, respectivamente. Para calcular dichas razones, el capital social obligatorio se evalúa comparándolo con los múltiplos calculados de conformidad con los requisitos legales dados los riesgos crediticios, los riesgos relacionados con las operaciones y las posiciones de riesgos de mercado. A fin de garantizar en todo momento el cumplimiento de los requisitos legales en cuanto a la suficiencia del

capital, se estableció un procedimiento de planeación integrado en el sistema de presentación de la información a nivel interno, que sirve para calcular los requerimientos de capital social con base en el desarrollo actual y esperado de los negocios. Como resultado de ello, durante el ejercicio en comento nos cercioramos de que los requisitos aplicables al capital mínimo se cumplieran en todo momento a nivel tanto el Grupo como de las empresas individuales que están sujetas a requisitos de suficiencia de capital especiales.

Las cifras y razones financieras resultantes del grupo controlador financiero son las siguientes:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Posición total de riesgos	41,178	42,663
porción representada por activos ponderados al riesgo	38,240	36,325
porción representada por las posiciones de riesgos relacionados con el mercado *12.5	1,013	1,650
porción representada por los riesgos relacionados con las operaciones *12.5	1,925	2,688
Capital sujeto a obligaciones ¹	4,431	3,797
porción representada por el capital esencial ²	3,627	2,970
porción representada por el capital complementario ²	804	827
Fondos propios	4,431	3,797
Razón capital esencial ³ (en %)	8.8	7.0
Razón integral ⁴ (en %)	10.8	8.9

¹ Neto del deducible aplicable a las operaciones de bursatilización.

² A partir de 2007, las partidas deducibles se muestran en forma independiente del capital esencial y el capital complementario debido a una reforma legislativa.

³ Razón de capital esencial = Capital esencial / (Capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos relacionados con las operaciones + riesgos de mercado) * 12.5) * 100

⁴ Razón integral (razón de fondos propios de conformidad con el antiguo Principio I) = Fondos propios / (Capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos relacionados con las operaciones + riesgos de mercado) * 12.5) * 100

Notas a los instrumentos financieros

(49) Valor en libros de los instrumentos financieros de conformidad con las categorías de medición previstas en la IAS 39

El Grupo VW FS AG ha definido como sigue las categorías de medición previstas en la IAS 39:

Los créditos y las cuentas por cobrar constituyen instrumentos financieros derivados que no se cotizan en mercados activos y no están sujetos a contratos que impongan obligaciones de pago fijas. Esta categoría también incluye la reserva de efectivo.

Los activos o pasivos financieros medidos a su valor justo, y reconocidos en la utilidad, incluyen a los instrumentos financieros derivados. El Grupo VW FS AG no tiene planeado asignar otros instrumentos financieros a esta categoría.

Los activos financieros disponibles para su venta, o se asignan específicamente a esta categoría o no se asignan a ninguna otra categoría. Todos los instrumentos financieros que no constituyen derivados se reconocen en su fecha de liquidación. Los instrumentos financieros derivados se reconocen en su fecha de compraventa. Las cifras reportadas por concepto de instrumentos financieros de conformidad con dichas categorías de medición, son las siguientes:

Millones de €	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 justo y reconocidos en el ingreso	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Activos								
Reserva de efectivo	422	176	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,358	796	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	48,587	45,845	—	—	—	—	—	—
Instrumentos financieros derivados	—	—	—	—	—	—	253	250
Valores	—	—	39	112	—	—	—	—
Otros activos financieros	—	—	156	133	—	—	—	—
Otros activos	771	478	—	—	—	—	—	—
Total	51,138	47,295	195	245	—	—	253	250
Pasivos								
Pasivos con instituciones financieras	—	—	—	—	7,559	5,384	—	—
Pasivos con clientes	—	—	—	—	16,881	13,969	—	—
Pasivos bursatilizados	—	—	—	—	21,500	23,193	—	—
Instrumentos financieros derivados	—	—	—	—	—	—	173	116
Otros pasivos	—	—	—	—	493	375	—	—
Capital subordinado	—	—	—	—	1,887	1,712	—	—
Total	—	—	—	—	48,320	44,633	173	116

Los resultados netos de estas categorías fueron los siguientes:

Millones de €	2008	2007
Créditos y cuentas por cobrar	3,411	2,938
Activos financieros disponibles para su venta	8	4
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-2,262	-1,809
Activos o pasivos financieros medidos a su valor justo y reconocidos en el ingreso	1	-30

Los resultados se determinan como sigue:

Categoría de medición	Método de medición
Créditos y cuentas por cobrar	Intereses ganados de acuerdo con el método de la tasa de interés real previsto en la IAS 39, e ingreso/gasto derivado de los ajustes en el valor de conformidad con la IAS 39, incluyendo los efectos de la conversión de divisas
Activos financieros disponibles para su venta	Medición a su valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo los efectos de la conversión de divisas
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Intereses pagados de acuerdo con el método de la tasa de interés real previsto en la IAS 39, incluyendo los efectos de la conversión de divisas
Activos o pasivos financieros medidos a su valor justo y reconocidos en el ingreso	Medición a su valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo los intereses y los efectos de la conversión de divisas

(51) Valor justo de los instrumentos financieros clasificados como sigue: Activos o pasivos medidos a su costo amortizado, Medidos a su valor justo, Contabilizados como coberturas, y Otros activos financieros

La siguiente tabla muestra los valores justos de los instrumentos financieros. El valor justo representa el precio al que los instrumentos financieros pueden comprarse o venderse en términos justos a la fecha del balance general. Cuando existen precios de mercado disponibles (por ejemplo, en el caso de los valores), dichos precios se utilizan para efectos de la valuación. Cuando no existen precios de mercado, el valor justo de las cuentas por cobrar y los pasivos se calcula mediante la aplicación de descuentos con base en las tasas de interés de mercado acostumbradas que sean adecuadas en vista del riesgo respectivo y la fecha de vencimiento; es decir, las curvas de las tasas de interés libres de riesgos se ajustan en la medida necesaria dependiendo de los factores de riesgo respectivos, el capital social y los costos administrativos. El valor justo de las cuentas por cobrar y los pasivos cuya vigencia restante es inferior a un año se equiparó al valor reportado en el balance general dada su relevancia.

Asimismo, el valor justo de los activos financieros diversos no se calcula debido a que no existe un mercado activo para los valores de las empresas respectivas y a que imposible calcular de manera confiable dicho valor justo a un costo razonable. A la fecha del balance general no se tenía planeado enajenar estos activos financieros.

El valor justo de los compromisos irrevocables de otorgamiento de crédito es cero debido a su naturaleza de corto plazo y a que los mismos devengan intereses a una tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés imperante en el mercado.

Millones de €	Valor justo		Valor en libros		Diferencia	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Activos						
Medidos a su valor justo						
Instrumentos financieros derivados	253	250	253	250	—	—
Valores	39	112	39	112	—	—
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	422	176	422	176	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,358	796	1,358	796	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	39,013	45,919	38,540	45,845	473	74
Otros activos	200	251	200	251	—	—
Contabilizados como coberturas						
Cuentas por cobrar a clientes	10,047	—	10,047	—	—	—
Instrumentos financieros derivados	487	181	487	181	—	—
Otros activos financieros	156	133	156	133	—	—
Pasivos						
Medidos a su valor justo						
Instrumentos financieros derivados	173	116	173	116	—	—
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con instituciones financieras	7,582	5,387	7,559	5,384	23	3
Pasivos con clientes	16,882	13,972	16,881	13,969	1	3
Pasivos bursatilizados	21,606	23,216	21,500	23,193	106	23
Otros pasivos	85	165	87	165	—	—
Capital subordinado	1,901	1,734	1,887	1,712	14	22
Contabilizados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	317	147	317	147	—	—

El valor justo de los instrumentos financieros se calculó con base en las siguientes curvas de las tasas de interés libres de riesgos:

Tabla de estructura de las tasas de interés (%)	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD
Intereses a seis meses	2.971	1.750	2.960	0.954	12.660	8.050	2.575	3.750	4.738
Intereses a un año	3.049	2.004	3.074	1.088	12.150	7.930	2.669	3.930	4.650
Intereses a cinco años	3.234	2.053	3.136	0.910	12.530	7.670	2.825	2.810	4.250
Intereses a diez años	3.738	2.474	3.426	1.223	—	7.970	3.158	3.250	4.330

(52) *Riesgos de incumplimiento por las contrapartes*

Para una descripción de los aspectos cualitativos correspondientes, véase el informe de riesgos incluido en el informe de la administración.

Nuestro nivel máximo de exposición a los riesgos crediticios se calculó como sigue:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Medidos a su valor justo	292	362
Medidos a su costo amortizado		
Reserva de efectivo	422	176
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,358	796
Cuentas por cobrar a clientes	38,540	45,845
Otros activos	200	251
Contabilizados como coberturas		
Cuentas por cobrar a clientes	10,047	—
Instrumentos financieros derivados	487	181
Otros activos financieros	156	133
Compromisos irrevocables de crédito	1,758	1,898
Total	53,260	49,642

La siguiente tabla muestra la calidad de los activos financieros:

Millones de €	Valor en libros bruto		No vencidos ni deteriorados		Vencidos pero no deteriorados		Deteriorados	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Medidos a su valor justo	292	362	292	362	—	—	—	—
Medidos a su costo amortizado								
Reserva de efectivo	422	176	422	176	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,358	796	1,358	796	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	39,232	46,862	36,823	44,159	1,478	1,709	931	994
Otros activos	200	251	200	251	—	—	—	—
Contabilizados como coberturas								
Cuentas por cobrar a clientes	10,429	—	9,785	—	397	—	247	—
Instrumentos financieros derivados	487	181	487	181	—	—	—	—
Otros activos financieros	156	133	156	133	—	—	—	—
Total	52,576	48,761	49,523	46,058	1,875	1,709	1,178	994

La siguiente tabla muestra el deterioro reconocido según la clase:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Medidos a su valor justo	—	—
Medidos a su costo amortizado		
Reserva de efectivo	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	692	1,017
Otros activos	—	—
Contabilizados como coberturas		
Cuentas por cobrar a clientes	382	—
Instrumentos financieros derivados	—	—
Otros activos financieros	—	—
Compromisos irrevocables de otorgamiento de crédito	—	—
Total	1,074	1,017

La siguiente tabla muestra los valores en libros de los instrumentos financieros (desglosados por clase) respecto de los cuales los contratos correspondientes se modificaron para evitar caer en mora o tener que reconocer un deterioro:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Medidos a su valor justo	—	—
Medidos a su costo amortizado		
Reserva de efectivo	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	454	478
Otros activos	—	—
Contabilizados como coberturas		
Cuentas por cobrar a clientes	121	—
Instrumentos financieros derivados	—	—
Otros activos financieros	—	—
Total	575	478

Como ya se explicó en los incisos (8) y (9), estos activos están medidos de conformidad con la IAS 39.

Los activos financieros que no se encuentran vencidos ni han sufrido deterioro están asignados a las siguientes categorías de riesgo:

Millones de €	No vencidos ni deteriorados		Riesgo clase 1		Riesgo clase 2	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Medidos a su valor justo	292	362	292	362	—	—
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	422	176	422	176	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,358	796	1,358	796	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	36,823	44,159	31,604	37,313	5,219	6,846
Otros activos	200	251	200	251	—	—
Contabilizados como coberturas						
Cuentas por cobrar a clientes	9,785	—	8,398	—	1,387	—
Instrumentos financieros derivados	487	181	487	181	—	—
Otros activos financieros	156	133	156	133	—	—
Total	49,523	46,058	42,917	39,212	6,606	6,846

En la industria de los servicios financieros, la calificación crediticia del acreditado se evalúa con base en todos los créditos y arrendamientos. Para dicho efecto, tratándose del segmento de las operaciones de volumen se utilizan sistemas de puntuación, y tratándose de los clientes de flotillas y las cuentas por cobrar por financiamiento al mayoreo se utilizan sistemas de calificación. Todas las cuentas por cobrar calificadas como “buenas” a través de dicho proceso se asignan al riesgo clase 1. Las cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no se considera buena pero que aún no han incumplido, se asignan al riesgo clase 2.

Análisis de la edad por clase de los activos financieros vencidos pero no deteriorados:

Millones de €	Vencidos pero no deteriorados		Vencidos dentro de los siguientes plazos					
	31.12.2008	31.12.2007	hasta 1 mes		1 a 3 meses		más de 3 meses	
			31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Medidos a su valor justo	—	—	—	—	—	—	—	—
Medidos a su costo amortizado								
Reserva de efectivo	—	—	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	—	—	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	1,478	1,709	977	1,416	371	284	130	9
Otros activos	—	—	—	—	—	—	—	—
Contabilizados como coberturas								
Cuentas por cobrar a clientes	397	—	264	—	99	—	34	—
Instrumentos financieros derivados	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros activos financieros	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	1,875	1,709	1,241	1,416	470	284	164	9

Valor bruto en libros de las cuentas por cobrar deterioradas:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Medidos a su valor justo	—	—
Medidos a su costo amortizado		
Reserva de efectivo	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	931	994
Otros activos	—	—
Contabilizados como coberturas		
Cuentas por cobrar a clientes	247	—
Instrumentos financieros derivados	—	—
Otros activos financieros	—	—
Total	1,178	994

Aceptamos vehículos, hipotecas u otros bienes muebles en garantía de los créditos otorgados.

Garantías accesorias obtenidas durante el ejercicio recién concluido con respecto a los activos financieros vencidos pero no deteriorados, y los activos financieros deteriorados que tiene planeado enajenar:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Vehículos	211	163
Propiedades	0	5
Otros bienes muebles	3	0
Total	214	168

Las enajenaciones de vehículos se efectúan mediante ventas directas y subastas a concesionarios del grupo Volkswagen.

(53) Riesgos relacionados con la liquidez

Para una descripción de nuestra estrategia de refinanciamiento y cobertura, véase el informe de la administración.

El análisis de edad de los flujos efectivo salientes descontados relacionados con los pasivos financieros, es como sigue:

Millones de €	Flujos de efectivo		Vigencia contractual restante							
	salientes		hasta 3 meses		3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Pasivos con instituciones financieras	7,637	5,794	3,757	1,643	1,865	2,078	1,943	1,991	72	82
Pasivos con clientes	19,505	15,521	13,692	10,834	3,077	1,912	2,446	2,345	290	430
Pasivos bursatilizados	22,848	25,476	2,339	3,939	3,052	3,607	17,017	17,688	440	242
Instrumentos financieros derivados	1,714	1,402	544	93	832	817	338	485	0	7
Capital subordinado	1,888	1,732	154	150	92	77	343	185	1,299	1,320
Compromisos irrevocables de crédito	1,758	1,898	1,758	1,898	—	—	—	—	—	—
Total	55,350	51,823	22,244	18,557	8,918	8,491	22,087	22,694	2,101	2,081

(54) Riesgos de mercado

Para una descripción de los aspectos cualitativos correspondientes, véase el informe de riesgos incluido en el informe de la administración

Los riesgos relacionados con las tasas de interés y la conversión de divisas se cuantifican de acuerdo con el método del valor en riesgo (VeR) con base en una simulación histórica. El VeR representa el alcance de cualquier pérdida en la cartera en general que tenga una probabilidad del 99% de ocurrir dentro de los próximos 10 días. Conlleva un análisis de los diferenciales en las tasas de interés que muestra los flujos de efectivo generados por los instrumentos financieros tanto originales como derivados. Las cifras de mercado históricas utilizadas para determinar el VeR comprenden las 250 fechas de cotización más recientes.

Esto arroja las siguientes cifras:

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Riesgo relacionado con las tasas de interés	26	14
Riesgo relacionado con la conversión de divisas	40	24
Total del riesgo relacionado con los precios de mercado	36	25

(55) Partidas denominadas en moneda extranjera

Al 31.12.2008, los activos y pasivos del Grupo VW FS AG estaban denominados en las siguientes monedas:

Millones de €	BRL	GBP	JPY	MXN	SEK	CZK	TRY	AUD	USD	Otras	Total
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	146	46	101	19	0	0	0	74	0	0	386
Cuentas por cobrar a clientes	3,235	3,234	1,440	796	762	740	184	327	26	0	10,744
Activos	3,381	3,280	1,541	815	762	740	184	401	26	0	11,130
Pasivos con instituciones financieras	2,356	321	313	189	47	397	89	121	20	0	3,853
Pasivos con clientes	28	1,114	209	202	24	127	—	130	—	0	1,834
Pasivos bursatilizados	454	551	746	385	183	48	37	142	—	—	2,546
Capital subordinado	48	139	—	—	—	—	—	—	—	—	187
Pasivos	2,886	2,125	1,268	776	254	572	126	393	20	0	8,420

*(56) Notas a la política de cobertura**Política de cobertura e instrumentos financieros derivados*

Como resultado de sus actividades en los mercados financieros internacionales, el Grupo VW FS AG se ve afectado por las fluctuaciones en las tasas de interés en los mercados de dinero y capitales internacionales, en tanto que el riesgo relacionado con las fluctuaciones en el tipo de cambio de las monedas extranjeras frente al euro juega un papel secundario. Los lineamientos internos del Grupo contienen las políticas generales en materia de cobertura de las operaciones denominadas en moneda extranjera y las tasas de interés, y cumplen con lo dispuesto en los “Requisitos Mínimos Aplicables a la Administración de Riesgos” emitidos por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin). Los bancos nacionales internacionales que cuentan con una excelente calificación crediticia y cuya solvencia es evaluada constantemente por las agencias calificadoras, actúan como socios comerciales para efectos de concluir en forma adecuada las operaciones financieras. A fin de limitar los riesgos relacionados con los tipos de cambio y las tasas de interés, se celebran operaciones de cobertura. También se utilizan instrumentos financieros derivados vendibles para dicho efecto.

Riesgos relacionados con los precios de mercado

Los riesgos relacionados con los precios de mercado surgen cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo en el valor de los productos intermediados. Los valores de mercado mostrados en las tablas se calcularon con base en la información del mercado disponible a la fecha del balance general y representan los valores actuales de los instrumentos financieros derivados. Los valores actuales se determinaron con base en procedimientos estandarizados o en los precios de cotización.

Riesgos relacionados con las tasas de interés

En el caso de los refinanciamientos cuyas fechas de vencimiento no son coincidentes, los cambios en los niveles de las tasas de interés imperantes en los mercados de dinero y capitales, representan un riesgo relacionado con las tasas de interés. Los riesgos relacionados con las tasas de interés se administran con base en las recomendaciones emitidas por el Comité de Administración de Activos/Pasivos (el "Comité de AAP"), el cual establece los límites aplicables a los riesgos del mercado y la administración de los activos y pasivos. Las resoluciones emitidas por el Comité de AAP se basan en las tablas de desarrollo de las tasas de interés, mismas que se analizan bajo distintos escenarios a fin de calificar el riesgo que representan. El Comité de AAP formula recomendaciones que sirven de apoyo para la toma de decisiones en cuanto a la orientación de la política en materia de tasas de interés. Los riesgos cuantificados y las partidas no coincidentes se sujetan a límites máximos que se aplican de manera uniforme a todo lo largo del Grupo.

Los contratos de cobertura sobre tasas de interés concluidos consisten principalmente en swaps de tasas de interés y swaps combinados de tasas de interés y divisas.

Como parte de la estrategia de cobertura contra el riesgo de fluctuación en las tasas de interés, en 2008 por primera vez se utilizó la IAS 39 AG 114 ff para contabilizar una cobertura de cartera de conformidad con el método de cobertura de valor justo. Esto implicó cubrir las cuentas por cobrar y los pasivos que devengan intereses a tasa fija, contra las fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo. Las porciones de los activos o pasivos que devengan intereses a tasas fijas incluidas en esta estrategia de cobertura están reconocidas a su valor justo en contraste con la medición original ulterior (a su costo amortizado). Sus efectos sobre el estado de resultados quedan compensados por los efectos gananciales compensatorios de la cobertura contra las fluctuaciones en las tasas de interés (swaps).

Riesgos relacionados con los tipos de cambio

Para evitar los riesgos relacionados con las monedas extranjeras, se utilizan contratos de cobertura de divisas que incluyen tanto operaciones adelantadas de conversión de divisas como swaps de tasas de interés y divisas. Todos los flujos de pagos denominados en moneda extranjera se encuentran cubiertos.

Riesgos relacionados con la liquidez/los refinanciamientos

A fin de cubrir sus posibles problemas de liquidez, el Grupo VW FS AG constituye provisiones a través de la obtención de líneas de crédito confirmadas con varios bancos comerciales y el uso de programas de emisión susceptibles de adaptarse a distintas monedas.

Riesgos relacionados con las faltas de pago

Los riesgos relacionados con las faltas de pago de los activos financieros consisten en el riesgo de que alguna parte contractual incumpla con sus obligaciones de pago, por lo cual el importe máximo en riesgo es el saldo adeudado por la contraparte respectiva.

En virtud de que todas las operaciones se celebran únicamente con contrapartes que cuentan con una excelente calificación crediticia, y de que se establecen límites para las operaciones celebradas con cada una de dichas contrapartes con base en los lineamientos en materia de administración de riesgos, se considera que el riesgo de incumplimiento con las obligaciones de pago es reducido.

El Grupo VW FS AG no está sujeto a concentraciones de riesgos de algún tipo en particular.

Los volúmenes nominales de los instrumentos financieros derivados están integrados como sigue:

Millones de €	3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Coberturas para flujos de efectivo						
Swaps de tasas de interés	5,192	3,332	3,579	4,946	52	10
Swaps de tasas de interés en distintas monedas	—	—	—	—	—	—
Swaps de futuros de divisas	1,281	1,067	0	0	—	—
Swaps de divisas	489	—	—	—	—	—
Otros						
Swaps de tasas de interés	9,544	10,104	24,927	22,204	334	535
Swaps de tasas de interés en distintas monedas	335	990	221	373	—	—
Swaps de futuros de divisas	127	377	—	—	—	—
Swaps de divisas	114	—	143	—	—	—
Total	17,082	15,870	28,870	27,523	386	545

Los plazos de los pagos futuros por concepto de las operaciones subyacentes de las coberturas para flujos de efectivo corresponden a la fecha de vencimiento de las operaciones de cobertura.

Las coberturas para flujos de efectivo respecto de las cuales no se tiene previsto celebrar una operación subyacente a futuro, no se reconocieron a la fecha del balance general.

Durante el ejercicio en comento, los efectos obtenidos como resultado de las coberturas para flujos de efectivo están incluidos en los intereses pagados.

Información por segmento

(57) Segmento principal

La información correspondiente al segmento principal del Grupo VW FS AG está presentada de acuerdo con los mercados geográficos de Alemania, Europa/Asia y Norteamérica/Sudamérica. Las sucursales de las subsidiarias alemanas están incluidas en el segmento Europa/Asia. El segmento Europa/Asia abarca las subsidiarias y sucursales ubicadas en el Reino Unido, Italia, Francia, la República Checa, Austria, Holanda, Bélgica, España, Suecia, Irlanda, Grecia, Japón y Australia. El segmento Norteamérica/Sudamérica abarca las subsidiarias ubicadas en México y Brasil.

División por mercados geográficos:

Millones de €	Ejercicio financiero 2008				Total
	Alemania	Europa/Asia	Norte y Sudamérica	Consolidación	
Intereses ganados por las operaciones de crédito con terceros	1,276	897	550	—	2,723
Intereses ganados por las operaciones de crédito entre segmentos	314	44	—	-358	—
Intereses ganados por las operaciones de crédito, por segmento	1,590	941	550	-358	2,723
Ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento	871	150	112	—	1,133
Ingresos netos generados por las operaciones de seguros	9	—	—	—	9
Intereses pagados	1,499	720	401	-358	2,262
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>antes</u> de provisiones para riesgos	971	371	261	—	1,603
Provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	246	44	60	—	350
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>después</u> de provisiones para riesgos	725	327	201	—	1,253
Ingresos netos por comisiones	163	24	22	—	209
Resultado de los instrumentos financieros	-29	2	—	—	-27
Resultado de las coinversiones reportadas conforme al método de capital	101	—	—	—	101
Resultado de los otros activos financieros	23	—	—	-15	8
Gastos generales y administrativos	587	214	100	-14	887
Otros resultados de operación	79	9	61	-14	135
Resultado antes de impuestos	475	148	184	-15	792
Impuestos sobre la renta y sobre las ganancias	121	55	38	—	214
Ingresos netos	354	93	146	-15	578
Participación minoritaria en la utilidad neta	—	—	—	—	—
Utilidad neta imputable a Volkswagen AG	354	93	146	-15	578
Activos por segmento	41,845	16,153	4,209	-8,315	53,892
Pasivos por segmento	38,277	14,859	3,665	-8,315	48,436

Los ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento por segmento están integrados exclusivamente por ingresos y gastos extraordinarios, como sigue:

Millones de €	Ejercicio financiero 2008				Total
	Alemania	Europa/Asia	Norte y Sudamérica	Consolidación y otros	
Ingresos generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	2,504	1,180	121	—	3,805
Gastos relacionados con las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	1,351	738	8	—	2,097
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	282	292	1	—	575
porción imputable a las pérdidas por deterioro de conformidad con la IAS 36	31	61	—	—	92
Ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento	871	150	112	—	1,133

A continuación se muestran las cifras correspondientes al ejercicio anterior:

Millones de €	Ejercicio financiero 2007				Total
	Alemania	Europa/Asia	Norte y Sudamérica	Consolidación	
Intereses ganados por las operaciones de crédito con terceros	1,088	835	389	—	2,312
Intereses ganados por las operaciones de crédito entre segmentos	257	40	—	-297	—
Intereses ganados por las operaciones de crédito, por segmento	1,345	875	389	-297	2,312
Ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento	762	175	47	—	984
Utilidad neta generada por las operaciones de seguros	6	—	—	—	6
Intereses pagados	1,255	624	227	-297	1,809
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>antes</u> de provisiones para riesgos	858	426	209	—	1,493
Provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	138	9	92	—	239
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>después</u> de provisiones para riesgos	720	417	117	—	1,254
Ingresos netos por comisiones	150	-6	12	—	156
Resultado de los instrumentos financieros	-36	1	—	—	-35
Resultado de las coinversiones reportadas conforme al método de capital	153	—	—	—	153
Resultado de los otros activos financieros	27	0	0	-23	4
Gastos generales y administrativos	537	207	83	-13	814
Otros resultados de operación	83	7	14	-13	91
Resultado antes de impuestos	560	212	60	-23	809
Impuestos sobre la renta y sobre las ganancias	10	62	18	—	90
Ingresos netos	550	150	42	-23	719
Participación minoritaria en la utilidad neta	—	—	3	—	3
Utilidad neta imputable a Volkswagen AG	550	150	42	-24	716
Activos por segmento	38,425	16,076	3,798	-8,538	49,761
Pasivos por segmento	33,825	14,867	3,248	-7,420	44,520

Millones de €	Ejercicio financiero 2007				Total
	Alemania	Europa/Asia	Norte y Sudamérica	Consolidación y otros	
Ingresos generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	2,081	1,057	51	—	3,189
Gastos relacionados con las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	1,064	655	3	—	1,722
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	255	227	1	—	483
porción imputable a las pérdidas por deterioro de conformidad con la IAS 36	11	2	—	—	13
Ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento	762	175	47	—	984

Todas las operaciones entre los segmentos están reportadas con base en los términos de mercado normales.

La consolidación de las operaciones de crédito y los intereses pagados, dentro de los ingresos netos, se debe al otorgamiento de fondos para fines de refinanciamiento a nivel interno entre los distintos mercados geográficos. La consolidación en el resultado de los activos financieros se basa en la eliminación de la participación de la sociedad controladora, VW FS AG, en la utilidad.

Las acciones representativas del capital social de las coinversiones se imputan al segmento Alemania.

Las inversiones en activos arrendados y propiedades para fines de inversión ascendieron a € 230 millones (€ 1,671 millones durante el ejercicio anterior) en Alemania, a € 1,108 millones (€ 991 millones durante el ejercicio anterior) en el segmento Europa/Asia, y a € 2 millones (€ 10 millones durante el ejercicio anterior) en el segmento Norte y Sudamérica. Las inversiones en otros activos son de importancia secundaria.

(58) Segmento secundario

La información correspondiente al segmento secundario se prepara de acuerdo con los productos de las operaciones de préstamo y arrendamiento. Los activos arrendados, las cuentas por cobrar relacionadas con los arrendamientos financieros, y las propiedades mantenidas para fines de inversión, están incluidas en la partida correspondiente a las operaciones de arrendamiento. El resto de las operaciones están incluidas en las operaciones de crédito.

Millones de €	Ejercicio financiero 2008		Ejercicio financiero 2007	
	Ingreso por segmento	Activos por segmento	Ingreso por segmento	Activos por segmento
Operaciones de crédito	2,723	35,032	2,312	33,002
Operaciones de arrendamiento	3,805	17,925	3,189	16,083
Consolidación y otros	—	935	—	676
Total	6,528	53,892	5,501	49,761

Otras notas

(59) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en los fondos disponibles como resultado de los flujos de pagos generados por las actividades operativas, las actividades de inversión y las actividades de financiamiento actuales. Los flujos de pagos generados por las actividades de inversión incluyen los pagos relacionados con la compra de activos arrendados, propiedades para fines de inversión y otros activos, así como los recursos derivados de la venta de dichos bienes. Las actividades de financiamiento abarcan todos los flujos de pagos generados por las operaciones relacionadas con el capital social, el capital subordinado y otras operaciones de financiamiento. De conformidad con las prácticas internacionales aplicables a las empresas de servicios financieros, todos los demás flujos de pagos están asignados a las actividades operativas actuales. En pocas palabras, el efectivo y sus equivalentes incluyen únicamente la reserva de efectivo, misma que está integrada por el efectivo disponible y el efectivo depositado en los bancos centrales.

Los cambios en las partidas del balance general que se utilizan para desarrollar el estado de flujos de efectivo no pueden apreciarse directamente en el balance general debido a que los efectos de los cambios en el alcance de la consolidación no influyen en el efectivo y están segregados.

(60) Obligaciones no reflejadas en el balance general

Millones de €	31.12.2008	31.12.2007
Pasivos contingentes		
Pasivos por contratos de garantía	13	11
Pasivos derivados del otorgamiento de garantías respecto a obligaciones de terceros	8	8
Otros compromisos		
Compromisos irrevocables de crédito	1,758	1,898

Las obligaciones relacionadas con los contratos de arrendamiento puro y arrendamiento financiero celebradas por el Grupo VW FS AG representarán un gasto de € 4 millones en 2008, y de € 11 millones durante el período comprendido de 2009 a 2012.

(61) Número promedio de empleados durante el ejercicio financiero

	2008	2007
Empleados asalariados		
En proceso de entrenamiento	6,476	5,682
Total	99	116
Empleados asalariados	6,575	5,798

(62) Operaciones con personas relacionadas

De conformidad con la IAS 24, las personas o empresas relacionadas son aquellas que pueden verse influenciadas por la empresa cuya información se presenta o que pueden influir en la empresa cuya información se presenta.

Volkswagen AG, con sede en Wolfsburg, es el único accionista de VW FS AG.

VW FS AG y su único accionista, Volkswagen AG, tienen celebrado un convenio de control y traslado de utilidades. Las relaciones entre ambas empresas están sujetas a los términos de mercado normales.

Volkswagen AG y sus subsidiarias suministran fondos para fines de refinanciamiento a las empresas pertenecientes al Grupo VW FS AG, en términos de mercado normales. Además, dentro del contexto de las actividades operativas, las subsidiarias del Grupo Volkswagen AG otorgan garantías financieras a nuestro favor.

A fin de apoyar las campañas promocionales de ventas, las empresas integrantes del Grupo VW FS AG reciben aportaciones financieras de parte de las empresas fabricantes e importadoras pertenecientes al Grupo Volkswagen.

Todas las relaciones de negocios celebradas con las subsidiarias, subsidiarias no consolidadas, coinversiones y empresas asociadas, están sujetas a términos de mercado normales.

Las siguientes dos tablas muestran las operaciones con personas relacionadas:

Ejercicio financiero 2008	Consejo de vigil.	Consejo de admón.	Volkswagen AG	Porsche	Otras subsidi.	Subs. no consol.	Coinv.	Cías. asoc.
Millones de €								
Cuentas por cobrar	0	0	12	39	149	58	1,807	0
Provisiones para cuentas por cobrar	—	—	—	—	—	—	—	—
porción correspondiente a adiciones durante el ejercicio actual	—	—	—	—	—	—	—	—
Pasivos	1	0	1,820	4	1,188	9	0	0
Intereses ganados	0	0	21	0	195	1	77	0
Intereses pagados	0	0	52	0	8	0	3	—
Servicios y productos suministrados	—	—	0	14	0	16	2	—
Servicios y productos recibidos	—	—	4	57	1	7	0	—
Otorgamiento de garantías	—	—	—	—	—	20	149	—

Ejercicio financiero 2008	Consejo de vigil.	Consejo de admón.	Volkswagen AG	Otras subsidi.	Subs. no consol.	Coinv.	Cías. asoc.
Millones de €							
Cuentas por cobrar	0	—	9	136	211	1,672	0
Provisiones para cuentas por cobrar	—	—	—	—	—	—	0
porción correspondiente a adiciones durante el ejercicio actual	—	—	—	—	—	—	—
Pasivos	—	0	1,462	1,291	93	0	—
Intereses ganados	0	—	164	267	0	75	—
Intereses pagados	—	—	18	59	0	0	—
Servicios y productos suministrados	—	—	11	9	3	0	0
Servicios y productos recibidos	—	—	8	7	—	—	0
Otorgamiento de garantías	—	—	—	—	43	143	—

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG son miembros de los consejos de administración y los consejos de vigilancia de otras empresas pertenecientes al Grupo Volkswagen, incluyendo algunas empresas con las que en ciertos casos celebramos operaciones dentro del curso habitual del negocio. Todas las relaciones de negocios con estas empresas están sujetas a las mismas condiciones que las operaciones celebradas con terceros independientes.

Compensación del Consejo de Administración	2008	2007
Prestaciones a corto plazo	3	3
Prestaciones tras el retiro	3	1
Prestaciones por despido	2	1

En 2008, los emolumentos pagados a los antiguos miembros del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y sus dependientes sobrevivientes ascendieron a € 0.4 millones (€ 0.6 millones durante el ejercicio anterior). El importe de las provisiones para el pago de pensiones actuales y futuras a este grupo de personas ascendió a € 7 millones (€ 6 millones durante el ejercicio anterior).

Dentro del marco del plan de opción de compra de acciones de Volkswagen AG, los miembros del Consejo de Administración de VW FS AG han adquirido bonos convertibles que les confieren el derecho a suscribir acciones ordinarias de Volkswagen AG. Los detalles relativos a los planes de opción de compra de acciones están incluidos en el Informe Anual de Volkswagen AG.

(63) Órganos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:

Frank Witter (a partir del 16.9.2008)

Presidente del Consejo de Administración
Desarrollo Corporativo
TI, Seguros
Regiones Norteamérica, Sudamérica, Asia Pacífico

Elke Eller

Recursos Humanos y Organización

Frank Fiedler (a partir del 16.9.2008)

Finanzas (Contraloría, Tesorería y, a partir del 30.10.2008, Contabilidad)

Dr. Michael Reinhart

Administración de Riesgos y, hasta el 29.10.2008, Contabilidad

Lars-Henner Santelmann (a partir del 16.9.2008)

Ventas regiones Europa Central, Europa del Norte, Europa del Este, Europa del Sur

El señor Rolf Grönig fue miembro del Consejo de Administración hasta el 30.9.2007. Estuvo a cargo del área de Recursos Humanos. Los señores Burkhard Breiing y Klaus-Dieter Schürmann fueron miembros del Consejo de Administración hasta el 15.9.2008. El Sr. Breiing fue Presidente del Consejo de Administración y responsable de las áreas de Contraloría, Desarrollo Corporativo, TI y Seguros, así como de las regiones Europa del Centro, Europa del Este, Asia Pacífico, Norteamérica y Sudamérica. El Sr. Schürmann fue responsable del área de Tesorería y las regiones Europa del Norte y Europa del Sur.

El Comité de Vigilancia está integrado por las siguientes personas:

Hans Dieter Pötsch

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Finanzas y Contraloría

Dr. Horst Neumann

Presidente Adjunto (a partir del 1.4.2008)

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Recursos Humanos y Organización

Giuseppe Savoini (hasta el 31.3.2008)

Presidente Adjunto

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Tesorero del Grupo

Michael Riffel

Presidente Adjunto

Secretario General del Comité General de Trabajo y el Comité de
Trabajo del Grupo de Volkswagen AG

Dr. Jörg Boche (a partir del 1.4.2008)

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG (desde el 21.11.2008)
Tesorero del Grupo

Waldemar Drosdziak

Presidente del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Sabine Ferken

Secretario General del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial
Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services
GmbH

Detlef Kunkel

Secretario General/Representante Principal de IG Metall Brunswick

Günther Müller (hasta el 31.10.2008)

Jefe de Contraloría de Volkswagen Bank GmbH

Gabor Polonyi (a partir del 1.11.2008)

Director de Administración y Mercadotecnia para Clientes Empresariales
de Volkswagen Bank GmbH

Alfred Rodewald

Presidente Adjunto del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial
Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services
GmbH

Lothar Sander

Miembro del Consejo de Administración de la División Volkswagen
Contraloría y Auditoría

Axel Strotbek

Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas y Organización

Detlef Wittig

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Mercadotecnia y Ventas del Grupo

(64) Carta de apoyo a favor de las empresas filiales

Volkswagen Financial Services AG, en su carácter de accionista de las empresas filiales cuya administración se encuentra bajo su control y/o en las que directa o indirectamente mantiene una participación accionaria mayoritaria, en este acto declara que, salvo por los riesgos de carácter político, ejercerá su influencia para garantizar que dichas empresas liquiden sus pasivos a sus acreedores en los términos convenidos. Además, Volkswagen Financial Services AG confirma que en tanto se encuentren vigentes dichos créditos, no modificará la estructura accionaria de dichas empresas de manera que afecte en forma adversa su carta de apoyo, sin comunicar dicha circunstancia a los acreedores.

(65) Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general

De conformidad con lo dispuesto por la Sección 21, Párrafo 1, de la Ley de Intermediación con Valores de Alemania, el 5 de enero de 2009 Porsche Automobil Holding SE, con sede en Stuttgart, y el accionista de dicha empresa que de conformidad con lo dispuesto por la Sección 22, Párrafo 1, Oración 1, Inciso No. 1 de la Ley de Intermediación con Valores de Alemania, está considerado como el titular de las acciones representativas del capital social de Volkswagen AG, notificaron a la compañía que su participación en el capital con derecho a voto de Volkswagen AG había superado el 50% y que a dicha fecha eran titulares del 50.76% de las acciones con derecho a voto. Las acciones con derecho a voto cuya titularidad es imputable a las partes que enviaron dicha notificación, están identificadas en la información publicada por Volkswagen AG por disposición de ley en su página web, www.volkswagenag.com/ir, el 12 de enero de 2009. El 17 de febrero de 2009, el Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (un fondo especial para la estabilización del mercado financiero - SoFFin) nos informó que Volkswagen Bank GmbH había recibido una garantía marco de hasta € 2.0 billones para el refinanciamiento de créditos automotrices. Hasta el 6 de marzo de 2009 no había ocurrido ningún otro acontecimiento significativo.

(66) Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

Hasta donde tenemos conocimiento, y de conformidad con los principios aplicables a la presentación de la información, los estados financieros consolidados reflejan de manera fiel y correcta los activos, los pasivos, la situación financiera y la utilidad o pérdida del Grupo, y el informe de la administración del Grupo contiene un análisis fiel del desarrollo y desempeño de los negocios y la situación del Grupo, así como una descripción de las principales oportunidades y riesgos relacionados con el desarrollo esperado del Grupo.

Brunswick, a 9 de febrero de 2009/6 de marzo de 2009
El Consejo de Administración



Frank Witter



Elke Eller



Frank Fiedler



Dr. Michael Reinhart



Lars-Henner Santelmann

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Hemos auditado los estados financieros consolidados preparados por Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Brunswick, mismos que están integrados por el estado de resultados, el balance general, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y las notas, por el ejercicio financiero comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2008. La preparación de dichos estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo de conformidad con las IFRS aplicables en la UE, y con las disposiciones supletorias aplicables de conformidad con la Sección 315a, Párrafo 1 del Código de Comercio de Alemania (HGB), son responsabilidad del Consejo de Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión, basada en nuestra auditoría, sobre los estados financieros consolidados y el informe presentado por la administración del Grupo.

Nuestra auditoría de los estados financieros consolidados se llevó a cabo de conformidad con lo dispuesto en la Sección 317 del HGB y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania en materia de la auditoría de estados financieros, publicadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Dichas normas nos exigen planear y llevar a cabo la auditoría a fin de garantizar, con un grado de certeza razonable, la detección de las inexactitudes y violaciones que puedan tener un efecto significativo en la presentación de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación reflejados por los estados financieros consolidados, tomando en consideración los principios de contabilidad aplicables y el informe presentado por la administración del Grupo. El procedimiento para la auditoría se estableció tomando en consideración nuestros conocimientos en cuanto a las actividades y el entorno económico y jurídico del Grupo y la evaluación de los posibles errores. La eficacia del sistema de control interno de la contabilidad, y las constancias que respaldan la información revelada en los estados financieros consolidados anuales y el informe presentado por la administración del Grupo, se examinaron principalmente mediante la aplicación de pruebas dentro del marco de la auditoría. La auditoría incluye la evaluación de los estados financieros de las empresas consolidadas, la definición del alcance de la consolidación, los principios de contabilidad y consolidación aplicados y las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración, y la evaluación de la presentación de los estados financieros y el informe rendido por la administración del Grupo en términos generales. Consideramos que la auditoría practicada proporciona una base razonable para la emisión de nuestra opinión.

Nuestra auditoría no ha dado lugar a que expresemos reserva alguna.

En nuestra opinión, que se basa en los resultados de la auditoría, los estados financieros consolidados cumplen con las IFRS aplicables en la UE y con las disposiciones supletorias contenidas en la Sección 315a, Párrafo 1 del HGB, así como con las IFRS en general, y de acuerdo con dichas disposiciones presentan un panorama fiel y correcto de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación del Grupo. El informe presentado por la administración del Grupo es consistente con los estados financieros consolidados, representa una comprensión adecuada de la situación del Grupo y muestra en forma adecuada los riesgos relacionados con su desarrollo futuro.

Hanover, a 9 de febrero de 2009/6 de marzo de 2009

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Harald Kayser Burkhard Eckes
Auditor Auditor

INFORME DEL COMITÉ DE VIGILANCIA DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Durante el ejercicio financiero recién concluido, el Comité de Vigilancia atendió de manera continua y exhaustiva la situación y el desarrollo del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el período en comento, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes oportunos y exhaustivos, tanto verbales como escritos, con respecto a los aspectos significativos de la planeación y situación de la compañía (incluyendo su exposición a los riesgos y la administración de los mismos), al desarrollo de sus negocios y a las desviaciones de sus planes y objetivos. Con base en dichos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia supervisó continuamente la administración de los negocios de la compañía, cumpliendo así con sus responsabilidades de conformidad con la ley y los estatutos de la compañía, de manera no limitativa. Todas las decisiones de carácter significativo para la compañía, y todas las demás operaciones que de conformidad con las reglas procesales del Comité de Vigilancia están sujetas a aprobación por parte del mismo, se revisaron y discutieron con el Consejo de Administración antes de adoptar la resolución respectiva.

El Comité de Vigilancia está integrado por doce miembros. Ocurrieron algunos cambios de personal con respecto al ejercicio anterior, mismos que se muestran en la sección de órganos sociales de las notas.

Durante el ejercicio en comento el Comité de Vigilancia celebró tres sesiones ordinarias y no celebró sesiones extraordinarias. El índice promedio de asistencia de los miembros del Comité de Vigilancia fue del 97%. Todos los miembros asistieron a más de la mitad de las sesiones. Las resoluciones relacionadas con cuestiones urgentes se adoptaron a través de circulares memoranda.

Labores de los comités

Para facilitar sus labores, el Comité de Vigilancia estableció dos comités: un comité de crédito y un comité de personal.

El comité de personal es responsable de las decisiones relativas al personal y a cuestiones sociales, sujeto a las facultades conferidas al Comité de Vigilancia por la ley y sus reglas procesales. Este comité está integrado por tres miembros del Comité de Vigilancia. Sus decisiones se adoptan a través de circulares memoranda. La aprobación de poderes para ejercer la representación legal ("Prokura") fue uno de los aspectos significativos de sus labores.

El comité de crédito es responsable de aprobar las cuestiones que de conformidad con la ley y las reglas procesales deben ser resueltas por el Comité de Vigilancia, tales como, por ejemplo, las propuestas relativas a la asunción de compromisos de crédito, la contratación de deuda por parte de la compañía, la celebración de operaciones de factoraje y la celebración de contratos de carácter general en materia de cuentas por cobrar, el otorgamiento de garantías y otras cuestiones similares. El comité de crédito está integrado por tres miembros del Comité de Vigilancia. También adopta sus decisiones por medio de circulares memoranda.

Deliberaciones del Comité de Vigilancia

Tras revisar detalladamente los estados financieros auditados por el ejercicio 2007, preparados por el Consejo de Administración, durante la sesión celebrada el 20 de febrero de 2008, el Comité de Vigilancia aprobó dichos estados financieros y aceptó el informe anual presentado por el departamento de Auditoría Interna con respecto a los resultados de las auditorías practicadas por el mismo.

El Consejo de Administración presentó amplios informes sobre la situación económica y financiera de la compañía y el subgrupo, tanto durante la sesión antes

citada como durante las sesiones celebradas el 2 de julio de 2008 y el 26 de noviembre de 2008. Al respecto, analizamos las opciones disponibles para llevar a cabo una realineación fundamental de las operaciones de la compañía con miras a que la misma pueda lograr sus objetivos en cuanto a utilidades a largo plazo. Durante la sesión celebrada el 20 de febrero de 2008, aprobamos los planes formulados por el Consejo de Administración para optimizar aún más la administración del subgrupo mediante el establecimiento de una sociedad controladora en Holanda, a la cual se aportarán todas las inversiones de Volkswagen Financial Services AG en sus subsidiarias extranjeras. También aprobamos la construcción de un nuevo edificio de oficinas en Brunswick.

En nuestra sesión del 2 de julio de 2008, aprobamos el establecimiento de una organización de venta de servicios financieros en la India con el fin de respaldar las operaciones locales del Grupo Volkswagen. El Consejo de Administración explicó la exposición actual de la compañía tanto a los riesgos crediticios como a los riesgos relacionados con el valor residual, las ramificaciones que ha tenido la crisis en el mercado de los créditos hipotecarios subprime, y los pasos que debemos tomar como resultado de ello.

El 26 de noviembre de 2008, sostuvimos una larga discusión con respecto a la planeación financiera y de las inversiones del subgrupo. El Consejo de Administración nos informó las ramificaciones que ha tenido la crisis de los mercados financieros, la situación actual de liquidez de la compañía y las medidas iniciadas por dicho Consejo. También discutimos nuestra realineación estratégica a la luz de la Estrategia Para 2018, así como el plan del Consejo de Administración de incursionar en el mercado de Ucrania. Al efecto, aprobamos la constitución de tres sociedades en Kiev. Finalmente, autorizamos al Consejo de Administración a crear una fundación llamada "Nuestros Niños en Brunswick", para que la compañía cumpla con sus obligaciones ante la sociedad.

Auditoría de los estados financieros consolidados anuales

Se contrató a PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, con sede en Hanover, para auditar los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS), y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG de conformidad con el Código de Comercio de Alemania (HGB), por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, incluyendo los informes contables y de la administración.

El Comité de Vigilancia tuvo a su disposición los estados financieros consolidados anuales, preparados de conformidad con las IFRS, y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG, preparados de conformidad con el HGB, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, así como los informes de la administración. Los auditores, PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, con sede en Hanover, auditaron dichos estados financieros, incluyendo los informes contables y de la administración, y en cada uno de ambos casos emitieron una opinión sin reservas. El Comité de Vigilancia aprueba los resultados de estas auditorías.

La revisión de los estados financieros consolidados preparados de conformidad con las IFRS, y los estados financieros anuales preparados de conformidad con el HGB, así como de los informes de la administración, por parte del Comité de Vigilancia, no dio lugar a la expresión de reserva alguna. Los auditores se encontraban presentes en la sesión del Comité de Vigilancia al momento de tratarse este punto del orden del día, y presentaron un informe con respecto a los principales resultados de su auditoría.

La pérdida reportada por Volkswagen Financial Services AG en sus estados financieros individuales de conformidad con el HGB, fue cubierta por su accionista

único, Volkswagen AG, en los términos del convenio de control y traslado de utilidades celebrado por las mismas.

El Comité de Vigilancia aprobó los estados financieros anuales preparados por el Consejo de Administración, y los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG. Los estados financieros anuales quedan adoptados.

Integración del Consejo de Administración

Mediante circular de fecha 4 de septiembre de 2008, nombramos al Sr. Frank Witter como nuevo Presidente del Consejo de Administración, y a los Sres. Lars-Henner Santelmann y Frank Fiedler como nuevos consejeros, con efectos a partir del 16 de septiembre de 2008. Los Sres. Burkhard Breiing y Klaus-Dieter Schürmann se separaron del Consejo de Administración con efectos a partir del 15 de septiembre de 2008.

El Comité de Vigilancia desea reconocer y expresar su agradecimiento a los miembros del Consejo de Administración, a los miembros del comité de trabajo, al personal ejecutivo y a todos los empleados de Volkswagen Financial AG y sus filiales, por su trabajo. A través de su enorme dedicación han contribuido al continuo desarrollo de Volkswagen Financial Services AG.

Brunswick, a 9 de marzo de 2009



Hans Dieter Pötsch
Presidente del Comité de Vigilancia

EL COMITÉ DE VIGILANCIA DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Hans Dieter Pötsch

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Finanzas y Contraloría

Dr. Horst Neumann

Presidente Adjunto (a partir del 1.4.2008)

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Recursos Humanos y Organización

Giuseppe Savoini (hasta el 31.3.2008)

Presidente Adjunto

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Tesorero del Grupo

Michael Riffel

Presidente Adjunto

Secretario General del Comité General de Trabajo y el Comité de Trabajo del Grupo de
Volkswagen AG

Dr. Jörg Boche (a partir del 1.4.2008)

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG (desde el 21.11.2008)
Tesorero del Grupo

Waldemar Drosdziak

Presidente del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen
Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Sabine Ferken

Secretario General del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Detlef Kunkel

Secretario General/Representante Principal de IG Metall Brunswick

Günther Müller (hasta el 31.10.2008)

Jefe de Contraloría de Volkswagen Bank GmbH

Gabor Polonyi (a partir del 1.11.2008)

Director de Administración y Mercadotecnia para Clientes Empresariales de
Volkswagen Bank GmbH

Alfred Rodewald

Presidente Adjunto del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Lothar Sander

Miembro del Consejo de Administración de la División Volkswagen
Contraloría y Auditoría

Axel Strotbek

Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas y Organización

Detlef Wittig

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Mercadotecnia y Ventas del Grupo

GLOSARIO

Arrendamiento financiero

Tipo de arrendamiento donde la propiedad del activo arrendado se transmite al arrendatario al vencimiento del contrato. El activo arrendado se reconoce en el balance general del arrendatario.

Arrendamiento puro

Tipo de arrendamiento donde la propiedad del activo arrendado y, por tanto, el riesgo respectivo, queda en manos del arrendador al vencimiento del contrato. El activo arrendado se reconoce en el balance general del arrendador.

Arrendamiento transfronterizo

El arrendamiento transfronterizo es una operación de arrendamiento en la que el arrendador y el arrendatario están ubicados en distintos países.

Bursatilización

Conversión de un paquete (monto claramente definido) de activos de un mismo tipo, en valores vendibles. Los valores respaldados por activos (VRAs) son productos bursatilizados. El titular de dichos activos “vende” el paquete a un intermediario, es decir, a una entidad de objeto especial (EOE) que se refinancia a sí misma mediante la emisión de valores.

Calificación crediticia

Las calificaciones reflejan la opinión de las instituciones especializadas en revisar la solvencia crediticia (tales como las agencias calificadoras, los bancos y los proveedores de seguros de crédito) en cuanto a la capacidad económica, la obligación legal y la disposición de los acreedores para cumplir íntegra y oportunamente con sus obligaciones de pago.

Capital complementario

Está integrado esencialmente por las provisiones para contingencias, los pasivos por derechos de participación, y los pasivos subordinados.

Capital esencial

El capital esencial del grupo financiero controlador, Volkswagen Financial Services AG, está integrado esencialmente por el capital pagado y las reservas menos las partidas deducibles de conformidad con la Sección 10, Párrafo 2a de la Ley Bancaria de Alemania, incluyendo, por ejemplo, los activos intangibles o los déficits acumulados, así como el 50% de las partidas deducibles de conformidad con

la Sección 10, Párrafo 6 de la Ley Bancaria de Alemania, incluyendo, por ejemplo, ciertas participaciones accionarias en institutos o instituciones de seguros.

Capital sujeto a responsabilidad

Capital esencial más capital complementario, menos las partidas deducibles, en el entendido de que el capital complementario no podrá exceder del capital esencial, y la deuda subordinada no podrá exceder del 50% del capital esencial.

Cautivo(a)

Empresa financiera perteneciente y/o administrada por una empresa industrial.

Certificado de participación

Derecho garantizado de participar en la utilidad neta o los recursos derivados de la liquidación de una empresa.

Contabilización como cobertura

La contabilización como cobertura intenta reducir al mínimo el desarrollo contradictorio de los derivados y las operaciones subyacentes en el estado de resultados.

Crédito mercantil

La diferencia entre el precio de compra pagado por una empresa adquirida y el valor de los activos netos adquiridos.

Derivado

Instrumento financiero cuyo valor depende del valor de otro instrumento financiero original. Derivado es un término genérico que abarca, por ejemplo, las opciones, los futuros, los contratos adelantados, los swaps de tasas de interés y los swaps de divisas.

Emisión de valores respaldados por activos

Mecanismo para convertir los derechos de pago en valores negociables emitidos por una sociedad de objeto especial, implementado mediante la formación de paquetes con los activos financieros de una empresa.

Estado de flujos de efectivo

Parámetro económico para evaluar la capacidad de una compañía para pagar sus cuentas.

Flujo de efectivo

Flujo neto de pagos generado por las actividades operativas, de inversión y de financiamiento durante un período.

Grupo controlador financiero

De conformidad con la Ley Bancaria de Alemania, se considera que tal grupo existe si una sociedad controladora de instituciones financieras (Volkswagen Financial Services AG) tiene bajo su control a instituciones financieras, instituciones de servicios financieros, empresas financieras o proveedores de servicios auxiliares, y cuando menos una de las empresas subordinadas es un banco que reciba depósitos (Volkswagen Bank GmbH), por ejemplo.

Instrumento financiero derivado (operación de cobertura)

Derechos y obligaciones para cubrir los riesgos financieros relacionados con los instrumentos financieros originales.

Margen

Prima o descuento sobre una tasa de interés de referencia (como por ejemplo, LIBOR o EURIBOR), cuyo monto depende de la solvencia crediticia y posición de mercado.

Método de capital

Método de consolidación para integrar los resultados de diversas empresas en los estados financieros. Se basa en el costo histórico de adquisición de la participación accionaria, mismo que se actualiza en forma paralela al desarrollo de la parte proporcional del capital social en los ejercicios futuros.

Método de la tasa de interés real

El cálculo de los intereses tomando en consideración todas las comisiones y demás remuneraciones pagadas y recibidas por las partes contratantes.

Método estandarizado para los riesgos crediticios

En contraste con el antiguo Principio I, el Reglamento de Solvencia establece dos métodos más sensibilizados al riesgo para calcular el capital requerido para cubrir los riesgos crediticios: el método estandarizado y el método basado en calificaciones internas (método BCI). En comparación con el método BCI, el método estandarizado incluye requisitos más específicos

de parte de las autoridades competentes en materia bancarias con respecto a los factores que determinan los requerimientos de capital.

Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés)

Reglas de contabilidad preparadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés, antes denominado Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, o IASC), una asociación independiente.

Programa de papel comercial

Programa marco para la emisión de obligaciones a corto plazo, que permite emitir instrumentos del mercado de dinero de manera rápida y flexible.

Prueba de deterioro

Las pruebas de deterioro se aplican periódicamente para determinar la probabilidad de recuperación de los activos.

Punto de referencia

Proceso sistemático y continuo de comparación de los productos, servicios, cifras financieras clave y procesos, con los correspondientes a los líderes en la industria.

Razón capital esencial

Proporción guardada entre el capital esencial y los activos ponderados de acuerdo al riesgo. $\text{Capital esencial} / (\text{capital obligatorio para (riesgos crediticios} + \text{riesgos relacionados con las operaciones} + \text{riesgos de mercado)} * 12.5) * 100$.

Razón capital social (balance general)

Razón entre el capital social y el total de activos

Razón fondos propios (obligatoria)

Razón entre los fondos propios y la posición total de riesgos. La posición total de riesgos es la suma de los activos ponderados en base al riesgo, más el total del capital requerido para cubrir los riesgos de mercado y los riesgos relacionados con las operaciones, multiplicado por 12.5. $\text{Fondos propios} / (\text{Capital requerido para (riesgos crediticios} + \text{riesgos relacionados con las operaciones} + \text{riesgos de mercado)} * 12.5) * 100$.

Razón integral (obligatoria)

La razón integral debe calcularse al final de cada trimestre de conformidad con lo dispuesto en la Sección 2, Párrafo 6 del Reglamento de Solvencia. Representa la razón entre los fondos propios,

como numerador, y la suma del capital total requerido para cubrir los riesgos crediticios, el capital requerido para cubrir los riesgos relacionados con las operaciones, el capital requerido para cubrir las posiciones de riesgo de mercado más las operaciones con opciones, multiplicada por 12.5.

Reglamento de Solvencia

Disposiciones obligatorias en cuanto a la suficiencia del capital de las instituciones financieras en la República Federal de Alemania, que sustituyó al antiguo Principio I a partir del 1 de enero de 2007.

Rendimiento sobre el capital

Resultado fiscal antes de impuestos, dividido entre el capital social promedio.

Responsiva

Declaración emitida por una sociedad controladora en beneficio de terceros (por ejemplo, bancos), obligándose a cumplir con las obligaciones de una filial.

Sistema de puntuación

Sistema de calificación crediticia para las operaciones con clientes privados.

Swap

Canje de flujos de pago que también puede efectuarse con respecto a distintas monedas

Valor en riesgo

Monto máximo de la pérdida que probablemente sufrirá una determinada cartera en cierto período de tiempo.

Valor justo

Valor (como por ejemplo el valor de mercado) al que se puede comprar y vender un instrumento financiero a través de una operación entre partes conocedoras y deseosas, en términos no más favorables que los disponibles en el mercado.

Volatilidad

Parámetros de fluctuación, como por ejemplo de los mercados o del valor de los instrumentos financieros.

NOTA CON RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe contiene declaraciones con respecto al desarrollo futuro de las operaciones de Volkswagen Financial Services AG. Dichas declaraciones incluyen, entre otras cosas, presunciones en cuanto a la situación de la economía global y los mercados automotriz y financiero. Volkswagen Financial Services AG ha formulado estas presunciones con base en la información disponible y considera que actualmente presentan un panorama realista. Estas estimaciones necesariamente conllevan ciertos riesgos y los hechos reales pueden llegar a diferir de lo previsto.

Por tanto, en caso de que el desarrollo real se desvíe de las expectativas y presunciones, o de que ocurran hechos inesperados que afecten las operaciones de negocios de Volkswagen Financial Services AG, el desarrollo de los negocios también se verá afectado.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

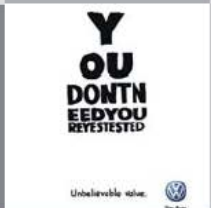
AKTIENGESELLSCHAFT



Hacer las cosas

La clave de la movilidad.

Nuevo Jetta Bicentenario



Ser pioneros



Concentrarnos en el cliente



Panorama de Volkswagen Financial Services AG

En millones de €(al 31.12.)	2010	2009	2008	2007	2006	
Total de activos	65,332	60,286	57,279	52,314	43,923	
Cuentas por cobrar como resultado de						
Financiamiento de menudeo	30,505	26,603	21,913	20,884	17,262	
Financiamiento de mayoreo	8,828	8,391	9,584	9,360	6,989	
Operaciones de arrendamiento	13,643	13,935	14,912	13,639	12,759	
Activos arrendados	4,974	3,666	3,003	2,436	1,476	
Depósitos de clientes ¹	20,129	19,532	12,835	9,620	8,827	
Capital social	6,975	6,311	6,780	6,012	4,603	
Resultado antes de impuestos	870	554	792	809	705	
Impuesto sobre la renta y sobre las ganancias	-247	-159	-214	-90	-230	
Utilidad neta	623	395	578	719	475	
En % (al 31.12.)	2010	2009	2008	2007	2006	
Razón costo/utilidad ²	60	69	61	58	60	
Razón capital social	10.7	10.5	11.8	11.5	10.5	
Razón capital esencial ³	10.5	11.2	8.8	7.0	8.2	
Razón integral ³	10.5	11.4	10.8	8.9	8.8	
Rendimiento sobre el capital social	13.1	8.5	12.4	15.2	15.8	
Número (al 31.12.)	2010	2009	2008	2007	2006	
Empleados	6,797	6,775	6,639	6,138	5,022	
En Alemania	4,297	4,290	4,128	3,856	3,602	
En el extranjero	2,500	2,485	2,511	2,282	1,420	
Calificación en 2010⁴	Standard & Poor's			Moody's Investor Service		
	corto plazo	largo plazo	perspectiva	corto plazo	largo plazo	perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	A-	negativa	Prime-2	A3	estable
Volkswagen Bank GmbH	A-2	A-	estable	Prime-1	A2	estable

¹ La cifra correspondiente a los depósitos de clientes al final del ejercicio 2009 se ajustó con base en la definición de depósitos de clientes aplicable a partir de 2010.

² Representa los gastos generales y administrativos (ajustados para reflejar las partidas extraordinarias), divididos entre la utilidad neta imputable a las operaciones de financiamiento, arrendamiento y seguros, después de las provisiones para riesgos y los ingresos netos por concepto de comisiones.

³ La razón capital esencial/integral obligatoria al 31 de diciembre de 2007 a 2010 se calculó de conformidad con el método estandarizado aplicable a los riesgos crediticios y operativos con base en las Reglas de Solvencia que entraron en vigor el 1 de enero de 2007. Las cifras correspondientes al ejercicio 2006 se calcularon de conformidad con el antiguo Principio I.

⁴ Para mayor información, ver la sección "Actividades en los mercados de capitales—Diversificación en forma sólida y estratégica".

El lineamiento general de nuestra marca

“Ser pioneros”, “hacer las cosas” y “concentrarnos en el cliente”. Estos son los parámetros dentro de los cuales desarrollamos nuestros productos y servicios: “la clave de la movilidad” para nuestros clientes.

Contenido

NUESTRA ESTRATEGIA

El consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG	7
La administración de riesgos—Un factor del éxito en el logro de un sólido crecimiento	8
Una Conversación—La administración de riesgos durante la crisis financiera y económica global	13
La administración de riesgos en la práctica— La administración del riesgo crediticio	18
Actividades en los mercados de capitales— Diversificación sana y estratégica	22

NUESTROS MERCADOS

Nuestros mercados—Expansión de nuestra posición a nivel mundial	28
El mercado alemán	28
Región Europa	32
Región Asia-Pacífico	36
Regiones Norte/Sudamérica	41

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Desarrollo del negocio	46
Dirección, organización y estructura corporativa	52
Análisis del desempeño y la posición del Grupo	54
Informe de oportunidades y riesgos	62
Informe sobre el personal	86
Acontecimientos esperados	90

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de resultados	96
Estado de resultados integrales	97
Balance general	98
Estado de cambios en el capital contable	100
Estado de flujos de efectivo	101
Notas	102
Comentarios generales	102
Principios de contabilidad aplicables al Grupo	102
Efectos de las nuevas IFRS y las ajustes a las IFRS	103
Nuevas IFRS y ajustes a las IFRS no adoptadas	103
Políticas contables	105
Notas al estado de resultados	115
Notas al balance general	119
Notas a los instrumentos financieros	141
Información por segmento	153
Otras notas	156
Responsiva del consejo de administración	161

INFORMACIÓN ADICIONAL

Informe de los auditores independientes	162
Informe del comité de vigilancia	164
Comité de vigilancia	167
Glosario	169

Mensaje del consejo de administración

“Nuestro modelo de negocios claramente estructurado, nuestra capacidad de innovación y nuestra disciplina en materia de costos, produjeron un positivo resultado que esperamos continúe repitiéndose en el futuro”.



FRANK WITTER, Presidente del Consejo de Administración.

Damas y caballeros:

Hace un año, pocos esperaban que la industria automotriz y los mercados financieros se recuperaran en 2010. A la sombra de la crisis financiera y económica a nivel global, habíamos pronosticado un resultado fiscal de aproximadamente € 550 millones para el ejercicio pasado, es decir, igual al nivel de 2009. Hoy, nos complace informar que excedimos considerablemente este pronóstico, al reportar una utilidad antes de impuestos de € 870 millones. Nuestro modelo de negocios claramente estructurado, nuestra capacidad de innovación y nuestra disciplina en materia de costos, produjeron un positivo resultado que esperamos continúe repitiéndose en el futuro.

Para los proveedores de servicios financieros, la crisis financiera y económica a nivel global representó la prueba de resistencia más difícil en la historia desde la guerra. En realidad, nos hizo percatarnos de que el contar con una administración de riesgos responsable, es de fundamental importancia. Con este trasfondo como escenario, demostramos tener un sistema de administración de riesgos funcional y confiable a nivel mundial, que nos permite administrar de manera exitosa nuestros riesgos.

Sin embargo, las crisis traen consigo oportunidades y nosotros aprovechamos activamente nuestras oportunidades para emerger de la crisis aún más fuertes que antes y en vías de lograr nuestros objetivos estratégicos para 2018. Tras el “año del cliente particular” experimentado en 2009, fomentado por el bono para el reemplazo de automóviles viejos, en 2010 la atención fue acaparada por el segmento de las flotillas para clientes comerciales. En tanto que nuestros competidores en este segmento adoptaron temporalmente una postura conservadora, nosotros ampliamos sustancialmente nuestra participación de mercado. Aquí, nuestro enfoque radica no solo en el crecimiento cuantitativo, sino también —y en particular— en el crecimiento cualitativo. Por ejemplo, Volkswagen Leasing GmbH está promoviendo la administración de flotillas en forma responsable para con el medio ambiente, a través de su “Environment Programme”. Otros de los factores que contribuyeron a nuestro gratificante desempeño fueron los productos de servicios financieros —principalmente nuestros paquetes “todo incluido” ya establecidos, que ofrecen al cliente costos de movilidad mensuales predecibles. En el difícil mercado de los seguros para automóviles en Alemania, incrementamos aún más nuestros niveles de penetración a través de ofertas tales como paquetes de financiamiento, arrendamiento y seguros diseñados a la medida de las necesidades del cliente. También estamos implementando esta estrategia a nivel internacional, cuyo éxito en muchos países convalida nuestro enfoque. Nuestro banco directo incrementó una vez más su volumen de depósitos en su 20.^o año de operaciones. Gracias a su éxito entre sus clientes, actualmente es una parte integral de nuestras operaciones de refinanciamiento. Además, seguimos adelante con la internacionalización de nuestras operaciones al establecer subsidiarias en Rusia y Corea del Sur; y estamos ampliando la posición de mercado de nuestras empresas ya establecidas, mediante inversiones concertadas.

Por primera vez, incrementamos nuestro volumen de operaciones de financiamiento a clientes por encima de los € 30,000 millones. Nuestro número total de contratos ascendió a 6'144,000, mismos que representaron un crecimiento del 1.9% de un ejercicio a otro. El número de nuevos contratos de financiamiento y arrendamiento experimentó un incremento del 3.1%. Nos complace informar que

nuestros márgenes mejoraron al ritmo de estas positivas tendencias —principalmente debido a la disminución del riesgo y los costos de refinanciamiento.

El año pasado dejó patente que es invaluable contar con una clara estrategia, especialmente en situaciones de crisis. Nuestra estrategia WIR2018, aunada a nuestra visión de ser el mejor proveedor de servicios financieros automotrices, está demostrando su eficacia. Hemos trazado caminos a seguir concretos y medibles en cada uno de nuestros mercados, cuyos procesos de implementación ya se encuentran sumamente avanzados en la mayoría de los casos.

En el curso de nuestro desarrollo de mercado en forma estratégica, estamos creciendo en nuestros mercados ya establecidos, a través de la introducción de nuevos productos. En Europa, por ejemplo, pondremos énfasis en la ampliación de nuestro segmento de flotillas, comenzando con el Reino Unido. A partir de 2011, ofreceremos por primera vez en Alemania y Francia una garantía extendida por conducto de nuestra principal aseguradora, misma que ofrecerá beneficios similares a los de la garantía del fabricante. Ampliaremos aún más nuestra presencia en los mercados de crecimiento a nivel global. Entre los ejemplos de este enfoque están Rusia, donde obtuvimos autorización para el establecimiento de un banco; y la India, donde solicitamos autorización para ofrecer servicios financieros.

En la misma forma en que la tecnología de las transmisiones está cambiando en la industria automotriz, por ejemplo, el comportamiento de los clientes está cambiando en el sector de los servicios financieros. Alineamos continuamente nuestro modelo de negocios con las nuevas tendencias; y desarrollaremos ideas sobre futuras formas de movilidad, a fin de transformarlas en insumos de mercado en estrecha colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen. Muchos de los clientes del mañana querrán tener la posibilidad de contar con un automóvil en forma rápida y flexible, sin necesariamente desear ser propietarios del mismo.

Aunque nuestra estrategia es de carácter global, está siendo implementada a nivel local por nuestros empleados, cuya dedicación es el motor impulsor para el logro de nuestros objetivos. Queremos agradecer a nuestros empleados y nuestros socios en las marcas del Grupo, en particular, por su increíble nivel de compromiso y su excelente cooperación. También damos las gracias nuestros clientes, concesionarios y socios de negocios, por la confianza que han depositado en nosotros. Quedamos en espera de seguir adelante con nuestra exitosa colaboración en el futuro.

Atentamente,



Frank Witter
Presidente del Consejo de Administración

Brunswick, marzo de 2011

El consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG



CHRISTIANE HESSE
Recursos Humanos y
Organización

DR. MICHAEL REINHART
Administración de Riesgos

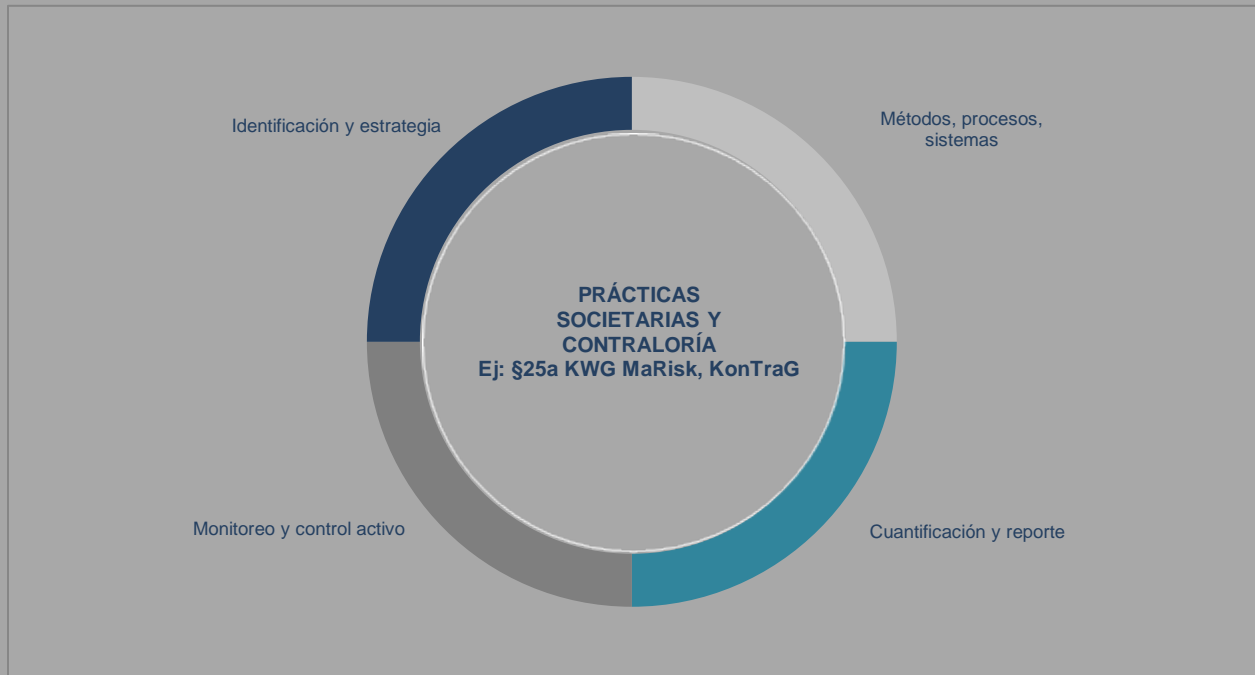
FRANK FIEDLER
Finanzas

FRANK WITTER
Presidente del consejo
de administración

LARS-HENNER SANTELMANN
Ventas y Mercadotecnia

La administración de riesgos

PRINCIPALES FUNCIONES INVOLUCRADAS EN EL CICLO DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS



Apoyándonos a manera de sólido cimiento en nuestra capacidad de tolerancia al riesgo y el mantenimiento de una razón oportunidad/riesgo balanceada, promovemos las ventas de todas las marcas de vehículos del Grupo para lograr un éxito comercial sostenible.

Un factor del éxito en el logro de un sólido crecimiento

A través de su “Estrategia 2018”, el Grupo Volkswagen busca convertirse en el fabricante de automóviles líder a nivel mundial. Después de las marcas automotrices, Volkswagen Financial Services AG, en la que se consolidan todos los productos de servicios financieros ofrecidos a nivel mundial, es un elemento integral de este poderoso grupo.

Como resultado de nuestra visión de ser el mejor proveedor de servicios financieros automotrices a nivel mundial, la satisfacción de nuestros clientes es nuestra prioridad número uno. Para nuestros clientes, ser “la clave de la movilidad” significa que estamos concentrados de lleno en sus necesidades individuales. Nos es irrelevante que se trate de clientes particulares, empresas, concesionarios u operadores de flotillas comerciales. El convertir la movilidad sin problemas en una realidad para nuestros clientes incrementa la lealtad de los mismos, lo que a su vez se traduce en mayores ventas de vehículos a nivel de todas las marcas automotrices del Grupo.

El alto ritmo de innovación en el área de la movilidad automotriz y financiera, está llevando a constantes cambios en las necesidades de los clientes. Para hacer frente a este reto, mejoramos continuamente nuestra amplia gama de eficientes productos. La consolidación de todas las áreas de servicios financieros automotrices, tales como banca, arrendamiento y seguros, al amparo de Volkswagen Financial Services AG, reditúa beneficios y nos permite armar de manera rápida y flexible innovadores paquetes de productos que proporcionan ventajas duraderas a nuestros clientes. Seguiremos apoyándonos en estas ventajas para atender a nuestros clientes en los mercados donde ya estamos establecidos, ofreciéndoles productos diseñados a la medida de sus necesidades; y, además, ampliaremos nuestro modelo de negocios a otros mercados.

Tradicionalmente, el exhaustivo modelo de negocios “viviente” de Volkswagen Financial Services AG ha puesto un fuerte énfasis en la función de la administración de riesgos como muro de contención. La explotación de nuestras increíbles oportunidades como proveedor de servicios financieros automotrices, conlleva la asunción de riesgos en forma activa y consciente. Para nosotros, las oportunidades y los riesgos son las dos caras de la misma moneda. Nuestro principal giro de negocios involucra la asunción de riesgos en forma controlada, con un apetito para el riesgo medido de manera adecuada para explotar sistemáticamente el potencial de obtener ganancias. La administración del riesgo en forma activa en todas las líneas de negocios de Volkswagen Financial Services AG, nos permite evitar sorpresas y esforzarnos al máximo para garantizar un éxito comercial sostenible.

LA ESTRATEGIA WIR2018 — REQUISITOS DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Nos proponemos lograr nuestra visión de ser el mejor proveedor de servicios financieros automotrices del mundo, en un ambiente sumamente complejo y de intensa competencia.

Esto nos exige contar con una clara perspectiva tanto a mediano como a largo plazo. Nuestra estrategia WIR2018 está enfocada de manera particular en los próximos cinco años y se concentra principalmente en cuatro aspectos primordiales: clientes, personal, rentabilidad y volumen. Como muro de contención, la función de administración de riesgos en estas cuatro áreas nos está ayudando a trazar un camino confiable, seguro y exitoso hacia el futuro.

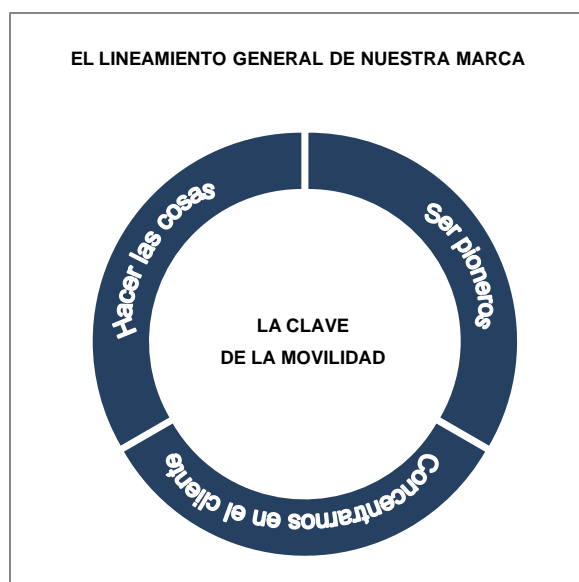
Con nuestros convincentes conceptos de ventas en el aspecto “clientes”, seguimos buscando convertirnos en el promotor de las marcas automotrices del Grupo Volkswagen más atractivo y en el líder en cuestión de calidad en el segmento de los clientes de menudeo y concesionarios. La función de la administración de riesgos apoya estos objetivos no sólo mediante el suministro de eficaces métodos, procesos y herramientas, tales como nuestros procedimientos de calificación y puntuación, sino también del continuo análisis y reporte de nuestros riesgos y oportunidades actuales. Cuando la ocasión se presenta, se programan señales de control activo para influir de manera positiva en la razón oportunidad/riesgo en interés de nuestra estrategia de negocios y riesgo. Este control activo se lleva a cabo en coordinación con las marcas automotrices del Grupo Volkswagen y está diseñado para redituar el máximo beneficio a nuestros clientes a través de la cooperación de todos los socios del Grupo Volkswagen.

Esto nos exige contar con un equipo humano de primera categoría, con experiencia en materia de implementación —nuestro objetivo estratégico en el aspecto “personal”. Como patrón de primer orden, estimulamos y retamos a nuestros empleados, les demostramos nuestro aprecio por su trabajo y les permitimos participar en el éxito de la empresa con base en su nivel de desempeño. Gracias a nuestra capacidad de innovación e internacionalidad, ofrecemos un interesante y retador ambiente de trabajo, especialmente para los especialistas en administración de riesgos. Utilizamos una activa transferencia de conocimientos en nuestra capacitación vocacional y nuestros programas de intercambio a nivel internacional, en beneficio de nuestros empleados, lo que también nos permite fomentar la implementación y el refinamiento de nuestros altos estándares de calidad en la administración del riesgo a nivel mundial.

En el aspecto “rentabilidad”, definimos nuestros objetivos cuantitativos, por ejemplo, en términos del rendimiento sobre el capital y la razón costo/utilidad. Nuestro objetivo consiste en sacar el mayor provecho de nuestro potencial para generar utilidades. Aquí, tradicionalmente la función de la administración de riesgos ha tenido especial importancia como medio de administrar en forma transparente todos los tipos de riesgos. Si hemos de

evitar la disminución de nuestras utilidades siempre que sea posible, debemos administrar el riesgo activamente. Otra estrategia que nos ayuda a maximizar nuestra rentabilidad, es la optimización de nuestra estructura y costos de refinanciamiento. Al controlar continuamente la adhesión a los límites de riesgo de mercado, la administración de riesgos cumple aquí también con su función de servir como muro de contención. Por último, más sin por ello ser menos, la implementación de nuestros objetivos en materia de rentabilidad está flanqueada por una serie de medidas diseñadas para depurar nuestros procesos y mejorar nuestra eficiencia en costos.

Nuestra estrategia de crecimiento está reflejada en el aspecto “volumen”. Utilizando productos diseñados a la medida de las necesidades de los clientes, nuestro plan consiste en ampliar aún más nuestra participación de mercado en los mercados donde ya estamos establecidos, además de capturar nuevos mercados. Por ejemplo, aún existe un gran potencial de crecimiento en el segmento de los vehículos usados a nivel tanto nacional como internacional. La función de la administración de riesgos en relación con este aspecto involucra de manera particular el encausamiento de este crecimiento en forma segura y sostenible, para que la asunción de riesgos se realice de manera consciente y controlada. Esto significa, por ejemplo, que antes de iniciar operaciones en nuevos mercados o con nuevos productos,



debemos cumplir con todos los requisitos aplicables en materia de personal, procesos y sistemas estables, y procedimientos adecuados de administración del riesgo en la compra y continua administración de la cartera.

¿CUÁLES SON LOS PRINCIPALES TIPOS DE RIESGOS INVOLUCRADOS?

Nuestra estrategia de negocios y riesgo define expresamente los segmentos de negocios en los que participamos, delimita claramente el alcance de los riesgos relacionados con los mismos y determina nuestro nivel de apetito de riesgo en relación con cada tipo de riesgo. Aquí, distinguimos principalmente los siguientes tipos de riesgos:

- El *riesgo crediticio* representa la posibilidad, en los segmentos financiamiento y arrendamiento, de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones de pago. Por decirlo de alguna manera, la asunción de riesgos crediticios es el pan nuestro de cada día en el negocio de la prestación de servicios financieros. Como producto de nuestros muchos años de experiencia y gracias al uso de efectivos instrumentos de control, incluyendo nuestros sofisticados procedimientos de calificación y puntuación, estos riesgos nos resultan transparentes y manejables. Al diversificar ampliamente el riesgo entre un gran número de clientes, obtenemos el beneficio de un importante efecto por diversificación a nivel tanto nacional como internacional. La aceptación y administración del riesgo crediticio de manera consciente, es esencial para nuestro éxito comercial.
- Lo mismo cabe decir del *riesgo relacionado con el valor residual*, que está inextricablemente ligado a las oportunidades en el segmento arrendamiento. El riesgo residual representa la posibilidad de que el valor recuperable de un automóvil usado, al momento de vencimiento del contrato, resulte inferior al pronosticado al momento de firma de dicho contrato. La administración eficaz del riesgo relacionado con el valor residual involucra el uso de procesos madurados para pronosticar valores residuales apropiados. Como miembros del Grupo Volkswagen, utilizamos para ello nuestra inigualable experiencia, especialmente por lo que respecta a la política en materia de modelos y las innovaciones técnicas de todas las marcas de vehículos del Grupo. Nos regimos por el principio de reconocer exclusivamente los valores residuales realistas que asumimos. Dada la amplia gama de clases de vehículos en las marcas del Grupo Volkswagen, también nos vemos beneficiados, por lo que respecta al riesgo relacionado con el valor residual, por el efecto de la diversificación de riesgos —una cuestión que, aunada a los buenos canales de venta de los vehículos usados, ha demostrado ser un factor extremadamente importante, especialmente durante la crisis. Nuestra caja de herramientas de administración eficaz del riesgo relacionado con el valor residual, se redondea con el uso de sofisticados instrumentos para administrar en forma continua nuestra cartera de arrendamiento, en línea con la razón oportunidad/riesgo actual y una amplia gama de canales de venta para los vehículos arrendados devueltos.
- Asumimos un nivel mínimo de *riesgo de aseguramiento* en relación con las operaciones de reaseguro de Volkswagen Verischerung AG en los segmentos de los seguros para vehículos motrices, seguros sobre deuda residual y seguros de líneas comerciales. La mayor parte de estos riesgos se traslada a socios reaseguradores ajenos al Grupo Volkswagen, a través del proceso de retrocesión. A fin de proteger el deducible restante de Volkswagen Verischerung AG, también contratamos pólizas contra pérdidas mayores. En virtud de que los productos de seguro diseñados a la medida de las necesidades del cliente, representan una porción importante de nuestra cartera de productos, después de llevar a cabo un cuidadoso análisis decidimos que a partir de 2011 también actuaremos como principal aseguradora para nuestros clientes en algunos países selectos, introduciendo una garantía extendida.

- El *riesgo de mercado*, como por ejemplo el riesgo relacionado con las tasas de interés, el riesgo relacionado con los tipos de cambio y el riesgo de liquidez, surge como resultado del refinanciamiento de nuestras operaciones de colocación en los mercados de dinero y capitales. Al utilizar sofisticadas herramientas para medir y limitar estos riesgos, podemos administrarlos de manera eficaz mediante la asunción controlada o prevención de dichos riesgos. Considerando que la asunción de riesgos de mercado no constituye nuestro principal giro de negocios, mostramos tan solo un apetito conservador en relación con este tipo de riesgo y, acorde con ello, limitamos nuestra exposición al mismo.
- El *riesgo relacionado con las operaciones*, como por ejemplo la falla de nuestros sistemas de tecnología de información, los errores humanos o los desastres naturales, constituye un riesgo al que están expuestas todas las empresas independientemente del sector al que pertenezcan. En contraste con los tipos de riesgos antes descritos, en términos generales es importante evitar en la medida de lo posible los riesgos operativos ya que, a diferencia de dichos otros riesgos, estos últimos no proporcionan oportunidad alguna. Aquí también utilizamos eficientes métodos, procesos y sistemas que proporcionan la transparencia necesaria y permiten diseñar medidas para reducir al mínimo los riesgos operativos.

Un importante principio rector de la administración de las oportunidades y riesgos del Grupo Volkswagen, es que los acontecimientos adversos esperados como resultado de la posición de riesgo actual, siempre se cubren a través de provisiones para riesgos adecuadas, de conformidad con los estándares de contabilidad y los requisitos legales aplicables. Además, nuestro concepto de la tolerancia al riesgo ayuda a garantizar que nuestro apetito de riesgo —también por lo que respecta a los hechos inesperados— se mantenga en equilibrio con nuestro nivel total de cobertura contra los riesgos, como por ejemplo con nuestro capital social. En este sentido, aplicamos regularmente pruebas complementarias de estrés a todos los principales tipos de riesgo, para estar en posibilidad de estimar los efectos de las situaciones de mercado extremas en nuestra capacidad de tolerancia al riesgo y garantizar el mantenimiento del nivel necesario de cobertura contra riesgos.

Desarrollamos continuamente nuestros métodos, sistemas y procesos, en línea con nuestros altos estándares de calidad y los requisitos legales. Para nosotros, el reto de administrar en forma transparente todas las actividades de Volkswagen Financial Services AG a nivel del Grupo en más de 20 países, tiene la mayor prioridad. En el contexto de la administración de riesgos, es importante revisar continuamente la selectividad de nuestros procedimientos de análisis de la calidad crediticia a nivel global y cuantificar regularmente los efectos de escenarios de crisis hipotéticos mediante la aplicación de pruebas de estrés entre las distintas divisiones. También ponemos especial énfasis en la protección de los sistemas de tecnología de información y bases de datos que utilizamos alrededor del mundo. Al utilizar la función de la administración de riesgos como muro de contención, nos esmeramos por evitar todos los riesgos operativos que puedan poner en juego la disponibilidad, integridad y seguridad de nuestros sistemas.

Por tanto, nuestra estrategia de negocios y riesgo refleja en distintas formas nuestro enfoque sistemático y activo hacia la administración de riesgos. Como parte de nuestro principal giro principal de negocios, que consiste en la prestación de servicios financieros automotrices, los riesgos se toman exclusivamente en forma consciente y controlada, se administran activamente y se limitan o cubren de manera adecuada. Apoyándonos a manera de sólido cimiento en nuestra capacidad de tolerancia al riesgo y el mantenimiento de una razón oportunidad/riesgo balanceada, promovemos las ventas de todas las marcas de vehículos del Grupo para lograr un éxito comercial sostenible.

Una Conversación



DR. MICHAEL REINHART, miembro del consejo de administración.

“La administración de riesgos es una labor que estimula en gran medida la inteligencia y constituye una valiosa habilidad. Los administradores de riesgos deben estar siempre alertas, pensar a futuro y, cuando ocurre lo peor, actuar de manera rápida y decidida —¡esto no es y desde luego nunca será aburrido!”.

La administración de riesgos durante la crisis económica y financiera global

El Dr. Michael Reinhart es el miembro del consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG, que está a cargo del área de administración de riesgos. Platicando con el reportero financiero Wolf R. Ussler, explica su propia experiencia respecto a la crisis financiera y económica, la forma en que la estrategia de administración de riesgos del Grupo lo ayudó a salir triunfante de esta difícil época y la dirección en que está evolucionando la administración de riesgos.

¿Cómo fueron para usted, como administrador de riesgos, los dos últimos años de la crisis financiera y económica?

DR. MICHAEL REINHART: Fue una época de muchísima tensión, no sólo para mí sino para todos los involucrados en la administración de riesgos. La ruptura de la burbuja del sector inmobiliario en los Estados Unidos desató un enorme torbellino que arrasó con el valor de los activos, lo cual provocó una incertidumbre generalizada en los mercados financieros a nivel global. Se dejó sentir un ambiente de profunda desconfianza entre los principales bancos internacionales, especialmente tras la quiebra de Lehman Brothers; y, de pronto, las principales fuentes de financiamiento desaparecieron o únicamente ofrecieron acceso a “precios de pánico” sumamente elevados. Nunca antes habíamos visto algo similar.

Nuestra labor consistió en administrar activamente y muy de cerca nuestras carteras de financiamiento y arrendamiento tanto existentes como nuevas a nivel mundial y, cuando fue necesario, poner manos a la obra con medidas concretas para evitar pérdidas inminentes.

Ahora puedo decir que pasamos con fanfarrias esta difícil prueba. El tiempo ha demostrado la eficacia de los métodos, procesos y sistemas que hemos establecido; y que nuestro equipo puede lograr lo extraordinario cuando las circunstancias lo exigen. También se corrió rápidamente la voz entre nuestros clientes e inversionistas, en el sentido de que en Volkswagen Bank GmbH su dinero está seguro. Incluso en 2009, que fue un año crítico, nuestro volumen de depósitos aumentó en más de un 40% con respecto al ejercicio anterior —un importante voto de confianza.

¿Qué significó esto para nosotros? De pronto, todo el mundo comenzó a hablar del valor y la importancia de la administración de riesgos. Quedó patente que esta función es un factor clave para el éxito de toda empresa; y que el éxito a largo plazo únicamente es posible cuando los riesgos se asumen de manera controlada y con base en una sólida capacidad de tolerancia al riesgo. Sobra decir que esta época también nos permitió identificar un gran número de oportunidades para mejorar, así como para depurar nuestros procesos.

¿Cómo explica usted el hecho de que Volkswagen Financial Services AG se haya visto afectada por la crisis en mucho menor medida que otros proveedores de servicios financieros?

DR. MICHAEL REINHART: Es muy sencillo: ¡nuestro modelo de negocios funciona! Nuestras actividades están concentradas en nuestro principal giro de negocios como proveedor de servicios financieros automotrices del Grupo Volkswagen, lo cual nos permite beneficiarnos de nuestros muchos años de experiencia y alto nivel de profesionalismo. El jugar con inversiones en valores o instrumentos derivados de alto riesgo, ha sido y es algo impensable para nosotros. Nuestras operaciones de tesorería

se concentran en el refinanciamiento de nuestras operaciones de crédito. No nos dedicamos activamente a celebrar operaciones de inversión por cuenta propia en la forma en que lo hacen los bancos de inversión tradicionales. Esto significa que nuestros riesgos de mercado son bajos y, por tanto, manejables en términos generales.

Desde luego, la confianza de los clientes e inversionistas en el Grupo Volkswagen es otro factor importante. La solidez, calidad de los productos y capacidad de innovación del Grupo en la industria automotriz, también repercuten en Volkswagen Financial Services AG. Siendo el mayor proveedor de servicios financieros cautivo de Europa, también nos vemos beneficiados por un considerable nivel de diversificación del riesgo dada nuestra extremadamente amplia cartera de consumidores finales y presencia en más de 20 mercados internacionales, entre otras cosas.

Me siento orgulloso de decir que, sin duda alguna, también hemos podido sobrellevar bien la crisis gracias a la experiencia, atención y sobresaliente dedicación de nuestros administradores de riesgos a nivel nacional e internacional.

¿Cuáles fueron los principales retos a los que se enfrentó Volkswagen Financial Services AG como proveedor de servicios financieros automotrices?

DR. MICHAEL REINHART: La crisis de los mercados financieros a nivel global transformó la faz de todo nuestro entorno económico. Esto ocurrió en un momento en que los mercados automotrices donde ya teníamos presencia, estaban experimentando una creciente saturación bajo circunstancias difíciles. Toda la industria estaba sujeta a presiones para su consolidación —los fabricantes de automóviles, los proveedores y, sobre todo, los concesionarios.

En algunos casos, los concesionarios fueron quienes nos resultaron de mayor preocupación. La contracción de las ventas de unidades, la disminución del rendimiento sobre las ventas y la erosión de la capitalización como resultado de las pérdidas operativas, debilitaron considerablemente la situación financiera de muchos concesionarios a medida que la crisis se agudizó. Encima de ello, cuando la crisis de los mercados financieros se encontraba en su peor momento, surgieron embotellamientos de liquidez que llegaron a poner en juego su existencia. Incluso los concesionarios que contaban con una sólida posición financiera no quedaron a salvo, ya que de pronto muchos bancos comerciales dejaron, en ocasiones radicalmente, de otorgar crédito a los concesionarios debido a sus propios problemas.

Durante este período, el bono gubernamental para el reemplazo de automóviles viejos ayudó a reimpulsar una vez más las ventas de automóviles nuevos —especialmente de vehículos eficientes en el consumo de combustible. Sin embargo, posteriormente los precios de los automóviles usados se vieron sujetos a una considerable presión, lo cual provocó una reacción en cadena sobre los valores residuales en el segmento del arrendamiento. A su vez, las consiguientes pérdidas redujeron el margen mínimo requerido por los concesionarios.

Por tanto, ¡en muchas áreas fue necesario contar con una asistencia bien dirigida!

¿Qué medidas concretas tomó usted para hacer frente a esta difícil situación?

DR. MICHAEL REINHART: Para garantizar que la —en ocasiones— crítica situación de los concesionarios no nos arrastrara consigo, tuvimos que actuar de manera rápida, eficaz y orientada a resultados. Afortunadamente, en 2009 el bono gubernamental para el reemplazo de los automóviles viejos que ya mencioné anteriormente, nos ayudó al dar un empuje extraordinario a nuestro segmento de menudeo. Como resultado de ello, muchos concesionarios la libraron, como se suele decir; y nosotros pudimos concentrarnos en los casos más difíciles.

¿Qué implicó esta ayuda? En primer lugar, tuvimos que concentrarnos de lleno en la “hermana gemela” de la administración de riesgos: la administración de las oportunidades. Nos sentamos con los concesionarios cuya existencia pendía de la cuerda floja debido a la contracción de su liquidez; analizamos oportunidades concretas para fortalecer su modelo de negocios e implementamos medidas

“Nuestro objetivo como administradores de riesgos en Volkswagen Financial Services AG es continuar garantizando que podamos transformar nuestras oportunidades en un éxito comercial sostenible, siguiendo la ruta trazada y manteniendo un apetito de riesgo responsable”.

adecuadas. Nuestro objetivo fue evitar una situación de iliquidez inminente, cuando en términos generales los prospectos a futuro eran buenos. Al implementar conceptos de reestructuración viables, fuimos instrumentales en la salvaguarda del futuro de un gran número de concesionarios. Desde 2008 venimos batallando con el talón de Aquiles del segmento del mayoreo —el riesgo relacionado con el valor residual. Dada la tendencia de los valores residuales, a fin de apoyar al segmento del mayoreo en conjunto con las marcas, desarrollamos programas pioneros diseñados para preservar y posteriormente apoyar el valor residual de algunos modelos de vehículos selectos. Creo que este proceso nos acercó más los unos a los otros y demostró —especialmente en este período— que en nuestro carácter de cautivos somos un socio confiable para los concesionarios, aún en las épocas más difíciles.

Dicho lo anterior, en los casos en que las perspectivas de éxito a futuro eran negativas, logramos impedir la insolvencia en algunos casos individuales.

¿Cuál fue la reacción de las autoridades reguladoras ante la crisis?

DR. MICHAEL REINHART: No debemos olvidar que la magnitud de la crisis causó alarma entre las autoridades supervisoras del sector bancario a nivel tanto nacional como internacional. Les preocupó que los códigos y las prácticas vigentes no hayan impedido que el sistema bancario llegara a un punto próximo al derrumbe. Cuando los representantes de los 20 países más industrializados del mundo se reunieron en la cumbre de Pittsburgh en septiembre de 2009, decidieron adoptar medidas para evitar la proliferación incontrolada de operaciones financieras de alto riesgo, con miras a hacer menos vulnerable al sector financiero.

En muchos casos, las pruebas de estrés aplicadas por las autoridades bancarias en este contexto, dieron lugar a una necesidad urgente de efectuar adquisiciones. Hoy sabemos que en qué sentido se reforzarán las condiciones generales aplicables a los proveedores de servicios financieros. En este contexto, podemos distinguir básicamente tres categorías de reformas: imposición de cuotas bancarias, incremento de los requisitos cualitativos y reglas de suficiencia del capital más estrictas.

Para los administradores de riesgos es especialmente importante que muchos de los requisitos cualitativos impuestos por las autoridades bancarias se incrementaron sustancialmente de nueva cuenta, quedando explicados de manera detallada en la versión actualizada de los “Requisitos Mínimos en Materia de Administración de Riesgos” (MaRisk), emitida en agosto de 2009 y las reformas decretadas en diciembre de 2010. Podemos darnos cuenta de esto y ¡necesitamos seguir trabajando con todas nuestras fuerzas en la implementación de estos requisitos!

¿Cómo afectaron a Volkswagen Financial Services AG las principales reformas a los MaRisk?

DR. MICHAEL REINHART: En primer lugar quisiera señalar que, en términos generales, los procesos establecidos por Volkswagen Financial Services AG desde mucho antes de la crisis, han pasado muy bien la prueba del tiempo. Esto significa que ya contamos con un sólido cimiento para el continuo desarrollo de nuestros estándares de calidad. Creemos firmemente que una administración del riesgo eficaz es esencial si hemos de tener éxito a largo plazo. En el mismo orden de ideas, los

requisitos de carácter regulatorio representan “restricciones estrictas” cuyo cumplimiento es, de manera incuestionable, una de nuestras mayores prioridades.

Tanto en agosto de 2009 como en diciembre de 2010 se incorporaron al MaRisk una gran cantidad de disposiciones, incluyendo explicaciones precisas en diversos puntos. Por ejemplo, se incluyeron instrucciones mucho más detalladas en cuanto a la aplicación de pruebas de estrés y la administración del riesgo relacionado con la liquidez. También se incluyeron requisitos concretos para la identificación y el monitoreo continuo de las concentraciones de riesgo en todas las principales categorías de riesgo.

Sin embargo, para nosotros, como proveedores de servicios financieros a nivel global, los mayores retos son los requisitos en cuanto a la administración de riesgos a nivel grupo, que quedaron formulados con mucha mayor claridad. En base a un análisis de relevancia, es necesario garantizar la consistencia de todos los métodos, procesos y sistemas en todas las empresas integrantes de un grupo financiero. Para nosotros, esto significa que en el futuro tendremos que incrementar nuestro nivel de intervención desde la casa matriz, especialmente en las áreas de administración de riesgos y tecnología de información, dado nuestra función de muro de contención. Estamos avanzando a buen ritmo en este sentido, pero aún estamos un tanto lejos de nuestra meta.

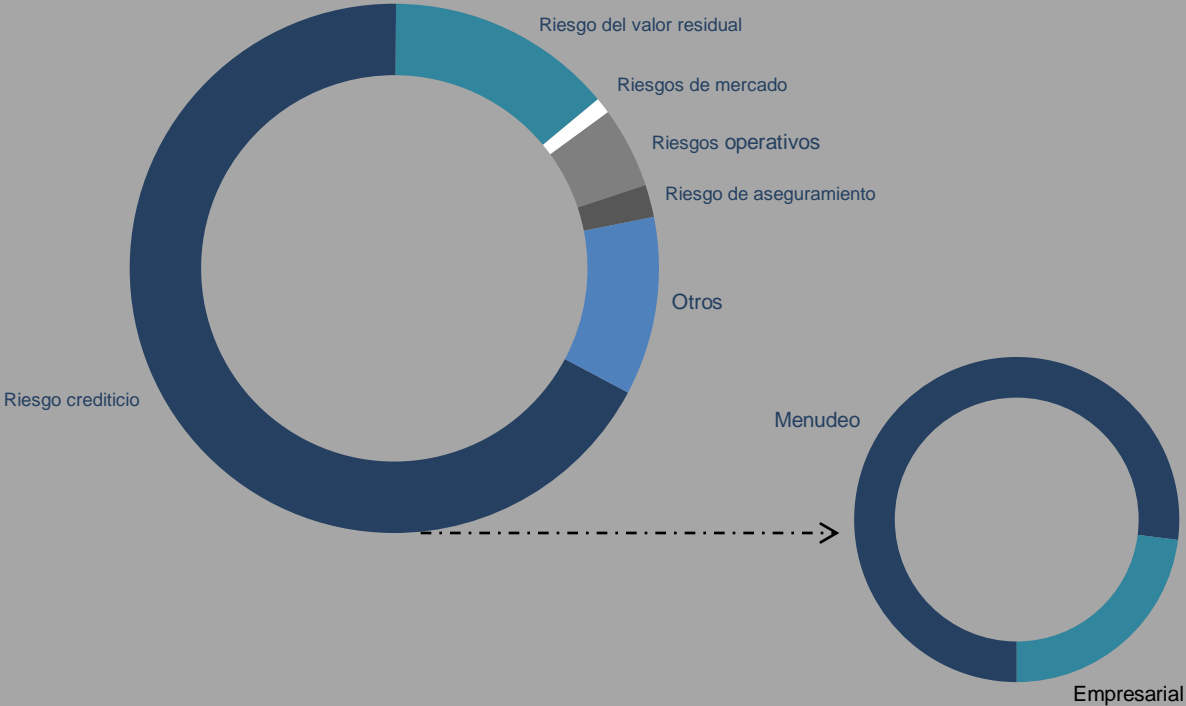
¿Cómo ve usted los próximos tres años desde el punto de vista de la administración de riesgos?

DR. MICHAEL REINHART: ¡Pase lo que pase, seguirán siendo interesantes! Nuestro modelo de negocios como proveedor de servicios de financiamiento automotriz para el Grupo Volkswagen a nivel mundial, aún ofrece infinidad de oportunidades tanto en los mercados donde ya estamos establecidos como en los mercados de crecimiento. A través de nuestra estrategia WIR2018 hemos definido claramente el camino a seguir en los próximos años y ello nos servirá de guía en los próximos pasos concretos que demos. Dada nuestra visión de ser el mejor proveedor de servicios financieros a nivel global, esto involucra, desde luego, grandes retos y ambiciones. Esto está motivando sobremanera a todo el equipo. Nuestro objetivo como administradores de riesgos en Volkswagen Financial Services AG es continuar garantizando que podamos transformar nuestras oportunidades en un éxito comercial sostenible, siguiendo la ruta trazada y manteniendo un apetito de riesgo responsable.

Nos proponemos continuar de manera consistente en este camino que hemos emprendido, especialmente en vista de la probabilidad de que ocurra un incremento en la volatilidad de los mercados globales y los requisitos regulatorios en el futuro predecible. Está claramente definido qué es lo que nos complace como administradores del riesgo en Volkswagen Financial Services AG. La administración de riesgos es una labor que estimula en gran medida la inteligencia y constituye una valiosa habilidad. Los administradores de riesgos deben estar siempre alertas, pensar a futuro y, cuando ocurre lo peor, actuar de manera rápida y decidida —¡esto no es y desde luego nunca será aburrido!

La administración de riesgos en la práctica

ESTRUCTURA DE RIESGOS Y PARTICIPACIÓN DEL SEGMENTO MENUDEO



En el área del riesgo crediticio, el segmento menudeo de nuestro principal giro de negocios genera más del 75% del volumen total de financiamientos y arrendamientos de Volkswagen Financial Services AG. Resistió la embestida de la crisis gracias a su alta calidad y amplia diversificación entre un gran número de clientes.

La administración del riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el tipo de riesgo más importante en nuestro modelo de negocios; y la asunción consciente de este riesgo, así como su administración controlada, son esenciales para nuestro éxito comercial. Aunque al ser un proveedor de servicios financieros automotrices, nuestra cartera está naturalmente concentrada en industrias específicas, podemos obtener el beneficio de los importantes efectos de la diversificación, que reducen nuestra exposición al riesgo —especialmente el riesgo crediticio en los segmentos de menudeo y clientes particulares.

Dada nuestra presencia en más de 20 países, está por demás decir que también aprovechamos los positivos efectos de nuestra diversificación a nivel geográfico e internacional. Por ejemplo, el año pasado logramos contrarrestar la débil situación del mercado alemán tras la cancelación del bono para el reemplazo de automóviles viejos, al reportar un sólido desempeño en mercados internacionales tales como Brasil. Este principio básico de la administración de riesgos —optimizar la razón oportunidad/riesgo maximizando la diversificación— también es aplicable al rubro de pasivos de nuestro balance general. Recurrimos a una amplia gama de posibles fuentes de refinanciamiento para nuestras operaciones de crédito tanto a nivel nacional como internacional. Estas fuentes se dividen a grosso modo en tres categorías: depósitos de clientes, programas de valores respaldados por activos (VRAs) y colocación de emisiones en los mercados de dinero y capitales.

ADMINISTRACIÓN ACTIVA DE NUESTRAS CARTERAS DE FINANCIAMIENTO Y ARRENDAMIENTO

En la misma forma sistemática en que se apega al principio de la diversificación, la función de la administración de riesgos en Volkswagen Financial Services AG se adhiere al principio de apoyar en forma activa todas las inversiones con sus clientes de menudeo, empresariales y de flotillas a lo largo de todo el ciclo; es decir, desde la compra hasta el vencimiento del contrato.

Para garantizar que el financiamiento se otorgue en forma responsable, los créditos para vehículos nuevos siempre van precedidos de un exhaustivo análisis de la calidad crediticia del cliente. En nuestro segmento de menudeo, utilizamos para ello tablas de puntuación probadas y comprobadas, junto con reglas de compra específicas que son producto de la amplia experiencia desarrollada a lo largo de nuestros muchos años de dedicación a nuestro principal giro de negocios. Esto mismo es aplicable a nuestro procedimiento de calificación, que se utilizan para evaluar cuidadosamente la situación financiera de nuestros clientes en el segmento de los particulares, como por ejemplo el financiamiento de concesionarios en Alemania. El resultado de la calificación sienta la base para la determinación de los precios ajustados al riesgo de nuestra amplia cartera de productos en este segmento de nuestro principal giro de negocios.

Desde luego, la administración activa del riesgo también se lleva a cabo dentro del proceso de apoyo continuo de nuestras inversiones. Además de actualizar periódicamente las calificaciones crediticias de los acreditados, nuestro pionero sistema de alertas tempranas evalúa continuamente todo un flujo de información actualizada sobre los acontecimientos relevantes para nuestros clientes. Esto nos permite identificar las posibles tendencias negativas en su etapa incipiente, tanto a nivel de la cartera como de los clientes individuales, así como adoptar contramedidas eficaces. Durante la crisis financiera y económica, nuestro sistema de alertas tempranas demostró sus méritos y se depuró aún más.

EL SEGMENTO MAYOREO, PUESTO A PRUEBA

La difícil situación económica durante la crisis, representó un reto considerable para nuestra red de concesionarios en Alemania en particular. El ya de por sí lento mercado para los automóviles usados — especialmente tras la cancelación del bono para el reemplazo de automóviles viejos— arrastró consigo los ingresos derivados de la venta de vehículos devueltos, lo que a su vez ejerció una fuerte presión sobre el capital social y la liquidez de muchos concesionarios, dejándolos en una situación financiera crítica. En muchos casos, esta delicada situación se vio exacerbada por la retirada de los bancos independientes, en ocasiones de manera radical y espontánea, del negocio del financiamiento a concesionarios.

Gracias a nuestra larga experiencia y lazos con nuestros socios en la organización de concesionarios, Volkswagen Financial Services AG cumplió con su responsabilidad como proveedor de servicios financieros automotrices del Grupo Volkswagen en esta difícil situación. Al administrar en forma el riesgo, incluyendo a través de eficientes programas para apoyar y preservar el valor residual, prestamos a nuestra red de concesionarios un apoyo rápido, eficaz y enfocado al cliente, en colaboración con las marcas. Además, cuando ello fue necesario, muchos propietarios de concesionarias utilizaron la crisis a manera de oportunidad para básicamente redefinir su posición y alinear asimismo sus procesos de negocios, a fin de lograr sus objetivos de rentabilidad y eficiencia en costos. Durante esta etapa, Volkswagen Financial Services AG, como socio confiable de su red de concesionarios, apoyó activamente una serie de prometedores conceptos de reestructuración que culminaron en el logro de soluciones de inversión viables. En línea con nuestra estrategia de negocios y riesgo, y con base en nuestro profundo conocimiento de la organización, cubrimos de manera inmediata y adecuada los hechos adversos mediante la creación de provisiones para riesgos.

LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO: UN FACTOR ESTRATÉGICO PARA EL ÉXITO

El contar con un exitoso modelo de negocios, una bien definida estrategia de negocios y riesgo, un claro camino hacia el futuro con base en nuestra estrategia WIR2018 y una activa administración del riesgo en todos los segmentos de mercado y departamentos internos, son nuestra receta para poner en práctica nuestra visión de ser el mejor proveedor de servicios financieros automotrices.

La administración de riesgos en la práctica



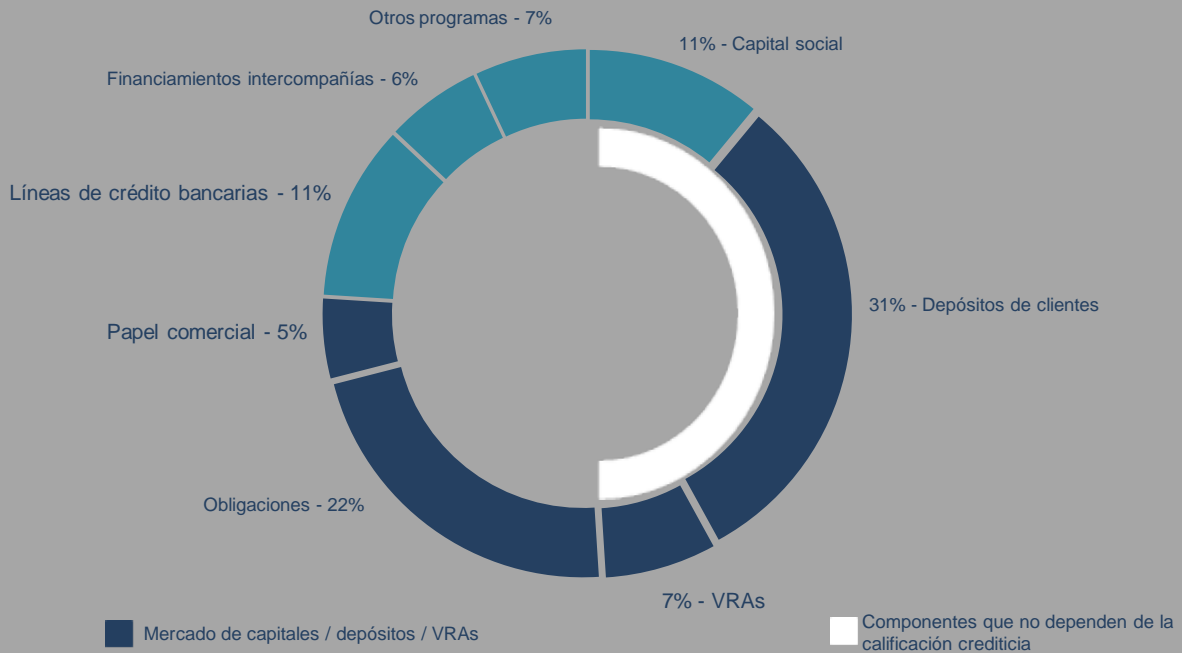
BODO STEINIGER, Director de Administración Central de Riesgos

Nuestro enfoque probado y comprobado hacia la administración de riesgos nos fue de gran provecho en la difícil época de la crisis financiera y económica. Mientras que algunos competidores abandonaron el negocio, nuestros métodos y procesos de administración del riesgo nos colocaron en una buena posición —aún durante la crisis— para cumplir con el mandato de promover las ventas de las marcas del Grupo Volkswagen, otorgado a Volkswagen Financial Services AG. Para garantizar lo anterior a nivel mundial, contamos con una estrecha colaboración en la administración del riesgo operativo a nivel internacional. Esto se logra a través del establecimiento de estándares a nivel grupo y comunicándonos individualmente y a intervalos regulares con los administradores del riesgo a nivel local en las distintas regiones.

En forma conjunta con todas las sucursales y subsidiarias, creamos transparencia en cuanto a los riesgos y con base en ello adoptamos las medidas necesarias. En seguida, supervisamos y monitoreamos muy de cerca la implementación de las mismas. El constante intercambio de nuestras mejores prácticas entre compañías, también es parte de la forma en que entendemos la administración de riesgos práctica. Por ello, hemos establecido unidades especiales de administración del riesgo aquí, en nuestra casa matriz en Brunswick, que coordinan la sintonía con las empresas del Grupo en todas las regiones, garantizando con ello una estrecha colaboración a largo plazo. Nuestros actos están encausados por el principio de impulsar la implementación de estándares consistentes, proporcionando al mismo tiempo apoyo en relación con los mismos.

Actividades en los mercados de capitales

NUESTRAS FUENTES DE REFINANCIAMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010



En 2010, la estrategia de refinanciamiento de Volkswagen Financial Services AG demostró una vez más su éxito en los mercados sujetos a constante volatilidad.

Diversificación sana y estratégica

Nuestra diversificada estructura de refinanciamiento ha demostrado ser sólida y confiable. La experiencia nos ha enseñado —ponderando los costos y riesgos— que los múltiples factores que influyen en los mercados de capitales pueden balancearse con mayor éxito mediante el uso de una amplia gama de fuentes de refinanciamiento.

Nuestras fuentes de refinanciamiento varían desde depósitos hasta emisiones de VRAs, hasta instrumentos de los mercados de dinero y capitales. Nuestra sólida capitalización y líneas de crédito bancarias complementan esta mezcla.

También utilizamos instrumentos adecuados en todos los mercados locales relevantes para nuestros negocios, a fin de incrementar la viabilidad y flexibilidad de esta balanceada mezcla de fuentes de refinanciamiento. Aunque hemos implementado esta estrategia de refinanciamiento con particular éxito en la zona del euro, su ejecución en otras regiones depende del nivel de desarrollo de los respectivos mercados.

ACTIVIDADES DE REFINANCIAMIENTO EXITOSAS

Al 31 de diciembre de 2010, el volumen de refinanciamiento de Volkswagen Financial Services AG ascendía a aproximadamente €65,300 millones.

En enero de 2010, Volkswagen Financial Services AG colocó una emisión histórica de deuda por €1,000 millones a plazo de cuatro años, al amparo de su Programa de Emisión de Deuda vigente. Volkswagen Bank GmbH emitió un bono por un total de €1,000 millones en junio; y en septiembre colocó exitosamente un bono a tasa variable por un total de €500 millones, al amparo de su Programa de Emisión de Deuda vigente.

El ejercicio 2010 también fue bueno para las emisiones de VRAs. En enero y febrero se colocaron en el mercado operaciones de VCL Maestras, dictando la tonada para el resto del año. Las operaciones VCL Maestras ofrecen a Volkswagen Leasing GmbH un volumen de refinanciamiento por hasta €1,250 millones a través de la venta de cuentas por cobrar por arrendamiento y valores residuales. Por primera vez, la bursatilización de los valores residuales creó una nueva categoría de cuentas por cobrar. Nuestra exitosa administración del valor residual constituye un prerrequisito para este enfoque. En abril, Volkswagen Bank GmbH estimuló aún más el mercado de los VRAs denominados en euros con su histórica operación de bursatilización al amparo del programa Driver 7, la cual involucró cuentas por cobrar correspondientes a 41,000 créditos automotrices. En septiembre se colocaron exitosamente en el mercado cuentas por cobrar alemanas como parte de la operación de bursatilización VCL 12. Volkswagen Leasing GmbH colocó una emisión histórica por €519 millones entre una multitud de inversionistas tanto nacionales como extranjeros, al amparo de la nueva etiqueta de calidad "CERTIFIED BY TSI — DEUTSCHER VERBRIEFUNGS-STANDARD". Estas operaciones mejoraron la excelente reputación de Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias entre los inversionistas y pusieron de manifiesto su liderazgo en el mercado europeo para las bursatilizaciones.

Nos sentimos especialmente complacidos por el hecho de que nuestro volumen de depósitos continúa creciendo a paso firme —lo cual confirma la enorme confianza de nuestros clientes en nuestro banco directo. Desde el 31 de diciembre de 2009, el volumen de depósitos ha crecido en €598 millones, para ubicarse en €20,100 millones en términos estables. Este desarrollo, en particular, pone de

manifiesto la confianza de nuestros clientes en el nombre Volkswagen y en nosotros como proveedor de servicios de movilidad del Grupo Volkswagen a nivel mundial.

CALIFICACIÓN

En virtud de que Volkswagen Financial Services AG es una subsidiaria perteneciente en un cien por ciento a Volkswagen AG, las calificaciones crediticias otorgadas a la misma tanto por Moody's Investor Services (Moody's) como por Standard & Poor's (S&P) son las mismas que las otorgadas a la sociedad controladora del Grupo. Moody's confirmó sus calificaciones de Prime-2 (corto plazo) y A3 (largo plazo), con perspectiva estable. Las calificaciones otorgadas por S&P son A-2 (corto plazo) y A-, con perspectiva negativa.

Volkswagen Bank GmbH es una subsidiaria perteneciente en un cien por ciento a Volkswagen Financial Services AG y, como tal, es calificada en forma independiente por ambas agencias.

Las calificaciones otorgadas por Moody's son Prime-1 (corto plazo) y A2 (largo plazo), con perspectiva estable. Esto significa que la calificación de Volkswagen Bank GmbH es un punto más alta que la otorgada al Grupo Volkswagen.

S&P confirmó sus calificaciones de corto plazo (A-2) y largo plazo (A-) para Volkswagen Bank GmbH, modificando al mismo tiempo su perspectiva, de "negativa" a "estable". Estas calificaciones también son ligeramente más altas que las otorgadas al Grupo Volkswagen.

La agencia calificadora modificó su perspectiva con base en el crecimiento en utilidades proyectado para 2010 y 2011, la sólida capitalización y la contribución del estable volumen de depósitos a la mezcla de refinanciamiento de Volkswagen Bank GmbH. La calificación general otorgada a ambas empresas por las dos agencias calificadoras les proporciona una sólida base para implementar su estrategia de refinanciamiento en los mercados de dinero y capitales.

La gran habilidad de la compañía para obtener refinanciamiento mediante emisiones de acciones, depósitos bancarios y emisiones de VRAs, no se ve afectada por las decisiones relativas a su calificación crediticia. Actualmente, estas posibles fuentes de refinanciamiento representan aproximadamente el 50% del volumen total de refinanciamiento de Volkswagen Financial Services AG. El hecho de que un alto porcentaje de nuestras fuentes de refinanciamiento no dependa de contar con una determinada calificación crediticia también es producto de nuestra estrategia de diversificación. Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias están bien equipadas para enfrentar los retos futuros en cuestión de refinanciamiento.

EJEMPLOS DE NUESTRAS ACTIVIDADES DE EMISIÓN EN 2010

Information Memorandum

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED
(ARN 20 097 015 460)
- Initial Issue -

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG
(a company incorporated under the laws of Germany)
- Guarantor -

A\$2,000,000,000
Debt Issuance Programme

for the issuance of electronic promissory notes,
short term notes and medium term notes

Co-Arrangers

Australia and New Zealand Banking Group Limited
Citigroup Global Markets Australia Pty Limited


Dealers

Australia and New Zealand Banking Group Limited
Citigroup Global Markets Australia Pty Limited
Commonwealth Bank of Australia
The Royal Bank of Scotland

The date of this Information Memorandum is 31 August 2010.

Australia

PROSPECTUS


VCL MULTICOMPARTMENT S.A.
acting for and on behalf of its Compartment **VCL 12**
(incorporated with limited liability in Luxembourg with registered number B 149436)

EUR 500,000,000 Class A Asset Backed Floating Rate Notes of 2010/2016
(the "Class A Notes")
Issue Price: 100 per cent.

EUR 19,100,000 Class B Asset Backed Floating Rate Notes of 2010/2016
(the "Class B Notes")
Issue Price: 100 per cent.

Each Class A Note and each simultaneously issued subordinated Class B Note (together the "Notes") entitles the holder to demand the payment of a particular amount of interest and/or principal only, if and to the extent such amounts have been received by VCL Multi-Compartment S.A., acting for and on behalf of its Compartment VCL 12 (the "Issuer") from Collections, from a Cash Collateral Account, from the enforcement of the Security and from the Swap Agreements. The sum of the Nominal Amount of the Notes plus the overcollateralisation amount plus the Subordinated Loan equals the present value of the Purchased Lease Receivables (discussed to the Issuer) that using the Discount Rate, Subject to the Available Distribution Agreement and in accordance with the Order of Priority, each holder of a Class A Note is entitled to payment of the amount of EUR 100,000 plus interest equivalent to one month EURIBOR plus 2.68 per cent. per annum and each holder of a subordinated Class B Note, respectively, to payment of the amount EUR 100,000 plus interest equivalent to one month EURIBOR plus 1.50 per cent. per annum, calculated in each case with reference to the principal amount of each Note remaining outstanding immediately prior to the time of each payment and published pursuant to Condition 12. Payments of principal and interest on each class of Notes will be made monthly in arrears on the 21st day of each calendar month in each year, or, in the event such day is not a Business Day, then payments shall be due on the next following Business Day, unless that day falls in the next calendar month, in which case payments shall be due on the first preceding day that is a Business Day. The first Payment Date shall be the Payment Date falling in 21 October 2010.

The Class A Notes and the Class B Notes of the Issuer are backed by a portfolio of lease receivables of EUR 44,452,019,529 (the "Purchased Lease Receivables") issued by certain passenger cars and/or commercial vehicles (the "Financed Objects") and certain other collateral more specifically described herein (the "Financed Objects", the other collateral more specifically described herein and the proceeds therefrom, the "Trust Collateral").

Application has been made to the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the "CSRF") of Luxembourg in its capacity as competent authority (the "Competent Authority") under the Luxembourg law relating to prospectuses for securities dated 10 July 2005 (or relative and subsequent laws and/or regulations) for the approval of the Prospectus. Application has been made to list the Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trade the Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange on 21 September 2010 (the "Listing Date"). The Luxembourg Stock Exchange regulated market is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments amending Council Directive 85/311/EEC and 85/336/EEC and Directive 2002/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC. This Prospectus constitutes a prospectus for the purpose of article 5.3 of Directive 2002/71/EC.

Each of the Notes as the denominative of EUR 100,000 will be governed by the laws of Germany, be issued in new global note ("NGN") form, and will be initially represented by a temporary global bearer note (the "Global Note").

05420601v13

Alemania

2010年6月30日

フォルクスワーゲン・ファイナンシャル・サービス・アーゲー保証
フォルクスワーゲン・ファイナンシャル・サービス・ジャパン株式会社発行

60,000,000,000 円

発行会社および保証会社に関する説明書

取扱ディーラー

株式会社三菱東京UFJ銀行
株式会社三井住友銀行
株式会社みずほコーポレート銀行


販売人

株式会社三菱東京UFJ銀行

Japón

Dated 6 August 2010

This document constitutes the date memorandum for the purposes of Article 6 of Directive 2002/71/EC (the date memorandum of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft in respect of securities issued within the meaning of Art. 2(1) of the Commission Regulation (EC) No. 1831/2003 of 24 February 2003 (the "Prospectus Regulation"), in the form of Volkswagen Company GmbH in respect of Non-Equity Securities, and the date memorandum of Volkswagen Financial Services Ltd. in respect of Non-Equity Securities and of the date memorandum of Volkswagen Financial Services (Japan) Ltd. in respect of Non-Equity Securities (together, the "Date Memorandum Prospectus" or the "Prospectus").



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES
AKTIENGESELLSCHAFT
Bismarckstraße, Federal Republic of Germany
- Issuer and/or Guarantor -

VOLKSWAGEN LEASING GMBH
Hauptstraße, Federal Republic of Germany
- Issuer -

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES N.V.
Amsterdam, the Netherlands
- Issuer -

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD.
Tokyo, Japan
- Issuer -

EUR 100,000,000
Debt Issuance Programme (the "Programme")

Arranger:
COMMERZBANK

Dealers:

BAAYERISCHER KREDBANK	BNP PARIBAS	GIT
COMMERZBANK	DEUTSCHE BANK	DE BANK AG
ING COMMERCIAL BANKING	J.P. MORGAN	LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CORPORATE & INVESTMENT BANKING	THE ROYAL BANK OF SCOTLAND	UNICREDIT BANK

Issuing Agent:
CITIBANK, N.A.

Application has been made to the Commission de Surveillance du Secteur Financier of the Grand Duchy of Luxembourg (the "Commission"), which is the Luxembourg competent authority for the purpose of Directive 2002/71/EC (the "Prospectus Directive"), for the approval of the Prospectus.

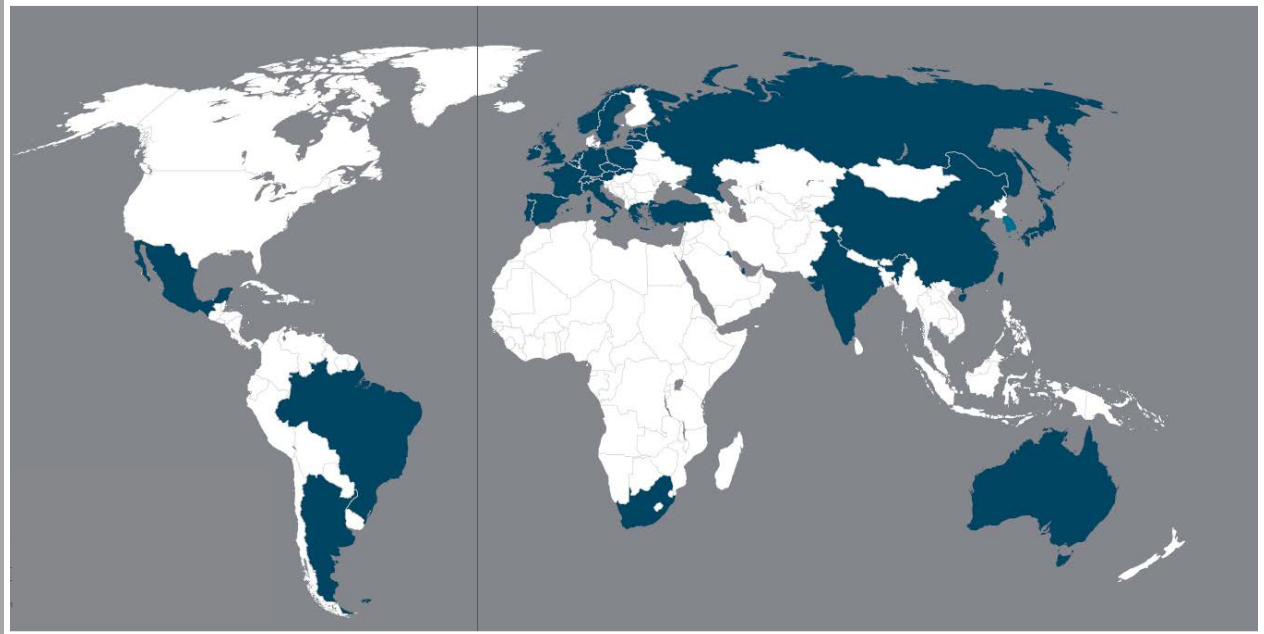
Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for listing of the Notes issued under this Prospectus to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trade on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. Notes issued under the Programme may also be listed and traded on an alternative stock exchange or other regulated market.

Each issuer has requested the Commission to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the Kingdom of the Netherlands, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and the Republic of Austria with a certificate of approval stating that the Prospectus has been drawn up in accordance with the law relating to prospectuses and with the conditions which are provided in the Prospectus Regulation (No. 1831/2003) and the Luxembourg law (No. 1831/2003). Each issuer may request the Commission to provide a certificate of approval in accordance with the conditions which are provided in the Prospectus Regulation (No. 1831/2003) and the Luxembourg law (No. 1831/2003).

This Prospectus will be published in a brochure form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.lse.lu) and on the website of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft and Volkswagen Company GmbH. This Prospectus replaces the Prospectus dated 4 August 2009, it is valid for a period of 12 months from its date of publication.

Internacional

Presencia a nivel mundial



Alemania	España	Kuwait	República Checa
Argentina	Estonia	Letonia	Rusia
Australia	Francia	Lituania	Singapur
Austria	Grecia	México	Sudáfrica
Bélgica	Holanda	Noruega	Suecia
Brasil	India	Polonia	Suiza
China	Irlanda	Portugal	Taiwán
Corea del Sur	Italia	Qatar	Turquía
Eslovaquia	Japón	Reino Unido	

*Mercado en el que incursionamos en 2010.

Tanto en forma directa como a través de participaciones accionarias y contratos de servicio, Volkswagen Financial Services AG ofrece servicios financieros para las marcas del Grupo Volkswagen en 35 países alrededor del mundo.

NUESTROS MERCADOS

Nuestros mercados—Expansión de nuestra posición a nivel mundial	28
El mercado alemán	28
Región Europa	32
Región Asia-Pacífico	36
Regiones Norte/Sudamérica	41

Nuestros mercados—Expansión de nuestra posición a nivel mundial

Contamos con presencia a nivel mundial, realizando nuestras actividades como sociedad controladora del segmento de servicios financieros internacionales del Grupo Volkswagen. Somos el mayor proveedor de servicios financieros automotrices de Europa. Nuestras actividades están agrupadas en cuatro regiones: Alemania, Europa, Asia Pacífico y Norte/Sudamérica.

El mercado alemán

DESEMPEÑO GENERAL DEL NEGOCIO

En el ejercicio financiero 2010, el volumen de mercado de los automóviles para pasajeros en Alemania disminuyó en un 23.4% en comparación con el ejercicio anterior, debido a la difícil situación económica. Volkswagen Financial Services AG mantuvo su posición a pesar de estas dificultades. Una vez más, la estrategia de incrementar aún más la estrecha integración de todos sus segmentos de clientes y divisiones con las marcas del Grupo Volkswagen, fue un instrumento clave de nuestro éxito.

Las empresas alemanas cerraron 1'111,000 nuevos financiamientos, arrendamientos y contratos de seguros (-8.6%).

COLABORACIÓN CON LAS MARCAS AUTOMOTRICES DEL GRUPO

Volkswagen Financial Services AG se benefició de su estrecha colaboración con todas las marcas automotrices del Grupo, así como de la continua mejora de su cartera de paquetes de servicios financieros de vanguardia para vehículos tanto nuevos como usados.

El refinamiento de los paquetes “todo incluido” ayudo a mantener a la empresa en una trayectoria de crecimiento en el segmento de los clientes privados. Esto incluyó la introducción del producto VarioCredit para el nuevo Audi A1. Sus flexibles contratos de crédito, combinados con innovadores productos de servicio y seguros, apoyaron en gran medida el lanzamiento del Audi A1.

En 2010, el segmento de los vehículos usados fue tan importante como antes. La ampliación de los programas de vehículos usados dio como resultado un sólido crecimiento en volumen, tanto en el sector financiamiento como en el sector servicios, así como importantes mejoras en la posición de vehículos usados de todas las marcas.

Finanzieren, leasen, versichern, Direct Banking. Audi Bank Audi logo

1. 20% Anzahlung 2. 1-18. Monat: 18 Rate à 93,50€ 3. 19-26. Monat: 17 Rate à 312,1€ 4. Rückgabe des Fahrzeuges

Der neue VarioCredit² – denn Leben ist Veränderung.

Mit einer Finanzierung legt man sich über Jahre fest? Kann sein, muss aber nicht. Denn jetzt gibt es – exklusiv für den Audi A1 – den neuen VarioCredit². Und der passt sich einfach Ihren Wünschen an.

Finanzieren? Ihr Audi Partner erfüllt Ihnen gerne die unterschiedlichsten Aufgaben.

¹Beispielhafte Resultate für den Audi A1 (1.8 Liter, 7013,300VW, 120km/h, Kraftstoffverbrauch laut DIN im Inneren im Stadtbereich kombiniert 8,7/6,4/3,9l/100km, CO₂-Emission kombiniert 172 g/km, unverbindliche Preisempfehlung 18.900,00 €, Ausstattung 1.322,48 €, Nettodarlehensbetrag 15.600,52 €, Sollzinssatz variierend 3,72 % effektiv, Jahreszins 4,39 % inkl. Basiszinsvorschrift (3,5% an Nettodarlehensbetrag) 520,38 €, Laufzeit 36 Monate, monatliche Rate 300,00 €, Sollzinssatz 10,5567-10,5567 %, Gesamtschuldung 17.363,27 €.

²Beispielhaft für den Audi A1 (1.8 Liter, 7013,300VW, 120km/h, Kraftstoffverbrauch laut DIN im Inneren im Stadtbereich kombiniert 8,7/6,4/3,9l/100km, CO₂-Emission kombiniert 172 g/km, unverbindliche Preisempfehlung 18.900,00 €, Ausstattung 1.322,48 €, Nettodarlehensbetrag 15.600,52 €, Sollzinssatz variierend 3,72 % effektiv, Jahreszins 4,39 % inkl. Basiszinsvorschrift (3,5% an Nettodarlehensbetrag) 520,38 €, Laufzeit 36 Monate, monatliche Rate 300,00 €, Sollzinssatz 10,5567-10,5567 %, Gesamtschuldung 17.363,27 €.

Die Angaben sind nur beispielhaft und nicht verbindlich. Die Angaben sind nur beispielhaft und nicht verbindlich. Die Angaben sind nur beispielhaft und nicht verbindlich. Die Angaben sind nur beispielhaft und nicht verbindlich.

Alemania

La exitosa introducción de los programas para clientes empresariales, que integran una cartera especial de servicios automotrices para la pequeña empresa, marcó otro hito y estimuló el auge de nuestro crecimiento en el mercado alemán.

EL SEGMENTO DE LOS CLIENTES PRIVADOS

El segmento de los clientes privados se caracterizó por una marcada renuncia a efectuar nuevas compras. Debido al bono para el reemplazo de los automóviles viejos en 2009, algunos clientes privados compraron nuevos vehículos antes de lo planeado, lo cual deprimió el volumen de mercado tras el vencimiento de dicho bono.

Volkswagen Financial Services AG amplió aún más sus operaciones de depósito con respecto al ya de por sí alto nivel reportado el año anterior. A la fecha del balance general, el volumen de depósitos de clientes ascendía a € 20,100 millones, mismos que representaron un incremento del 3.1% con respecto al 31 de diciembre de 2009 (€ 19,500 millones). Gracias a su nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH logró incrementar aún más su liderazgo en el mercado de los bancos directos de la industria automotriz. La participación de estos depósitos en la mezcla de refinanciamiento de Volkswagen Bank GmbH fue del 61.2% (comparado con el 57.0% durante el ejercicio anterior).

Además de ofrecer el seguro obligatorio sobre los depósitos, Volkswagen Bank GmbH también es miembro del Fondo para la Protección de los Depósitos, de la Asociación de Bancos Alemanes (Bundesverband deutscher Banken e.V.).

EL SEGMENTO FLOTILLAS

El segmento de flotillas reportó un importante crecimiento en términos de volumen de negocios, desafiando la tendencia general del mercado. Tras el auge en el segmento de los clientes privados que definió al ejercicio financiero 2009, la vuelta a la normalidad benefició a los compradores comerciales durante el ejercicio recién terminado. En tanto que

el mercado total de flotillas creció un 17.9%, la cartera de nuevos contratos de flotillas de Volkswagen Leasing GmbH se incrementó en un 23%.

El crecimiento del volumen de contratos de servicio fue aún más pronunciado, al ubicarse en el 44.7%. Como empresa de arrendamiento puro, Volkswagen Leasing GmbH ocupa actualmente el primer lugar entre las arrendadoras automotrices en Europa. Con un índice de penetración del 60% en Alemania, la empresa es el líder de mercado en el segmento para las flotillas de vehículos del Grupo.

En 2010 incrementamos nuestro enfoque en la administración de flotillas en forma orientada a la protección del medio ambiente y nuestros paquetes de movilidad ecológica. Además, intensificamos nuestro nivel de colaboración con NABU, la Sociedad Alemana para la Protección de la Naturaleza. Como parte de su programa ecológico, Volkswagen Leasing GmbH estimula el uso de vehículos eficientes en cuanto a consumo de combustible y con bajo nivel de emisiones, mediante aportaciones al proyecto de protección climatológica de NABU, "Renaturing the Theikenmeer Moorlands".



**Audi Geschäftskunden-Programm –
Mobilität mit System.**

Audi für Selbstständige – eine Geschäftsidee mit Profil.

Für alle Selbstständigen ohne Großkundenvertrag wird Mobilität jetzt noch planbarer: Leasen Sie einfach Ihren neuen Audi als Geschäftsfahrzeug. Profitieren Sie von den günstigen Sonderkonditionen der Audi Leasing exklusiv für alle Selbstständigen. Zusätzlich haben Sie die Wahl zwischen unseren attraktiven Service-Modulen **Inspektion und Verschleiß** oder **Inspektion und Verschleiß Plus**. Gegenüber den Normaltarifen genießen Sie Preisvorteile von bis zu 50 Prozent und haben zugleich finanzielle Sicherheit durch feste Raten. Außerdem bieten wir Ihnen die kostengünstige **Europa Tank & Servicekarte Bonus** an, mit der Sie Betriebskosten bargeldlos und transparent abwickeln können. Bringen Sie Ihr Unternehmen noch besser in Fahrt: mit dem neuen **Audi Geschäftskunden Programm**.

Angenommen sind im Audi Geschäftskunden-Programm die Audi 1 und RS-Diesels sowie der Audi A6.

Audi
Vorsprung durch Technik 

Alemania



www.volkswagenbank.de

**Bis zum 30. November
wechseln & profitieren!
Bei Ihrem Volkswagen Partner.**

**Jetzt zur Richtigen wechseln:
Das Auto von Volkswagen.
Die Versicherung von uns.***

Volkswagen VersicherungService 

* Vermittelt durch die Volkswagen Versicherungsdienst GmbH.

Alemania

Los clientes están recurriendo cada vez más a las exhaustivas actividades de consultoría de la unidad de Servicios de Administración de Flotillas. Los temas relacionados con el medio ambiente están adquiriendo una creciente importancia y se están volviendo mucho más significativos para las políticas relativas a las flotillas de automóviles suministrados por la empresa. Por ejemplo, se están otorgando incentivos monetarios para la compra de vehículos con bajos niveles de emisiones.

La introducción de la “renta de auto a largo plazo”, un programa pionero que se ofrecerá como un producto de acceso a los servicios de movilidad y, por tanto, cerrará la brecha en la gama de servicios relacionados, es tan solo un ejemplo de la implementación de nuestra estrategia WIR2018.

EL SEGMENTO DE LOS CLIENTES EMPRESARIALES

Volkswagen Financial Services AG ofrece a sus clientes empresariales en Alemania una amplia gama de productos financieros, de depósito y de servicio a través de Volkswagen Bank GmbH.

El volumen de contratos de financiamiento de vehículos tanto nuevos como usados para el sector empresarial disminuyó en un 10.9% con respecto al ejercicio anterior, debido a la baja en el número de vehículos entregados y la reducción del período de tiempo que permanecen ociosos.

SEGUROS

Las soluciones inteligentes de seguros y garantías automotrices ayudan a incrementar la lealtad del cliente, la capacidad utilizada de los talleres de servicio y la venta de autopartes originales. En 2010, Volkswagen Financial Services AG prestó especial atención una vez más a la ampliación de sus productos de seguros en toda Europa en colaboración con las marcas automotrices del Grupo.

En consecuencia, Volkswagen Financial Services AG, a través de Volkswagen Versicherung AG, ha decidido asumir directamente el riesgo relacionado con las garantías de por vida, que representan un área de crecimiento. Esto nos permitirá mejorar la naturaleza integral y orientada al cliente de nuestros productos de garantía, dando con ello ejemplo de la consistente y concreta implementación de la estrategia WIR2018.

La campaña de seguros automotrices “2010, Año de la Seguridad” nos ayudó a proseguir con nuestra exitosa estrategia de honrar las inversiones de nuestros clientes en seguridad automotriz adicional, a través del otorgamiento de incentivos relacionados con la responsabilidad vehicular y la oferta de paquetes de seguro exhaustivos. Quienes adquieren “servicios de asistencia al conductor” con la compra de ciertos modelos Volkswagen, Audi o Škoda, reciben descuentos de hasta el 10% sobre sus primas de seguro.

NUEVA MOVILIDAD

La situación social y política está teniendo un creciente impacto en el enfoque de la gente hacia la movilidad, creando una clara tendencia a cambiar nuestro modo de utilizar los automóviles. Estamos preparando enfoques de carácter pionero para la ampliación de nuestro modelo de negocios, tomando en consideración, especialmente, el proyectado uso de vehículos eléctricos.

Como resultado de la exitosa colaboración entre Volkswagen Financial Services AG y Audi AG, se formó un equipo especial para desarrollar un paquete de servicios financieros integrales en colaboración con la marca Volkswagen, con miras al lanzamiento del Volkswagen UP! en 2011.

Porsche Financial Services GmbH y Volkswagen Financial Services AG han establecido programas de colaboración tanto en el Reino Unido como en España. El programa para el Reino Unido arrancó en 2010; y en 2011 se tiene planeado introducir una cartera de productos marca Porsche en España. El objetivo de esta colaboración es ofrecer toda nuestra gama de servicios financieros a los clientes y la red de concesionarios de Porsche. Todos los detalles se definen a través de una estrecha interacción con los importadores de Porsche y Porsche Financial Services.

Para complementar nuestra estrecha colaboración con las marcas del Grupo en la promoción de las ventas de vehículos nuevos, la estrategia WIR2018 gira alrededor de los cuatro elementos clave para nuestro crecimiento en volumen en Europa:

- el segmento flotillas;
- el segmento seguros;
- el segmento automóviles usados; y
- el segmento de los nuevos mercados.

EL SEGMENTO FLOTILLAS

Hemos seguido adelante con nuestros esfuerzos para ampliar el segmento flotillas y ofrecer una cartera consistente de productos a nuestros clientes en toda Europa. Estamos en vías de lograr o exceder nuestros objetivos de penetración en este segmento en todos los mercados; y en 2011 mejoraremos aún más nuestra capacidad. Nos concentraremos en desarrollar aún más nuestras operaciones de procesamiento de servicios de administración a nivel interno, así como en la introducción de una herramienta con tecnología de punta para el suministro de reportes de flotillas. Estas actividades están alineadas con nuestro objetivo prioritario de estandarizar los niveles de servicio en nuestros principales mercados en la Unión Europea y armonizar nuestra gama de productos para los clientes del segmento flotillas a nivel internacional. Pondremos especial énfasis en los mercados de Francia, el Reino Unido y España, que son de importancia estratégica.

EL SEGMENTO SEGUROS

El segmento seguros sigue siendo una de las áreas clave de crecimiento de Volkswagen Financial Services AG en Europa. Los resultados obtenidos durante ejercicio 2010 demuestran que el volumen de nuevas operaciones por lo que respecta a nuestros principales productos —seguros para automóvil, garantías extendidas, seguros de financiamiento y protección para el acreedor— mejoró sustancialmente con respecto al ejercicio anterior y excedió nuestros objetivos. Esto se debió especialmente a la exitosa introducción de innovadores productos de marca diseñados a la medida de las necesidades del cliente (como por ejemplo, los productos de seguro para vehículos automotores en el mercado ruso) y a la mejoría en las ventas en la mayoría de los mercados europeos.

seating 

Finance on all new Exeo, Leon, Altea and Ibiza models is now just

4.9% APR Typical

Typical Examples	Ibiza SC 1.2 SE	Leon 1.2 TSI SE	Altea 1.2 TSI SE	Exeo 2.0 TDI SE
60 Monthly Payments of	€185.07	€297.55	€306.38	€397.48
Recommended Retail Price*	€12,990	€18,980	€19,450	€26,305
SEAT Scrappage Allowance	€3,000	€3,000	€1,000	€3,000
Total Cost of Credit**	€1,263.90	€2,033.14	€2,887.71	€3,693.80
Typical APR	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%

Includes Alloy Wheels, Fog Lights and Electric & Heated Mirrors

 **Ibiza €43 weekly***
 **Exeo €92 weekly***
 **Leon €69 weekly***
 **Altea €71 weekly***

SEAT FINANCE MEMBER OF THE VOLKSWAGEN GROUP

*RRP does not include delivery and dealer related charges. Weekly requirement is based on monthly payment and can not be driven weekly. **Total cost of credit includes access to finance of 4% and commission fee of 1%. Warning: You will not own these goods until final payment is made. This offer is made under a new purchase agreement as defined by the Consumer Credit Act (CCPA). SEAT Finance is a trading name of Volkswagen Bank and is regulated by the German Financial Regulation.

Irlanda

Running a Golf is up to
18% cheaper
than the competition.

**YOU
DONTN
EEDYOU
REYESTESTED**

Unbelievable value. 
Das Auto.

Data supplied by KoolSources CWKCarCost March 6th, 2010. Vehicle excise duty costs from April 2010. Based on a comparison of equivalent models from Ford (Focus Titanium TDCI DPF 2.0 diesel 136PS) and Vauxhall (Astra SRI CDTI 2.0 diesel 160PS) to Volkswagen (Golf GT TDI 2.0 diesel 140PS). Assumes vehicles cover 36000 miles over 36 months and cost includes depreciation, servicing and maintenance costs, fuel costs, initial registration fee and vehicle excise duty. Official fuel consumption for the Golf GT TDI 2.0 diesel 140PS in mpg (litres/100km): urban 42.2 (6.7) - 46.3 (6.2); extra urban 62.8 (4.5) - 68.5 (4.1); combined 53.5 (5.3) - 58.9 (4.8). CO₂ emissions 126 - 138g/km. For further details on this calculation please search 'golf whole life costs' on volkswagen.co.uk

Reino Unido

Al igual que antes, nuestras actividades estratégicas en España se concentraron en la oferta de paquetes de productos de financiamiento y seguros eficientes en términos de costo. Esta combinación de productos está orientada principalmente a los conductores jóvenes y ha sido especialmente exitosa entre los compradores de vehículos SEAT.

A principios de 2010, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., con domicilio en Milton Keys, lanzó un nuevo programa de seguros para vehículos automotores en el Reino Unido, en colaboración con Allianz Insurance plc. La cartera de productos se mejoró aún más con la introducción de un innovador sistema de primas modulares para las marcas individuales, una oferta de seguro gratuito por siete días y el uso de canales de ventas directas.

En el mercado ruso, se introdujeron diversos productos de seguros para las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi, Škoda y Vehículos Comerciales Volkswagen. Tras sólo cuatro meses de actividades, quedó claro que lograríamos cumplir con el objetivo de ventas de seguros para automóviles establecido para todo el ejercicio 2010.

En Turquía, en julio de 2010 lanzamos un producto de seguros para automóviles llamado "Volkswagen Kasko", desarrollado específicamente para la marca Volkswagen. Este producto, que está diseñado para los propietarios de modelos Volkswagen de hasta diez años de edad, se vende a través de concesionarios autorizados y de todos los corredores de seguros Allianz. En vista de la exitosa introducción de Volkswagen Kasko, estamos comenzando a hacer preparativos para la introducción de otros productos similares para el resto de las marcas de automóviles del Grupo. Los nuevos productos ofrecen un considerable valor agregado a todos los involucrados —clientes, concesionarios, marcas, aseguradoras y VDF SIGORTA ARACILIK HIZMETELRI A.S., con domicilio en Estambul, Turquía.

En 2010 lanzamos exitosamente en Holanda una garantía extendida en conjunto con Allianz Nederland Groep N.V.

SEGMENTO AUTOMÓVILES USADOS

En 2010 seguimos adelante con el muy exitoso programa para automóviles usados de poca edad introducido en 2009, ampliándolo en Francia, el Reino Unido, Irlanda, Italia, Suecia, España y la República Checa.

El número de nuevos contratos aumentó de 121,000 a 145,000 de un ejercicio a otro, en línea con el constante crecimiento en esta área desde 2007.

Utilizamos varias campañas para promover nuestros planes de servicio, financiamiento a tasas bajas y atractivos paquetes de seguros en este segmento del mercado.

NUEVOS MERCADOS

Rusia

En el tercer trimestre de 2010, Volkswagen Financial Services AG estableció exitosamente su propio banco en el mercado ruso y ya está ofreciendo paquetes de financiamiento para los concesionarios de las marcas automotrices del Grupo. La nueva empresa Limited Liability Company Volkswagen Financial Services RUS, con domicilio en Moscú, servirá como plataforma para la continua expansión de nuestra cartera de servicios financieros en Rusia.

Tenemos planeado introducir un programa de garantías para vehículos usados en línea con los requisitos del esquema 'Das WeltAuto', a través de concesionarios selectos en la región de Moscú. El siguiente paso será la oferta de garantías extendidas para vehículos nuevos.

Noruega

La coinversión MØLLER BILFINANS AS, con domicilio en Oslo, lanzada en Noruega en 2009, tuvo un gran éxito en 2010. Su amplia gama de productos fue bien acogida tanto por los concesionarios como por los consumidores finales, logrando un índice de penetración del 21.8%.

En 2010 comenzaremos a ofrecer nuestros productos de servicios financieros en los países bálticos, bajo la marca Volkswagen Financial Services AG, en asociación con un banco y con el importador local.

Región Asia-Pacífico

DESEMPEÑO GENERAL DEL NEGOCIO

Volkswagen Financial Services AG opera en la región Asia Pacífico a través de sus subsidiarias en Australia, China, India, Japón, Singapur, Corea del Sur y Taiwán.

La economía australiana continuó creciendo en 2010, especialmente gracias a la sólida demanda global para los insumos producidos por el país. El volumen de entregas de las marcas del Grupo Volkswagen se incrementó en un 23.35. La economía china también siguió creciendo a un ritmo extraordinario. El sector automotriz ha sido uno de los principales impulsores de este crecimiento, tal como lo refleja el crecimiento del 34.4% en ventas, para ubicarse en los 11.27 millones de vehículos. El Grupo Volkswagen vendió 1.92 millones de vehículos, que representaron un incremento del 37.4% con respecto al sólido desempeño reportado durante el ejercicio anterior, continuando de esta manera con su trayectoria de crecimiento. Por tanto, China sigue siendo el mercado automotriz más grande del mundo y el mercado individual más grande para los vehículos del Grupo Volkswagen.

Otro de los mercados clave para el crecimiento de la región, tanto en términos de la economía en general como del mercado automotriz en particular, es la India. El auge en el crecimiento de la economía de la India continuó al igual que en China, desligándose en gran medida de las tendencias hacia la recesión observadas en otros mercados. El Grupo Volkswagen vendió 53,000 nuevos vehículos, que representaron un crecimiento del 181% con respecto a 2009, gracias a la mejoría de su capacidad de producción tras la construcción de una nueva planta.

En 2010, la economía japonesa no logró recuperarse por completo de la crisis financiera. El nivel de la demanda a nivel nacional fue bajo. Sin embargo, las divisiones Automóviles para Pasajeros Volkswagen y Audi incrementaron sus volúmenes y participaciones de mercado debido a que el gobierno japonés estimuló las ventas de vehículos nuevos a través de bonos para el reemplazo de automóviles viejos, así como de incentivos fiscales para los vehículos eficientes en términos del medio ambiente. La división Automóviles para Pasajeros Volkswagen defendió su posición como la marca líder en el segmento de los vehículos importados.

Audi Finance 金融

两厢的选择, 十分的享受!
奥迪金融, 心动, “贷”动!

选择奥迪 - 选择奥迪金融!

www.audi-finance.com.cn

China

El mercado taiwanés también reportó un sólido crecimiento debido en parte a la celebración de un convenio económico marco de carácter histórico con la República Popular China, que proporciona un sólido cimiento para las exportaciones a China. La República Popular de China es el socio comercial más grande e importante para la economía taiwanesa, que está orientada a las exportaciones. El mercado automotriz siguió creciendo en 2010. El Grupo Volkswagen, que arrancó a un nivel relativamente bajo en términos absolutos, superó considerablemente los resultados obtenidos durante el ejercicio pasado, en términos tanto de ventas como de participación de mercado. En 2010, el número de nuevos contratos en la región Asia Pacífico se incrementó en un 15% con respecto al ejercicio anterior, ubicándose justo por debajo de los 78,000 contratos. Los prerrequisitos poder beneficiarnos del futuro

crecimiento en ventas de las marcas automotrices del Grupo —algunos de los cuales son de carácter muy considerables— han quedado sentados en todas las empresas vendedoras de servicios financieros automotrices.

COLABORACIÓN CON LAS MARCAS AUTOMOTRICES DEL GRUPO

Volkswagen Financial Services AG colabora con las marcas automotrices del Grupo en toda la región, en el lanzamiento de campañas promocionales para ofrecer soluciones de financiamiento a tasas de interés mucho más bajas que las del mercado. En las regiones tales como la India, donde ofrecemos una amplia cartera de productos, más de la mitad de las ventas se financiaron por conducto de Volkswagen Financial Services AG. En otros mercados, como por ejemplo China, donde hemos experimentado una considerable demanda a pesar de no haber utilizado campañas promocionales de gran difusión, Volkswagen Financial Services AG ha apoyado a las marcas del Grupo con iniciativas en materia de liquidación y saldos de inventarios.

A mediados del ejercicio en comento tomamos la decisión de lanzar la estrategia “Faro” en China. Esta estrategia se concentra en los vehículos importados del Grupo Volkswagen. Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., con domicilio en Beijing, está ofreciendo innovadores paquetes de servicios especiales a sus clientes de mayoreo y menudeo, a fin de poner de manifiesto la alta capacidad de innovación de Volkswagen Financial Services AG en este dinámico segmento del Grupo Volkswagen. En tan sólo unos cuantos meses, Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., reportó un sustancial incremento en su nivel de penetración en el segmento del financiamiento de menudeo, incrementando al mismo tiempo el número de concesionarios que utilizan los productos ofrecidos por la empresa.

Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., lanzó varias campañas en las áreas de “volumen” y

Volkswagen Finance
大众汽车金融

半 价弹性贷
价“贷”走爱车
选大众汽车 选择大众汽车金融

大众汽车金融“半价弹性贷”购车活动：
☑ 半价贷走您的爱车
☑ 超低月供
☑ 三种灵活尾款处理方式

敬请向当地经销商垂询详情
更多优惠贷款方案供您选择

由大众汽车金融（中国）有限公司提供
www.vw-finance.com.cn

China

The Audi A4 finance offer.
So far ahead, it's in a class of its own.

The award-winning Audi A4 is a car way ahead of its time. A car that transcends all expectations in its category. A car so revolutionary, it really is in a class of its own. Now, Audi Finance presents an exclusive opportunity to move up to this new class of prestige motoring - with an Audi A4 finance offer that is equally attractive.



- ▶ 5.99% p.a.
- ▶ Available across the entire A4 Sedan/Avant range
- ▶ 48 months
- ▶ No deposit
- ▶ March 2010 only

For example, the Audi A4 1.8TFSI is available from \$179* per week.

Tariff¹ reduction
Audi passes on tariff savings* on eligible new models*, based on the Government's Import Tariff reduction.

Audi Finance

This exclusive opportunity ends March 31. Contact your nearest Audi Dealer or visit audi.com.au



Audi Centre Brisbane
586 Wickham Street,
Forthside Valley. 07 3251 6222.

Audi West Brisbane
256 Maggill Road,
Indooroopilly. 07 3726 0777.

Audi Centre Gold Coast
Cnr. New St & Gold Coast Hwy,
Southport. 07 5583 8846.

Audi Centre Sunshine Coast
606-692 Nerkel Way,
Currumbin. 07 5499 8000.

Audi Centre Townsville
15-17 Bowen Road,
Townsville. 07 4725 6222.

Audi Centre Cairns
303-309 Mcgregor Road,
Cairns. 07 4051 9211.

*Based on a 0% drive away price of \$57,247 for the Audi A4 1.8TFSI multi drive, 1.9 approved finance applicants of Audi Finance** on a new purchase over 48 months with no deposit and a balance of 191,295.05. Vehicle shown with optional metallic paint, 19" alloy wheels and Xenon plus headlights with LED matrix driving lights. Total amount payable \$68,228.02, interest rate 5.99% per annum. Offer ends 31st March 2010 or while stocks last. Standard fees and charges apply. Not available to fleets, government or rental buyers. Full conditions are available on application. **Audi Finance is a trading name of Volkswagen Financial Services Australia Pty Ltd. **Audi Finance savings vary from model to model. *Import Tariff reductions on eligible imported new vehicles only. Excludes GST's. Ask your Audi Dealer for details. Overview model sheet: audi.com.au

Australia

“cliente”, en colaboración con Volkswagen Import Company Ltd., con domicilio en Taijing, la empresa del Grupo que está a cargo de las operaciones de importación de Volkswagen en China. Estas campañas ya han tenido un positivo efecto en la penetración y la calidad de los servicios, entre otras cosas.

Estamos explorando otras áreas de crecimiento en estrecha colaboración con todas las empresas del Grupo. Hemos iniciado el desarrollo de proyectos encaminados al lanzamiento de operaciones en los segmentos de los vehículos usados, las flotas y los seguros. Además, Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. tiene planeado incursionar en el segmento del financiamiento de mayoreo en 2011, en colaboración con Porsche Sales China.

El convenio marco entre Volkswagen Financial Services Taiwan LTD., con domicilio en Taipei, y el importador de las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen y Škoda, y la estrecha colaboración con AUDI Taiwan Co., Ltd., son otros ejemplos de nuestra exitosa interacción con las marcas. En este sentido, son dignas de mención las campañas y materiales promocionales para los puntos de venta, los programas de capacitación de concesionarios y la asignación de miembros del personal de Volkswagen Financial Services Taiwan LTD., a la marca AUDI.

Como parte de la estrategia WIR2018, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED, con domicilio en Botany, introdujo varios nuevos programas e iniciativas de financiamiento en conjunto con los importadores del Grupo Volkswagen, incluyendo créditos atractivos a bajas tasas, garantías de valor residual, ofertas para vehículos usados de poca edad y un nuevo programa piloto de tasas de interés preconvencidas. El objetivo de estos programas es ayudar a los clientes a tomar sus decisiones de compra y promover las ventas de las marcas del Grupo.

En Japón, la colaboración entre el Grupo Volkswagen y Audi Japan K.K., con domicilio en Tokio, dio como resultado la implementación de toda una gama de ofertas de productos a tasas bajas, incluyendo un exitoso esquema para los automóviles usados de poca edad.

FINANCIAMIENTO DE VEHÍCULOS NUEVOS

Australia

El volumen de activos productores de rendimientos de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED, con domicilio en Botany, se incrementó en un 39% con respecto al ejercicio anterior. Esto se debió al importante crecimiento del número de nuevos contratos de menudeo, que se ubicó en los 15,000 contratos (equivalentes a un incremento del 6% de un ejercicio a otro) y a la exitosa adquisición de concesionarios para los financiamientos de piso.

China

El número de nuevos contratos de financiamiento de menudeo de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., se incrementó en un 77% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 51,000 contratos (en comparación con 29,000 durante el ejercicio anterior). Este positivo desempeño pone de manifiesto nuestras excelentes oportunidades de crecimiento. Actualmente, tan sólo el 10% de las compras de vehículos se llevan a cabo con la ayuda de financiamiento, lo cual es indicativo de la existencia de potencial adicional para la captura de nuevos clientes en el mercado de los servicios de financiamiento automotriz.

India

Nuestra subsidiaria en la India, VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, con domicilio en Mumbai, inició operaciones en 2009. En su carácter de vehículo de mercadotecnia de nuestras operaciones de financiamiento, ha establecido convenios de colaboración con ciertos bancos selectos. En el segmento de los seguros, la compañía trabaja exclusivamente con Bajaj Allianz General Insurance Company Limited, una subsidiaria de Allianz AG. Con la ayuda de sus socios, la compañía ha desarrollado altos niveles de penetración para las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Škoda. Dado el sólido crecimiento de los socios automotrices y nuestros ambiciosos planes para el futuro, hemos decidido incursionar en el segmento del financiamiento en 2011.

Japón

El segmento del financiamiento de menudeo para la compra de nuevos automóviles de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD., con domicilio en Tokio, creció como resultado de la fuerte demanda en el mercado automotriz. La compañía ofrece apoyo integral a su red de concesionarios a través del refinamiento y la ampliación de su infraestructura para la administración de las relaciones con clientes según sus necesidades, así como de otras actividades relacionadas. Esto está ocurriendo en un escenario donde, desde diciembre de 2010, más de la mitad de los concesionarios Volkswagen que formaban parte de la red de distribución establecida con Toyota, han celebrado contratos de concesión directamente con VOLKSWAGEN Group Japan K.K.

Taiwán

Volkswagen Financial Services Taiwan LTD., con domicilio en Taipei, incrementó su nivel de penetración en el mercado del financiamiento gracias a la celebración de un nuevo convenio de cooperación con la empresa privada que actúa como importador para Volkswagen y Škoda.

EL SEGMENTO SEGUROS

Volkswagen Financial Services AG ofrece servicios de seguros con gran éxito en Australia, India y Japón. Además, las subsidiarias de la compañía en Taiwán y China han realizado encuestas de mercado para garantizar el éxito de las operaciones de seguros en sus respectivos mercados a partir de 2011.

Australia

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED, con domicilio en Botany, ofrece una amplia gama de productos de seguros en colaboración con Allianz Australia Insurance Limited. El número de nuevas pólizas expedidas creció sustancialmente en 2010.

India

A través de una asociación con Bajaj Allianz General Insurance Company Limited, una subsidiaria del Grupo Allianz, ofrecemos productos y servicios de seguros a los clientes de menudeo y mayoreo de las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Škoda en la India. Los productos ofrecidos no se limitan a seguros para automóviles, sino que también incluyen la venta de planes de mantenimiento y servicio en colaboración con LeasePlan India, la subsidiaria del Grupo.

Japón

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD., con domicilio en Tokio, ofrece seguros para automóvil en colaboración con las principales aseguradoras japonesas. Este negocio ha generado un flujo de ingresos estable para la subsidiaria japonesa de servicios financieros del Grupo.

NUEVOS MERCADOS

Corea del Sur

A mediados de 2010, Volkswagen Financial Services AG decidió incursionar en el mercado de Corea del Sur mediante el establecimiento de una subsidiaria cien por ciento propia. De ahí a hora, hemos constituido a Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., con domicilio en Seúl, y estamos trabajando a toda marcha en los preparativos para su inicio de operaciones en 2011. En el futuro, la compañía ofrecerá productos y servicios de menudeo y mayoreo para estimular las ventas de las divisiones Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Bentley en el mercado coreano.

ASEAN

Además, Volkswagen Financial Services AG también está participando en las iniciativas del Grupo Volkswagen en los países miembros de la Asociación de Naciones del Sureste de Asia (ASEAN, por sus siglas en inglés), para también fortalecer la participación de mercado de las marcas automotrices del Grupo en estos mercados.

Regiones Norte/Sudamérica

DESEMPEÑO GENERAL DEL NEGOCIO

En la región Norteamérica, Volkswagen Financial Services AG opera en México; y, en Sudamérica, opera en Argentina y Brasil. Con el tamaño de su cartera de clientes, la industria automotriz es uno de los sectores económicos más importantes en estas regiones.

Desde el punto de vista de la importancia de la industria automotriz, Brasil ocupa una posición de liderazgo al contar con la presencia de fabricantes de orden global y ofrecer un gran potencial de crecimiento. En 2010, la industria automotriz del país produjo un total de 3.5 millones de vehículos. Esto significa que el mercado brasileño —incluyendo camiones y autobuses— experimentó un crecimiento promedio del 12%. Actualmente, es uno de los mayores mercados a nivel mundial. En este entorno, la participación de mercado de Volkswagen se ubicó en el 21%, compuesta por una participación del 26% en el segmento de los automóviles para pasajeros y una participación del 48% en el segmento camiones y autobuses. Su estrecha colaboración con MAN en el segmento camiones y autobuses tuvo un gran éxito.

En México, el segmento del financiamiento automotriz se contrajo en 2010 y la gran mayoría de los proveedores y bancos cautivos vieron disminuir sus índices de penetración. Las empresas de Volkswagen Financial Services AG en México se ubicaron entre los pocos proveedores cautivos de financiamiento automotriz que lograron crecer, alcanzando un índice de penetración del 26%.

En 2010, el mercado argentino se recuperó considerablemente tras sufrir una moderada contracción durante el ejercicio anterior como resultado de los efectos de la crisis financiera a nivel global. Las ventas



SELEÇÃO DE GOL
Volkswagen

É Gol do Brasil

**A CADA GOL DO BRASIL NO MUNDIAL,
VOCÊ CONCORRE A UM GOL 0 KM.
FAÇA UM BEST DRIVE E PARTICIPE!**

Torça para o Brasil gollear!

Quanto mais gols a Seleção marcar,
mais chances você tem de ganhar.

Confira o regulamento no
hotsite www.vw.com.br/selecaoogol

CERT. AUT. SEAE/MF nº D6-0257/2010

se incrementaron en aproximadamente un 29% con respecto al ejercicio anterior, para ubicarse en 655,000 vehículos, sobrepasando el récord de 602,000 vehículos sentado en 2008. Las ventas de Volkswagen se incrementaron en un 23% de un ejercicio a otro, para ubicarse en 132,000 vehículos. Esto se debió, entre otras cosas, al exitoso lanzamiento del modelo de camionetas pick-up Amarok. Volkswagen Argentina logró defender exitosamente su posición de liderazgo en el mercado del país por séptimo año consecutivo.

En la región Sudamérica como un todo, el volumen de contratos de Volkswagen Financial Services AG se incrementó a 454,000 nuevos contratos de financiamiento, arrendamiento, servicio y seguros, lo cual representó un crecimiento del 5.7%. El índice de penetración en el segmento de los servicios financieros se incrementó del 24.2% en 2009 al 24.5% en 2010.

COLABORACIÓN CON LAS MARCAS AUTOMOTRICES DEL GRUPO

En 2010, la compañía desarrolló diversas campañas de mercadotecnia en las regiones Norteamérica y Sudamérica en colaboración con las marcas automotrices del Grupo.

En Brasil, introdujimos un nuevo modelo de negocios para el segmento seguros en conjunto con Volkswagen do Brasil, a fin de fortalecer la competitividad de la Compañía. Además, iniciamos varias campañas orientadas específicamente a mejorar nuestras relaciones con los clientes como parte del lanzamiento del nuevo Fox, el nuevo Space Fox, el Gol Seleção y la Amarok. Los productos de nuestras empresas brasileñas también se integraron a los programas de capacitación de Volkswagen. Establecimos un programa especial de financiamiento, diseñado para motivar a los concesionarios a comprar más vehículos de demostración. También armamos un paquete de seguros sumamente eficiente en costos, para la Amarok. En el segmento flotillas, ofrecimos tasas de interés subsidiadas y condiciones especiales en colaboración con las marcas.

Los programas de lealtad, las campañas de retención de clientes, las campañas para concesionarios y los cambios en el proceso de ventas, ayudaron a mejorar sustancialmente nuestra colaboración con las marcas en México. Por ejemplo, el nuevo Jetta Bicentenario y el Golf Sportwagen 2011 se lanzaron al mercado en conjunto con un exclusivo paquete de movilidad. Se ofrecieron incentivos adicionales para los modelos Audi A3 y A4, así como para el SEAT Ibiza. Como parte de la estrategia WIR2018, la Compañía comenzó a implementar una tarjeta de puntuación balanceada a fin de mejorar su colaboración con las marcas.

Volkswagen Credit Argentina y Volkswagen Argentina lanzaron la oferta del paquete “Movilidad Volkswagen” en conjunto con la compañía aseguradora La Caja. A través de esta iniciativa, los concesionarios Volkswagen pueden ofrecer seguros para automóvil y garantías extendidas a los clientes Volkswagen que adquieren sus vehículos sin financiamiento alguno o sin recurrir al programa Consorcio. La campaña de comunicaciones, que incluye la práctica de visitas a los concesionarios así como eventos publicitarios y de prensa, se lanzó en colaboración con Volkswagen Argentina.

EL SEGMENTO DE LOS CLIENTES PRIVADOS

Brasil

El mercado brasileño del financiamiento automotriz, que se encuentra sumamente desarrollado, cuenta con la participación de varios de los grandes proveedores. A pesar de la intensa competencia en el mercado, en 2010 obtuvimos un resultado notable. Financiamos un total de 203,000 vehículos tanto nuevos como usados, lo cual representó un crecimiento del 2.5% de un ejercicio a otro. El volumen de negocios en el segmento de los automóviles para pasajeros y vehículos comerciales ligeros creció ligeramente hasta el mes de marzo de 2010, principalmente como resultado de los incentivos fiscales. La reducción de los estímulos al financiamiento por parte del gobierno en el segundo trimestre también afectó al sector financiamiento. Tratándose del segmento camiones y autobuses, la participación de la compañía en el número de vehículos financiados ascendió al 55%. Este incremento se debió especialmente al nuevo paquete de estímulos implementado por el Banco Nacional en julio de 2010.

México

Volkswagen Financial Services AG incrementó su participación en el financiamiento de vehículos tanto nuevos como usados en México en un 10%, para ubicarse en el 61%. En total, en 2010 financiamos más de 40,000 vehículos, lo cual representó un crecimiento del 15% de un ejercicio a otro. En términos de nuevos productos, introdujimos programas piloto a plazos de 47 y 60 meses, sujetos a garantías especiales. El segmento de los vehículos usados creció un 37% con respecto al año anterior.

Argentina

Volkswagen Argentina opera en el segmento del financiamiento de menudeo bajo el esquema de comisionista al amparo de un contrato con HSBC. Este contrato, celebrado en 2007, se prorrogó por otros tres años a mediados de 2010.

CLIENTES PARA FLOTILLAS / EL SEGMENTO DE LAS FLOTILLAS A NIVEL INTERNACIONAL

Brasil

La calidad de la cartera de clientes para flotillas ha ido mejorando cada vez más desde marzo de 2009. Durante el ejercicio en comento, Volkswagen Brasil vendió 185,000 automóviles para pasajeros y camiones ligeros, mismos que representaron un crecimiento del 17% con respecto al año anterior.

México

La estrategia de la compañía en el segmento de las flotillas consiste en concentrarse principalmente en las empresas con pequeña y mediana capitalización. VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V., con domicilio en Puebla, ofrece a sus clientes una amplia gama de productos tales como contratos de mantenimiento y garantías extendidas. En 2010, el segmento arrendamiento creció un 4% con respecto al ejercicio anterior.

EL SEGMENTO DEL FINANCIAMIENTO DE MAYOREO

Brasil

El financiamiento de mayoreo ofrecido exclusivamente por Banco Volkswagen, S.A., con domicilio en São Paulo, fue utilizado por el 90% de los concesionarios brasileños (VW, MAN y Audi). En el segmento de los automóviles usados, Banco Volkswagen, S.A., con domicilio en São Paulo, experimentó una disminución del 14%, a 14.9,000 vehículos (VW, MAN y Audi). Su volumen total de financiamientos se contrajo en un 1.4%.

México

La introducción de un programa de financiamiento de vehículos usados para los concesionarios en el segundo trimestre de 2010, intensificó la lealtad de los concesionarios.

Nuevo Jetta Bicentenario



Para un gran auto tenemos un gran plan.

Paquete Volkswagen Bank Movilidad:

- La mensualidad incluye el seguro del vehículo por la totalidad del plazo.

y Gratis:

- 4 Servicios de mantenimiento hasta 60,000 kms.
- Garantía extendida un año adicional.
- Comisión por apertura.
- Seguro de vida.
- Seguro de desempleo.

La confianza de tener un buen nombre.

Visita tu concesionario
01 800 2020 350
vwbank.com.mx

Volkswagen Bank 

Aplica con Volkswagen Bank para Personas Físicas Asalariadas. Oferta válida el 31 de Octubre de 2010. Sujeto a aprobación de crédito. Aplica para Nuevo Jetta Edición Especial Bicentenario. Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banco Múltiple es una entidad distinta a Volkswagen de México, S.A. de C.V. y a cualquiera de sus registros afiliados y vinculados.

EL SEGMENTO SEGUROS

Brasil

El índice de penetración en el segmento de los seguros en Brasil fue del 5.4%. Tenemos planeado incrementar nuestra participación en los próximos años a través de un convenio de cooperación con una aseguradora global.

México

En 2010, nuestras actividades se concentraron en la mejoría de nuestros productos, la negociación de mejores términos con las aseguradoras y la introducción de campañas para promover nuestros paquetes de movilidad en colaboración con las marcas. Nuestra participación de mercado en términos del volumen de contratos de seguro vehiculares fue del 40%.

PRODUCTOS CONSÓRCIO

En 2010, la demanda de los productos Consórcio, que constituyen una combinación de ahorros y loterías, continuó creciendo en la región Sudamérica. El desempeño de la economía brasileña y el crecimiento de la clase media baja del país, están impulsando sustancialmente el mercado para estos productos. Las ventas mensuales se incrementaron en un 21% con respecto al ejercicio anterior. En 2010, la participación total de mercado de Volkswagen Consórcio se incrementó al 9%.

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Desarrollo del negocio	46
Dirección, organización y estructura corporativa	52
Análisis del desempeño y la posición del Grupo	54
Informe de oportunidades y riesgos	62
Informe sobre el personal	86
Acontecimientos esperados	90

Desarrollo del negocio

Un sólido crecimiento tras la crisis

Tanto la economía como las ventas de automóviles a nivel mundial se han desarrollado de manera positiva. En 2010 nuestras utilidades se incrementaron sustancialmente con respecto al ejercicio anterior, especialmente debido a nuestro crecimiento en volumen y la mejoría de nuestros márgenes.

CONTINUACIÓN DE LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA

En 2010, la economía a nivel global se recuperó a un ritmo mucho más rápido del esperado, tras la grave contracción del año anterior. A pesar del vencimiento de los paquetes de estímulos gubernamentales en muchos países, el sostenimiento de expansivas políticas monetarias y la rápida mejoría, especialmente en los países con mercados emergentes, contribuyeron a que la economía global experimentara un auge superior al promedio. En tanto que los precios de los insumos y energéticos se incrementaron sustancialmente, los índices de inflación de la mayoría de los países se mantuvieron a un nivel relativamente bajo. El comercio internacional volvió a reportar un crecimiento de dos dígitos, tendencia que benefició sobremanera al sólido sector exportación de Alemania. La economía global creció aproximadamente un 4.1%, en comparación con la disminución del 1.9% el año anterior.

Norteamérica

Tras disminuir un 2.6% en 2009, la economía de los Estados Unidos dio un giro y reportó un crecimiento del 2.9% durante el ejercicio en comento. Sin embargo, el índice de desempleo apenas si disminuyó ligeramente a pesar de la amplia política monetaria implementada por el gobierno. El dólar perdió gran parte de su valor frente al euro tras reportar el tipo de cambio más alto del año en junio. El producto interno bruto (PIB) de Canadá creció un 2.9% (en comparación con el -2.5% durante el ejercicio anterior), mientras que la economía mexicana creció un 5.4% (en comparación con el -6.1% durante el ejercicio anterior).

Sudamérica

El proceso de recuperación de los países más grandes de Sudamérica experimentó un fuerte auge. Brasil reportó un crecimiento del 7.5% (comparado con el -0.6% durante el ejercicio anterior) y Argentina creció un 8.3% (comparado con e. 0.9% durante el ejercicio anterior). En tanto que el índice de inflación en Brasil fue similar al del año anterior, en Argentina aceleró sustancialmente.

Asia Pacífico

Al igual que en 2009, los mercados emergentes de Asia reportaron los índices de crecimiento más altos del mundo en 2010, aunque su ritmo de expansión desaceleró ligeramente al final del año. El PIB de China, que se ubicó en el 10.3% (en comparación con el 9.2% durante el ejercicio anterior), superó una vez más el nivel de crecimiento reportado el año anterior. Tras un crecimiento negativo del 6.3% en 2009, en PIB de Japón se incrementó un 4.3%, aunque la deflación no sufrió cambio. La economía de la India creció a un ritmo firme del 8.5% (en comparación con el 6.5% durante el año anterior).

Europa/otros mercados

Aunque el PIB de Europa Occidental creció a un lento ritmo del 1.8% (en comparación con el -4.1% durante el ejercicio anterior), terminó superando los pronósticos del principio del año. El índice de desempleo en la zona del euro se incrementó del 9.4% en 2009 al 10.0% durante el ejercicio en comento. En Europa Central y Europa del Este, el PIB creció un promedio del 4.1% (en comparación con el -5.5% durante el ejercicio anterior).

Sudáfrica, que reportó un crecimiento del 2.7% (comparado con el -1.7% durante el ejercicio anterior), logró sobreponerse a la recesión antes de lo esperado, aunque el sustancial aumento en el valor del rand contrarrestó este desempeño.

Alemania

El crecimiento del 3.6% en términos del PIB (en comparación con el -4.7% durante el ejercicio anterior) reportado por Alemania gracias a su sólido sector exportación, fue uno de los más altos de entre los principales países industrializados. Además de la importante disminución del índice de desempleo, el incremento en el ingreso personal también estimuló el consumo privado durante el segundo semestre del año.

MERCADOS FINANCIEROS

A principios de 2010, el enfoque de los mercados de capitales cambió hacia la deuda soberana generada por la crisis económica y financiera a nivel global. La crisis de deuda desatada en Grecia en marzo de 2010, provocó un considerable nivel de incertidumbre entre los acreedores. Esta incertidumbre se vio acrecentada debido a los conflictos en materia de comercio internacional relacionados con la valuación del yuan chino frente a las monedas de libre conversión, especialmente el dólar de los Estados Unidos. La situación se deterioró aún más en noviembre de 2010 debido a la decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos de comprar bonos gubernamentales por hasta USD 600,000 millones a fin de estimular la economía, así como a la crisis financiera de Irlanda. A su vez, esto generó volatilidad en los mercados cambiarios y para las tasas de interés, provocando un considerable nerviosismo en los mercados de capitales hasta el final del año.

En medio de esta inestable situación, los bancos a nivel mundial tuvieron que prepararse para un incremento en el nivel de regulación del sector. Las reformas a las reglas aplicables a los mercados financieros internacionales (conocidas como Acuerdos de Basilea III) están dando lugar al establecimiento de nuevos requisitos para los bancos a nivel global. Básicamente, estas reformas están encaminadas a incrementar la calidad del capital de los bancos a fin de mejorar la capacidad del sistema financiero internacional para hacer frente a las crisis futuras. Los nuevos requisitos se implementarán gradualmente a partir de 2013.

Norteamérica

Los indicios de desaceleración en el crecimiento de México apuntan a que la política monetaria del país no cambiará en el futuro previsible. La disminución de las tasas prime es indicativa de la apertura del mercado de capitales.

Sudamérica

Los mercados financieros de Brasil siguieron desarrollándose de manera estable a lo largo del año, permaneciendo ajenos en gran medida a la crisis global. La liquidez en el mercado interbancario no se contrajo y, tras un primer movimiento lateral en precios, las tasas de interés a corto plazo aumentaron en el segundo semestre del año, en tanto que las tasas a largo plazo se mantuvieron estables.

Asia Pacífico

En Japón, las bajas tasas de interés se mantuvieron estables; los mercados de capitales se abrieron tras un lento arranque; y el mercado para las obligaciones a corto plazo floreció debido a la contracción de las primas por riesgo. Los mercados de capitales de Australia estuvieron abiertos, a tasas de interés sustancialmente crecientes. En China, las tasas de interés se mantuvieron relativamente estables, mostrando una tendencia a la alza únicamente a finales del año ante los temores de inflación. No hubo mercados de capitales para los VRAs debido a la situación regulatoria.

Europa

Los mercados de bursatilización continuaron abiertos como resultado del bajo nivel histórico de las tasas de interés, impulsando a su vez las actividades de emisión a lo largo del año. Sin embargo, como resultado de las crisis cambiarias persistió un alto nivel de volatilidad.

Alemania

En Alemania, el gobierno trabajó en el desarrollo de un instrumento adecuado para separar la solución de las crisis financieras sistemáticas de los programas de rescate gubernamentales, a fin de impedir el derrumbe del mercado financiero. La ley de reestructuración promulgada en octubre de 2010 está diseñada para obligar a todos los bancos a participar en la creación de un fondo de reestructuración en forma proporcional a los riesgos sistémicos que cada uno representan. Los requisitos mínimos en materia de administración de riesgos (MaRisk), que habían sido reformados por la Autoridad Federal de Supervisión del Sistema Financiero (BaFin) en 2009, se reformaron nuevamente en 2010.

EL DESMPENÑO DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ A NIVEL MUNDIAL FUE MEJOR QUE EL ESPERADO

En 2010, las ventas de automóviles para pasajeros a nivel mundial ascendieron a 58.7 millones de vehículos, mismos que representaron un crecimiento del 11.4%. La industria, que reportó el segundo mejor volumen de ventas de la historia, estuvo cerca de romper el récord sentado en 2007 —el año anterior a la crisis. La Región Asia Pacífico fue la principal impulsora del auge económico, especialmente debido al incremento en el número de nuevos automóviles dados de alta en China durante el año, que fue superior al promedio. La demanda en Norteamérica y Sudamérica también se incrementó sustancialmente de un ejercicio a otro. Sin embargo, las ventas de nuevos vehículos en el mercado europeo disminuyeron. En tanto que Europa Central y Europa del Este reportaron incrementos en el número de nuevos vehículos dados de alta —especialmente debido al gran crecimiento en Rusia—, Europa Occidental quedó lejos de lograr el mismo nivel que en el ejercicio anterior, debido entre otras cosas a la fuerte disminución en la demanda de automóviles para pasajeros en Alemania tras el vencimiento del bono para el reemplazo de los automóviles viejos. El mercado automotriz de Sudáfrica creció por primera vez después de tres años a la baja.

En 2010, los mercados donde ya estamos establecidos se vieron seriamente afectados por los paquetes de estímulos gubernamentales. En tanto que estos programas encausaron la demanda hacia los automóviles pequeños, la tendencia se revirtió nuevamente tras el vencimiento del bono para el reemplazo de los automóviles viejos. Las compras finalmente efectuadas por quienes habían postpuesto sus decisiones, ayudaron al Grupo Volkswagen a incrementar sus ventas y su participación de mercado. Los subsidios gubernamentales redujeron sustancialmente el riesgo relacionado con los grandes desaceleres en los mercados individuales. La disminución del valor del euro en 2010 ofreció oportunidades de exportación a otros países fuera de la zona. El trabajar a conciencia en los principales mercados (China y Brasil), ampliar las operaciones en la India y Rusia y satisfacer el renovado nivel de demanda en Rusia, se están volviendo cada vez más importantes para la industria automotriz.

El comercio libre sigue ayudándonos a mejorar en Asia, África y América Latina.

Norteamérica

En 2010, la demanda de automóviles para pasajeros y vehículos comerciales ligeros en el mercado norteamericano se incrementó en un 10.4% con respecto al ejercicio anterior, durante el que el consumo se vio constreñido. En particular, la mejoría en la situación económica de los Estados Unidos estimuló la demanda automotriz. La industria automotriz de los Estados Unidos reportó crecimientos en las ventas de automóviles para pasajeros (+5.2%, para ubicarse en 6.0 millones de unidades) y vehículos comerciales ligeros (+18.2%, para ubicarse en 5.6 millones de unidades) de un año a otro. Aun así, el número de nuevos vehículos dados de alta fue el peor de los últimos 28 años. En Canadá, el volumen de ventas se incrementó en un 6.6% durante el ejercicio en comento, ubicándose en 1.6 millones de vehículos. El volumen de ventas en el mercado mexicano también aumentó de un ejercicio a otro —en concreto, en un 8.7% para ubicarse en 0.8 millones de unidades.

Sudamérica

En 2010, las ventas de vehículos en los mercados automotrices de Sudamérica se incrementaron con respecto al ejercicio anterior, excediendo incluso el récord sentado en 2008. Las ventas en Brasil también sentaron un nuevo récord en 2010. El paquete de estímulos gubernamentales fue el principal impulsor de este positivo desempeño, ayudado a estimular el incremento en el número de nuevos vehículos dados de alta en un 10.6%, a 3.3 millones de automóviles y vehículos comerciales ligeros. Las ventas de exportación en Brasil, que ascendieron a 767,000 unidades (+61.4%), se incrementaron por primera vez desde 2005. En Argentina, el mercado de los automóviles para pasajeros también se vio

beneficiado por las buenas condiciones imperantes en el mercado automotriz de Sudamérica. Las ventas de automóviles para pasajeros aumentaron sustancialmente durante el ejercicio en comento para ubicarse en 483,000 unidades (+27.6%), superando el récord sentado en 2008.

Asia Pacífico

Durante el ejercicio financiero recién terminado, la región Asia Pacífico experimentó, por mucho, el crecimiento más dinámico. El mercado chino de los automóviles para pasajeros reportó el mayor porcentaje de incremento a nivel mundial en términos absolutos por noveno año consecutivo. El número de nuevos automóviles dados de alta se incrementó en 11.5 millones de vehículos (+35.1%), excediendo una vez más el nivel alcanzado durante el ejercicio anterior. Las ventas en el mercado nacional se vieron beneficiadas principalmente por los incentivos gubernamentales. En Japón, el número de nuevas altas se incrementó a 4.2 millones de vehículos, equivalentes a un crecimiento del 7.4% con respecto al ejercicio anterior, poniendo un alto a la tendencia decreciente de los últimos años. Los incentivos fiscales y los bonos para el reemplazo de los automóviles viejos apoyaron el segmento de los nuevos vehículos en Japón hasta septiembre de 2010. Durante el ejercicio en comento, el mercado de los automóviles para pasajeros de la India reportó un porcentaje de crecimiento de dos dígitos. Las ventas incrementaron a 2.2 millones de unidades, equivalentes a un 29.8%. El aumento en los niveles de ingresos y la disponibilidad de una gama más amplia de modelos —especialmente en el segmento de los mini automóviles y automóviles pequeños— aceleraron esta tendencia.

Europa/otros mercados

En Europa Occidental, la demanda de automóviles para pasajeros disminuyó en un 5.1% como se esperaba, ubicándose en 13.0 millones de vehículos. Esta fuerte disminución se debió en gran medida a la conclusión gradual de los paquetes de estímulos económicos. Estos programas fueron lo que en 2009 motivó a los clientes a acelerar sus decisiones de compra. En los mercados de alto volumen, únicamente el Reino Unido (+1.8%) y España (+3.0%) reportaron un ligero crecimiento. En contraste, la industria experimentó contracciones en Francia (-2.6%), Italia (-9.2%) y, especialmente, Alemania (-23.4%). En tanto que la participación de mercado de los vehículos diesel en Europa Occidental aumentó sustancialmente de un ejercicio a otro, ubicándose cerca del 52.0% (en comparación con el 46.0% durante el ejercicio anterior), se mantuvo por debajo del récord del 53.3% reportado en 2007.

En Europa Central y Europa del Este, el número de nuevas altas de automóviles para pasajeros se recuperó ligeramente durante el ejercicio en comento, tras la enorme contracción en la demanda experimentada el año anterior. El mercado total creció principalmente gracias al mercado automotriz de Rusia, que mostró un renovado ímpetu. Durante el ejercicio financiero recién concluido, las ventas de automóviles para pasajeros se incrementaron un 29.0%, a 1.8 millones de unidades, especialmente como resultado de la subsistencia de un paquete de estímulos económicos gubernamentales que otorga obsequios y préstamos a bajo costo para la compra de nuevos vehículos fabricados en Rusia. El número de automóviles para pasajeros vendidos en el bloque de países miembros de la región Europa Central, disminuyó con respecto a 2009. Hungría (-32.4%), Rumania (-17.0%) y Eslovaquia (-14.3%) reportaron disminuciones, en tanto que Polonia (+1.8%) y la República Checa (+0.7%) crecieron. En Turquía, las ventas de automóviles para pasajeros se incrementaron en un 37.8% con respecto al ejercicio anterior.

La demanda de automóviles pasajeros en el mercado sudafricano aumentó por primera vez en cuatro años para ubicarse en 335,000 unidades, equivalentes a un crecimiento del 29.8%, debido, entre otras cosas, a la mejoría de los términos de los créditos.

Alemania

Durante el ejercicio financiero 2010, el número de nuevas altas en Alemania disminuyó un 23.4%, a 2.9 millones de vehículos. Los efectos no recurrentes del bono para el reemplazo de los automóviles viejos, implementado en 2009, fueron los principales responsables de esta disminución a lo que representó el nivel más bajo reportado desde la reunificación de Alemania. Sin embargo, el mercado alemán para los vehículos comerciales logró recuperarse. El número de nuevas altas, que ascendió a 282,000 vehículos, superó el débil resultado del 16.5% reportado el año anterior. Los fabricantes alemanes incrementaron la producción tanto de automóviles para pasajeros como de vehículos comerciales ligeros en sus plantas nacionales a 5.9 millones de unidades, equivalentes a un crecimiento del 13.4%, especialmente gracias a la fuerte demanda en el extranjero; lo que a su vez dio como resultado que las exportaciones se incrementaran al 25.0%, a 4.5 millones de vehículos. No obstante las

	VEHÍCULOS ENTREGADOS		
	2010	2009	Cambio en %
A nivel mundial	7,203,094	6,336,319	+13.7
Automóviles para pasajeros Volkswagen	4,502,827	3,954,551	+13.9
Audi	1,092,411	949,729	+15.0
Škoda	762,600	684,226	+11.5
SEAT	339,501	336,683	+0.8
Bentley	5,117	4,616	+10.9
Lamborghini	1,302	1,515	-14.1
Vehículos comerciales Volkswagen	435,584	361,506	+20.5
Scania	63,712	43,443	+46.7
Bugatti	40	50	-20.0

¹ Las entregas y mercados correspondientes a 2009 se actualizaron por motivos de extrapolación estadística.

cifras de crecimiento negativo en ventas, el Grupo Volkswagen logró ampliar su liderazgo en el mercado alemán al incrementar su participación de mercado al 35.1% (en comparación con el 34.2% durante el año anterior).

EVALUACIÓN GENERAL DEL DESEMPEÑO DEL NEGOCIO

En la opinión del consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG, el desarrollo del negocio en 2010 fue positivo. Las utilidades excedieron los pronósticos, mejorando considerablemente con respecto a 2009.

Las nuevas operaciones en los mercados internacionales no se estancaron como se había esperado dadas las bajas expectativas en cuanto a las ventas de automóviles; y la economía a nivel global se recuperó mucho más rápido que lo pronosticado. Además de ello, implementamos de manera consistente nuestra estrategia WIR2018.

El nivel de regulación del sector aumentó en 2010, principalmente como resultado de la reforma de la Directriz Sobre los Requisitos de Capitalización para Europa. Los cambios están relacionados en gran medida con los requisitos aplicables a las líneas de crédito significativas.

Durante el ejercicio financiero 2010, el volumen de contratos de Volkswagen Financial Services AG se incrementó por encima del nivel reportado el año anterior, no obstante la conclusión de los paquetes gubernamentales de estímulos económicos. Los márgenes aumentaron especialmente como resultado de la disminución del riesgo y los costos de refinanciamiento. Volkswagen Financial Services AG también continuó explotando su potencial de crecimiento a todo lo largo de la cadena de valor automotriz. Al igual que en los últimos años, intensificamos la integración de nuestros servicios financieros con las actividades de ventas de las marcas del Grupo Volkswagen.

Con el apoyo de un programa para los automóviles usados de poca edad introducido en Europa en 2009, el mercado para los vehículos usados en 2010 reportó un positivo desempeño en 2010. Introdujimos campañas promocionales que abarcan planes de servicio, financiamiento a tasas bajas y atractivos paquetes de seguros.

Los servicios de financiamiento relacionados con el segmento de los vehículos usados, que es de importancia estratégica, creció un 17% en toda Europa con respecto a 2009. Utilizamos de manera consistente una estrategia de internacionalización orientada a lograr un crecimiento sostenido y rentable. Esto conllevó el desarrollo de mercados en las regiones de mayor potencial y la expansión y consolidación de las oportunidades de negocios existentes.

- > La presentación de una solicitud de autorización para la constitución de un banco, ante el Banco Central de Rusia, resultó exitosa. En consecuencia, además de ofrecer productos de arrendamiento para clientes empresariales y productos de financiamiento y seguros para clientes privados a través de las empresas ya existentes, ahora también podemos ofrecer financiamiento

para compras de mayoreo a través de Limited Liability Company Volkswagen Bank RUS, con domicilio en Moscú.

- > VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, con domicilio en Mumbai, India, constituida en 2009, reportó un positivo desempeño en 2010.
- > En julio de 2010 establecimos en Corea del Sur una subsidiaria denominada Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., que iniciará operaciones en 2011.
- > La coinversión con un importador local creada en Noruega a finales de 2009, intensificó sus actividades y logró beneficiarse del positivo desempeño del mercado local. Las campañas cooperativas de financiamiento y arrendamiento para clientes tanto privados como empresariales, lanzadas por ambos socios, impulsaron las ventas de las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi, Škoda y Vehículos Comerciales Volkswagen.

Dirección, organización y estructura corporativa

Nuevas estructuras y crecimiento

Continuamos realineando nuestro enfoque en los grupos de clientes en el mercado alemán. Como parte de la estrategia WIR2018, Volkswagen Financial Services AG invirtió tanto en nuevos mercados como en los mercados en crecimiento.

PRINCIPALES OBJETIVOS

A lo largo de los años, las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez para convertirse en proveedores de servicios de movilidad que administran complejas tareas relacionadas con los aspectos financieros y de seguros de la movilidad de sus clientes.

Al igual que antes, los principales objetivos de Volkswagen Financial Services AG incluyen:

- > La promoción de las ventas de productos del Grupo en interés de las marcas Volkswagen y los socios designados para distribuirlos, así como el fortalecimiento de la lealtad de los clientes para con las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz.
- > Las funciones de proveedor de servicios del Grupo Volkswagen y sus marcas, con procedimientos, estructuras administrativas y sistemas de información optimizados.
- > La intensificación de la transferencia transfronteriza de experiencia y conocimientos técnicos, así como la estrecha cooperación con las empresas nacionales.
- > El uso de las sinergias derivadas de la estrecha colaboración con el Grupo de Tesorería de Volkswagen AG, para un refinanciamiento optimizado orientado a facilitar la situación de liquidez de la sociedad controladora.

ORGANIZACIÓN DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

En 2010, la Compañía se esforzó de manera consistente por realinear su enfoque hacia el cliente en el mercado alemán, que había comenzado el ejercicio 2009 con una tendencia al alza. El departamento de ventas de la división seguros se integró completamente al segmento de los clientes tanto individuales como empresariales.

Se establecieron los prerrequisitos necesarios para mejorar sustancialmente la calidad de nuestros servicios financieros para clientes y concesionarios por igual, con apego al lema “aprende del pasado y aplica lo mejor del mismo a una estructura viable adaptada a las circunstancias actuales”.

Volkswagen Financial Services AG proporciona servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: personas físicas, clientes empresariales, clientes de flotillas y clientes de banca directa. Nuestro organigrama actual está completamente alineado con estos grupos de clientes. En el futuro, estableceremos unidades responsables de llevar a cabo esta tarea bajo la dirección del grupo de clientes correspondiente. La estrecha integración de las funciones de mercadotecnia, ventas y atención a clientes, elimina las interfaces superfluas y depura los procesos.

Además, las funciones extensivas a varias divisiones, tales como las de Servicios Internos y Tecnología de la Información, quedarán bajo la supervisión de una misma gerencia a fin de aprovechar las sinergias adicionales y garantizar la calidad de los servicios.

CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA CORPORATIVA

En julio de 2010, Volkswagen Financial Services AG constituyó una subsidiaria cien por ciento propia en Corea del Sur. La nueva sociedad se denomina Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., tiene su domicilio social en Seúl y ofrecerá servicios financieros para las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Bentley. También en julio constituimos una subsidiaria cien por ciento propia en Rusia, que denomina Limited Liability Company Volkswagen Bank RUS, tiene su domicilio social en Moscú y tiene por objeto ofrecer financiamiento para las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Škoda. A fin de robustecer la capitalización de sus empresas, en 2010 Volkswagen Financial Services AG suscribió un aumento de capital por un total de € 478 millones en Volkswagen Financial Services N.V., con domicilio en Ámsterdam, Holanda, en varias etapas; un aumento de capital por un total de € 19 millones en VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS AS, con domicilio Oslo, Noruega, en dos etapas; un aumento de capital por € 19 millones en VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LIMITED, con domicilio en Botany, Australia; un aumento de capital por € 10 millones en Volkswagen Verischerung AG, con domicilio en Brunswick, Alemania; y un aumento de capital por un total de € 7 millones en VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, con domicilio en Mumbai, India, en dos etapas. Estas campañas sirvieron para ampliar nuestras operaciones y apoyar la estrategia de crecimiento que estamos implementando en unísono tanto con el Grupo Volkswagen como con las organizaciones de ventas.

En noviembre de 2010, la denominación de Volkswagen Reinsurance AG se modificó a Volkswagen Verischerung AG. Como parte de los planes para el lanzamiento del segmento de los seguros de garantías en el extranjero, establecimos una sucursal en Francia que quedó inscrita en diciembre de 2010. Esperamos obtener la aprobación de la autoridad reguladora en Francia durante el primer trimestre de 2011.

En noviembre, Volkswagen AG suscribió un aumento de capital por € 600 millones en Volkswagen Financial Services AG, dado el esperado crecimiento de esta última tanto en sus mercados actuales como en nuevos mercados. También en noviembre, Volkswagen Financial Services AG suscribió un aumento de capital por € 350 millones en Volkswagen Bank GmbH.

No hubo otros cambios significativos en las inversiones en subsidiarias. Para una descripción detallada de nuestras inversiones, véase la sección correspondiente a participaciones accionarias en la Sección 285 del HGB y la Sección 314 del HGB, en www.vwfsag.com/listofholdings2010.

Análisis del desempeño y la posición del Grupo

Sustancial mejoría en las utilidades

RESULTADOS DE OPERACIÓN

El ejercicio financiero 2010 estuvo marcado por la recuperación de la economía a nivel mundial. El resultado antes de impuestos, que ascendió a € 870 millones, excedió claramente los € 554 millones reportados durante el ejercicio anterior. Esto se traduce en una tasa de rendimiento del 13.1% sobre el capital (8.5% durante el ejercicio anterior).

En términos de volumen, el Grupo se vio especialmente beneficiado por el bono para el reemplazo de los automóviles viejos en Alemania, el crecimiento en Brasil y la recuperación del mercado en el Reino Unido.

La utilidad neta derivada de las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de las provisiones para riesgos, ascendió a € 2,355 millones, sobrepasando el resultado del ejercicio anterior. Esto se debió al positivo desarrollo de nuestras operaciones en casi todas las regiones.

Los costos relacionados con los riesgos fueron menores que los reportados durante el ejercicio anterior, mas sin embargo no regresaron del todo a los niveles imperantes con anterioridad a la crisis.

La utilidad neta derivada de las comisiones disminuyó de un ejercicio a otro, especialmente debido al incremento de los bonos a concesionarios en reconocimiento a los positivos resultados en ventas logrados durante el ejercicio anterior.

Los gastos administrativos ascendieron a € 185 millones, manteniéndose casi a la par con el ejercicio anterior y la implementación de proyectos estratégicos y de tecnología de la información.

La razón costo/utilidad fue del 60% (comparada con el 69% en el ejercicio anterior).

En virtud de que las coinversiones del Grupo —en particular LeasePlan Corporation N.V. (LeasePlan), con domicilio en Ámsterdam, y Volkswagen Pon Financial Services B.V., con domicilio en Amersfoort— también se han visto afectadas por el incremento en el costo de los riesgos como resultado de la crisis en los mercados financieros, los resultados derivados de las participaciones accionarias reportadas conforme al método de capital se incrementaron en € 34 millones de un ejercicio a otro, ubicándose en € 125 millones, debido al aumento de los márgenes y la estabilización de los valores residuales.

Tomando en consideración el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados por un monto de € 46 millones (€ - 45 millones durante el ejercicio anterior) y el resto de los componentes de las ganancias, la utilidad neta del Grupo Volkswagen Financial Services AG por el ejercicio ascendió a € 623 millones (+ 57.7%).

La utilidad de € 810 millones reportada por Volkswagen Financial Services AG en sus estados financieros individuales conforme al Código de Comercio de Alemania fue asumida por su accionista único, Volkswagen AG, con base en el convenio de control y traslado de utilidades celebrado entre ambas.

Las empresas alemanas del Grupo Volkswagen Financial Services AG lograron triunfar en un mercado que se encuentra saturado, contribuyendo de manera importante a las ganancias de Volkswagen Financial Services AG. Las ventas se estimularon ofreciendo paquetes consistentes en excelentes vehículos combinados con atractivos servicios financieros, integrando de hecho a los clientes de manera incluso más estrecha con las cadenas de valor tanto del Grupo Volkswagen como de la organización de concesionarios.

Al poseer aproximadamente el 57.8% de la cartera de contratos, las empresas alemanas continúan generando el mayor volumen de negocios, reportando una utilidad antes de impuestos de € 501 millones (comparada con € 321 millones durante el ejercicio anterior).

En 2010, Volkswagen Bank GmbH mantuvo una buena posición de mercado con el apoyo de una amplia gama de productos y la lealtad de sus clientes y concesionarios por igual. Las utilidades incrementaron sustancialmente como resultado del ligero aumento en los volúmenes de financiamiento a

clientes y depósitos de clientes. Esto le permitió contribuir en forma significativa al éxito de Volkswagen Financial Services AG.

En 2010, el número de contratos de arrendamiento celebrados por Volkswagen Leasing GmbH se incrementó una vez más con respecto al ejercicio anterior no obstante la intensa competencia en el mercado, representando una vez más una porción significativa de la utilidad del Grupo.

En 2010, Volkswagen Verisicherungsdienst GmbH logró consolidar una vez más a un alto nivel su cartera de contratos vigentes de seguro para vehículos y seguro de garantías, no obstante la difícil situación del mercado como resultado del bajo nivel de demanda automotriz. La demanda de automóviles disminuyó en virtud de que el año anterior se había otorgado un bono para el reemplazo de automóviles viejos para estimular las ventas de nuevos vehículos, mismo que tuvo un efecto no recurrente. La cartera de vehículos se ubicó en aproximadamente un millón de contratos gracias al mantenimiento de las probadas y comprobadas estrategias de productos y paquetes, así como de la intensa labor de ventas. Persistió la positiva tendencia del segmento de los seguros de garantía, que es de importancia estratégica. Al cierre del ejercicio, el número de contratos de seguro de garantía se ubicó una vez más en aproximadamente 800,000 contratos.

En 2010, VW Versicherungsvermittlungs-GmbH, con domicilio en Wolfsburg, continuó optimizando sus perspectivas en cuanto a la cobertura de seguros para el Grupo Volkswagen, manteniendo estables tanto sus primas como sus costos de aseguramiento. Como resultado de ello, una vez más contribuyó de manera positiva y estable a la utilidad del Grupo.

La totalidad menos dos de las empresas extranjeras de servicios financieros íntegramente consolidadas pertenecientes a Volkswagen Financial Services AG, generaron resultados positivos durante el ejercicio.

ACTIVOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Operaciones de crédito

Las cuentas por cobrar a clientes, que representan el principal segmento de negocios del Grupo Volkswagen Financial Services AG, más los activos arrendados, ascendieron a € 60,100 millones y representaron aproximadamente el 92% del total de activos consolidados. Este positivo desarrollo refleja la expansión de las operaciones del Grupo, especialmente en Brasil, el Reino Unido y Australia.

Durante el ejercicio recién concluido, el volumen de créditos de menudeo se incrementó en € 3,900 millones, equivalentes a un 14.7%, para ubicarse en € 30,500 millones. El número de nuevos contratos sentó un nuevo récord al ubicarse en 1,086,000 (- 0.3% con respecto a 2009). Esto significa que al cierre del ejercicio el número de contratos vigentes ascendía a 2,835,000 (+ 1.0%). Volkswagen Bank GmbH, que reportó un volumen de 1,813,000 contratos (en comparación con 1,940,000 durante el año anterior) continuó siendo la empresa del Grupo con el mayor volumen de operaciones.

El volumen de operaciones en el segmento del financiamiento al mayoreo —que está representado por las cuentas por cobrar a los concesionarios del Grupo por concepto del financiamiento de sus vehículos en existencia y créditos para la compra de equipo y fines de inversión— se incrementó a € 8,800 millones (+ 5.2%).

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento ascendieron a € 13,600 millones, lo cual representó una disminución con respecto al ejercicio anterior (- 2.1%). Por otra parte, los activos arrendados se incrementaron en € 1,200 millones, ubicándose en € 5,000 millones (+35.7%).

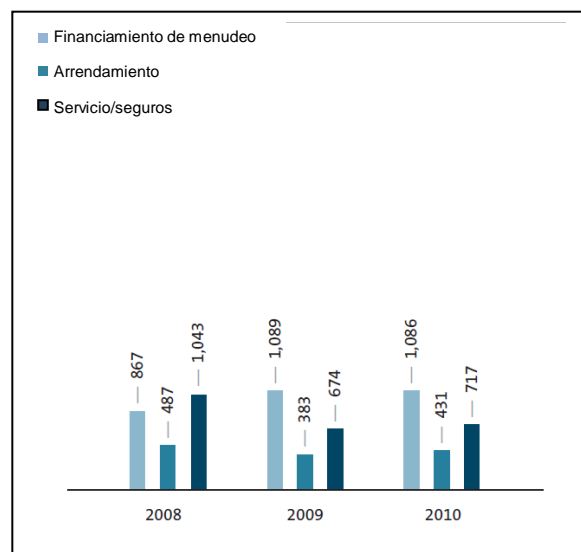
El número de contratos de arrendamiento suscritos durante el ejercicio en comento aumentó con respecto al ejercicio anterior, ubicándose en 431,000 (+ 12.5%). Al 31 de diciembre de 2010, el número de vehículos bajo arrendamiento ascendía a 1,120,000, equivalentes a un incremento del 1.7% con respecto al ejercicio anterior. Al igual que en años anteriores, Volkswagen Leasing GmbH contribuyó la mayor aportación al Grupo al reportar un nivel de contratos equivalente a 802,000 vehículos arrendados (+ 5.0%).

CONTRATOS VIGENTES, NUEVOS CONTRATOS Y VOLUMEN DE CONTRATOS

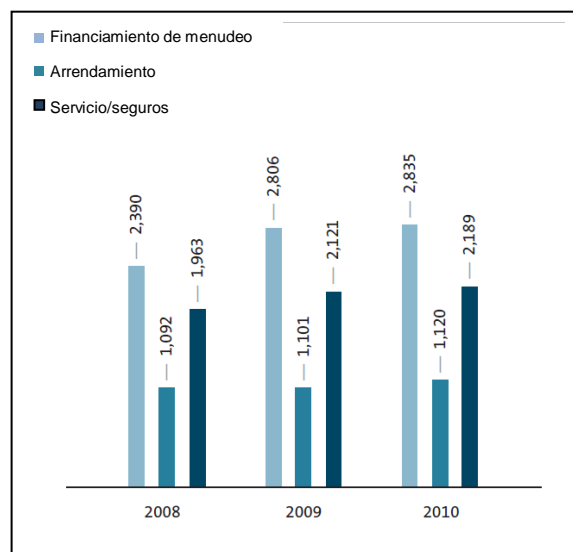
En miles al 31.12.2009	VWFSAG	Europa	Alemania	Italia	Reino Unido	Francia	Asia Pacífico	Norte/Sudamérica
Contratos vigentes	6,144	5,243	3,548	304	543	187	182	719
Financiamiento de menudeo	2,835	2,199	1,485	142	302	94	115	521
Arrendamiento	1,120	1,010	784	44	47	57	3	107
Servicio / seguros	2,189	2,034	1,279	118	194	36	64	91
Nuevos contratos	2,234	1,867	1,111	138	302	90	53	305
Financiamiento de menudeo	1,086	801	453	56	163	56	37	248
Arrendamiento	431	410	326	15	20	22	1	20
Servicio / seguros	717	665	332	67	119	12	15	37
en millones de € al 31.12.2009								
Cuentas por cobrar a clientes por concepto de								
Financiamiento al menudeo	30,505	22,091	14,901	1,186	3,505	668	2,012	6,402
Financiamiento al mayoreo	8,828	6,896	3,160	582	1,034	812	521	1,411
Arrendamiento	13,643	12,677	10,522	517	76	751	110	856
Activos arrendados	4,974	4,973	3,641	317	607	181	1	-
en % al 31.12.2009								
Índices de penetración*	30.0	31.3	48.8	25.4	29.7	26.2	22.0	27.1

* Nuevos contratos para vehículos nuevos del Grupo, divididos entre los vehículos entregados por el Grupo.

DESEMPEÑO EN NUEVOS CONTRATOS
en miles de contratos



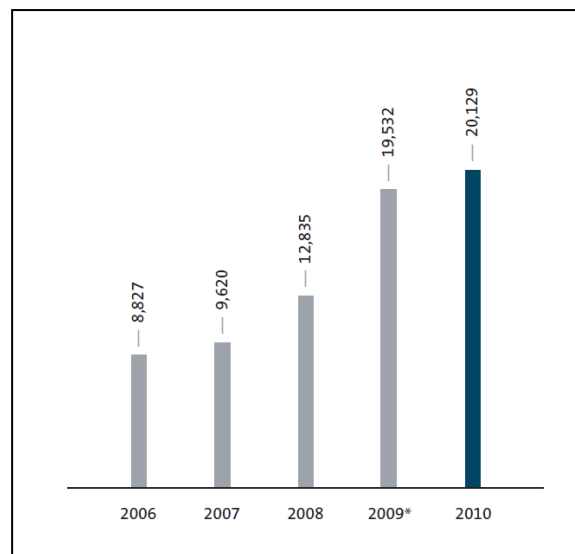
DESEMPEÑO DE LOS CONTRATOS VIGENTES
en miles de contratos



CLIENTES DE BANCA DIRECTA
operaciones de préstamo y depósito/crédito (en miles)



DEPÓSITOS DE CLIENTES
en millones de €



*La presentación de los contratos vigentes al cierre de 2009 se ajustó para reflejar la definición de depósitos de clientes adoptada a partir de 2010.

En comparación con el ejercicio anterior, el total de activos de Volkswagen Financial Services AG se incrementó a € 65,300 millones (+8.4%). Este aumento se debió esencialmente al incremento en las cuentas por cobrar a clientes (+ 4.7%) y activos arrendados (+35.7%), reflejando la expansión de nuestras operaciones durante el ejercicio recién concluido.

Al cierre del ejercicio, la cartera de contratos de servicio y seguros comprendía 2'189,000 contratos (comparados con 2'121,000 en el ejercicio anterior). El volumen de nuevas operaciones, que ascendió a 717,000 contratos (674,000 durante el ejercicio anterior), se incrementó un 6.4% con respecto al año anterior.

Operaciones de depósito y crédito

Los componentes más importantes de los pasivos y el capital social incluyen pasivos con instituciones financieras por un total de € 7,300 millones (+ 10.1%), pasivos con clientes por un total de € 26,000 millones (+ 13.0%) y pasivos bursatilizados por un total de € 20, 600 millones (- 1.2%). Los detalles de la estrategia de refinanciamiento y cobertura de la compañía están incluidos en una sección independiente de este informe.

En concreto, las operaciones de captación de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, que se reportan como parte de los pasivos con clientes, alcanzaron un nuevo récord al ubicarse en € 20,100 millones (+ 3.1%) al 31 de diciembre de 2010. Con este nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH continúa siendo uno de los jugadores más grandes del sector. Al 31 de diciembre de 2010, el banco contaba con 1'014,000 clientes de banca directa (+ 8.0%).

Capital social

En el ejercicio financiero 2010, el capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG no sufrió cambios sino que se mantuvo en € 441 millones. El capital social conforme a las IFRS ascendió a € 7,000 millones (comparado con € 6,300 millones durante el ejercicio anterior). Esto dio como resultado una razón de capital social del 10.7% tomando en consideración el total del capital social y los pasivos,

que ascendieron a € 65,300 millones, lo cual representa un monto superior al promedio de las empresas internacionales.

Suficiencia del capital de conformidad con los requisitos legales

Las reglas internacionales respecto a la suficiencia del capital exigen una razón de capital esencial (frecuentemente llamado "Capital de Nivel 1") del 4.0% y una razón integral del 8.0%.

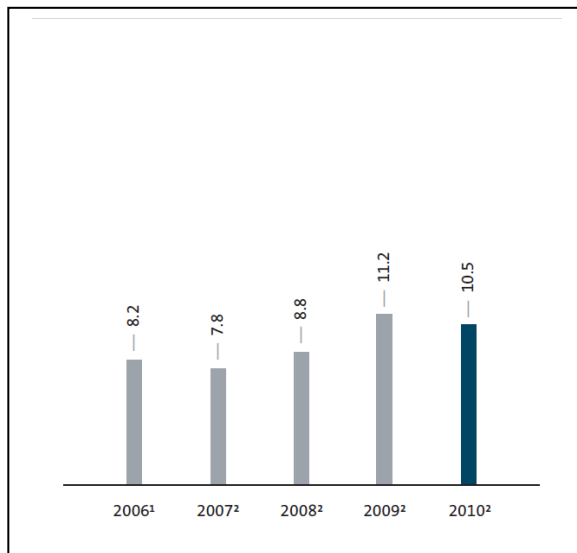
La nueva estructura reglamentaria, que se incorporó a la legislación alemana bajo el título "Basilea II" a finales de 2006, es mucho más exhaustiva y compleja que la anterior. Incluye requisitos revisados en cuanto al capital mínimo (Pilar I); un proceso de revisión para garantizar que los bancos cuenten con capital suficiente para cubrir los riesgos relacionados con sus operaciones (Pilar II); y mayores requisitos de revelación de información (Pilar III). Los cambios más importantes en relación con el Pilar I se refieren al tratamiento del riesgo crediticio y, por primera vez, a los requisitos de suficiencia del capital para respaldar los riesgos operativos. Volkswagen Bank GmbH adoptó las disposiciones del nuevo Reglamento de Solvencia tan pronto como le fue posible, es decir, a partir de 2007, tanto respecto de sí mismo como del grupo controlador financiero. Por ende, el banco y el grupo controlador financiero utilizan el llamado método estandarizado para calcular la suficiencia de su capital en razón de sus riesgos crediticios y operativos.

Hasta 2015, tenemos la opción de calcular las razones de solvencia del grupo controlador financiero de conformidad ya sea con la Sección 10, Párrafo 6 de la Ley Bancaria de Alemania, o la Sección 10a, Párrafo 7, de la Ley Bancaria de Alemania. Posteriormente, únicamente será aplicable el procedimiento previsto en la Sección 10a, Párrafo 7 de la Ley Bancaria de Alemania. Los estados financieros consolidados, preparados de conformidad con las IFRS, deben utilizarse como la base para determinar tanto el capital consolidado como las posiciones de riesgo consolidadas. En 2009 modificamos las bases para el cálculo de las razones de solvencia, adoptando el procedimiento previsto en la sección 10a, inciso 7 de la Ley Bancaria de Alemania.

Con base en el método estandarizado de cálculo de los riesgos crediticios y operativos, al 31 de diciembre de 2010 la posición ponderada en base al riesgo del grupo controlador financiero ascendía a € 51,200 millones, un ligero incremento con respecto a los € 44,700 millones reportados al cierre de 2009. Este incremento se debió principalmente al crecimiento del volumen de negocios.

Las siguientes gráficas contienen información detallada con respecto a la composición de nuestros propios fondos y sus cambios con respecto a 2009, así como con respecto a la posición total de riesgo:

**RAZÓN ESENCIAL DEL GRUPO CONTROLADOR
CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA
AL 31.12**
en %



¹ Razón de capital esencial del grupo financiero controlador conforme al Principio I, al 31.12.

² Razón capital esencial = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100.

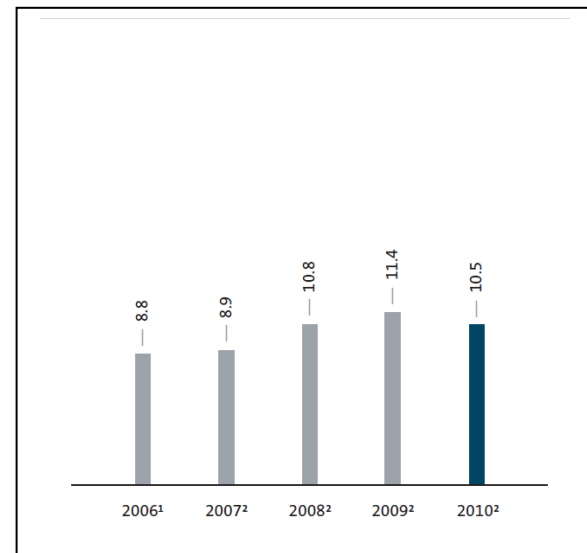
**RAZÓN ESENCIAL DE VOLKSWAGEN BANK GMBH
CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA
AL 31.12**
en %



¹ Razón de capital esencial de Volkswagen Bank GmbH conforme al Principio I, al 31.12.

² Razón capital esencial = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100

**RAZÓN GENERAL DEL GRUPO CONTROLADOR
CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA
AL 31.12**
en %



¹ Razón general del grupo financiero controlador conforme al Principio I, al 31.12.

² Razón general = fondos propios/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado)*12.5)*100.

**RAZÓN GENERAL DE VOLKSWAGEN BANK GMBH
CONFORME AL REGLAMENTO DE SOLVENCIA
AL 31.12**
en %



¹ Razón de capital esencial de Volkswagen Bank GmbH conforme al Principio I, al 31.12.

² Razón capital esencial = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100

Dada la importancia de Volkswagen Bank GmbH, también se revelan las razones de capital tanto principal como general de la misma.

FONDOS PROPIOS Y POSICIÓN TOTAL DE RIESGO

	31.12.2010	31.12.2009
Posición total en riesgo (€ millones)	55,591	48,213
posición ponderada conforme al método estandarizado para el riesgo crediticio	51,146	44,713
posiciones expuestas al riesgo de mercado *12.5	2,020	1,588
posiciones expuestas a los riesgos operativos *12.5	2,425	1,912
Capital para hacer frente a las obligaciones (€ millones)	5,851	5,479
capital esencial ¹	5,810	5,393
capital complementario ¹	41	86
Fondos propios (€ millones)	5,851	5,479
Razón capital esencial ² (%)	10.5	11.2
Razón general ³ (%)	10.5	11.4

¹ Las partidas deducibles ya están deducidas del capital principal y el capital complementario.

² Razón capital esencial = capital esencial/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado) *12.5)*100.

³ Razón general (razón de fondos propios bajo el Principio I) = fondos propios/(capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos operativos + riesgos de mercado)*12.5)*100.

No obstante su creciente volumen de negocios y expansión geográfica, Volkswagen Bank GmbH está en posición de obtener para sí mismo y para su grupo controlador financiero, Volkswagen Financial Services AG, cantidades adecuadas de capital en forma rápida y a un costo óptimo, recaudando capital complementario mediante la emisión de derechos de participación y pasivos subordinados, así como de la recepción de los pagos efectuados para fines de reserva por Volkswagen AG. También utiliza operaciones con VRAs para optimizar la administración del capital. En consecuencia, Volkswagen Bank GmbH y las empresas pertenecientes al grupo controlador financiero, Volkswagen Financial Services AG, cuentan con una base sólida para continuar ampliando su negocio de servicios financieros.

REFINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

Por lo que respecta a sus operaciones de refinanciamiento, en términos generales Volkswagen Financial Services AG sigue una estrategia orientada a la diversificación, que está concebida como la mejor ponderación posible de los factores de costo y riesgo. Esto conlleva el desarrollo de una amplia gama de fuentes de refinanciamiento en distintas regiones y países, con miras a garantizar la constante disponibilidad de fondos para refinanciamiento en términos atractivos. El sustancial interés de los inversionistas en los bonos y las operaciones de bursatilización de Volkswagen Financial Services AG, aunado a la reducción de las primas por riesgo, es prueba patente de su incondicional confianza en el desempeño tanto de Volkswagen Financial Services AG como del Grupo Volkswagen

Implementación

Se mantuvo la exitosa estrategia de diversificación de las fuentes de refinanciamiento. En enero de 2010, Volkswagen Financial Services AG colocó una emisión histórica de obligaciones por € 1,000 millones, con vencimiento a cuatro años, al amparo de su Programa de Emisión de Deuda. Volkswagen

Bank GmbH emitió un bono a tasa fija por un total de € 1,000 millones en el mes de junio; y en septiembre colocó exitosamente una emisión de pagarés a tasa variable por un total de € 500 millones, al amparo de su Programa de Emisión de Deuda por € 10,000 millones.

El ejercicio 2010 también resultó un buen año para las emisiones de valores respaldados por activos. Para comenzar el año, establecimos la plataforma maestra para la bursatilización de VCLs. Esta plataforma ofrece a Volkswagen Leasing GmbH un volumen de refinanciamiento de hasta € 1,250 millones a través de la venta de las cuentas por cobrar y los valores residuales relacionados con los contratos de arrendamiento. En el mes de abril, Volkswagen Bank GmbH estimuló aún más el mercado para los VRAs denominados en euros, a través de su histórica operación de bursatilización al amparo del programa Driver 7, la cual involucró cuentas por cobrar por concepto de créditos automotrices por un monto superior a € 41,000. En septiembre se introdujeron a la flotación del mercado una serie de cuentas por cobrar por concepto de contratos de arrendamiento alemanes, como parte de la operación de bursatilización VCL 12. Volkswagen Leasing GmbH colocó una emisión histórica por € 519 millones entre un grupo de inversionistas nacionales e internacionales bajo la nueva etiqueta de calidad "CERTIFIED BY TSI — DEUTSCHER VERBRIEFUNGSTANDARD".

El segmento de los depósitos, que creció en € 600 millones para ubicarse en los € 20,100 millones durante el ejercicio recién terminado, continuó creciendo constantemente y sus términos se mantuvieron estables.

Las empresas del Grupo Volkswagen Financial Services AG también recurrieron a los mercados de capitales fuera de Europa para satisfacer sus necesidades locales de refinanciamiento. Por ejemplo, en el mes de octubre VOLKSWAGEN LEASING S.A. DE C.V., con domicilio en Puebla, emitió una serie de obligaciones por MXN 1,500 millones a plazo de cuatro años. VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD., con domicilio en Tokio, colocó cinco emisiones de bonos por un total de JPY 14,000 millones; y nuestra subsidiaria australiana recurrió al mercado de capitales local mediante la colocación de tres emisiones de bonos por un total de AUD 450 millones.

La empresa contrató préstamos a plazos equiparables y utilizó instrumentos derivados acorde con su estrategia de refinanciamiento a los mismos plazos de vencimiento. La política de refinanciamiento en las mismas monedas se implementó ya sea mediante la recaudación de fondos en monedas locales o la cobertura de los riesgos cambiarios a través de derivados.

Informe de oportunidades y riesgos

La administración de riesgos como prerrequisito de un éxito sostenido

Volkswagen Financial Services AG lidia con la responsabilidad de los riesgos que surgen en relación con sus actividades de negocios. Para controlar el riesgo crediticio, utilizamos herramientas con tecnología de punta para identificar, analizar y monitorear los riesgos, para controlar el riesgo crediticio.

OPORTUNIDADES MACROECONÓMICAS

La administración de Volkswagen Financial Services AG espera un ligero incremento en las ventas de automóviles como resultado de la recuperación económica a nivel global y el consiguiente incremento de la participación de mercado del Grupo Volkswagen. Esta positiva tendencia está siendo apoyada por las campañas de mercadotecnia de las marcas del Grupo. Volkswagen Financial Services AG se beneficiará como resultado de esta tendencia a través de su principal giro de negocios, que es la prestación de servicios financieros automotrices.

OPORTUNIDADES ESTRATÉGICAS

Existen oportunidades por encima y más allá de la estrategia de internacionalización descrita en la sección titulada “Acontecimientos esperados”. Estas oportunidades se refieren al aumento en la expansión geográfica hacia mercados en los que Volkswagen Financial Services AG puede utilizar sus servicios financieros para promover las ventas de vehículos del Grupo. El desarrollo de innovadores productos alineados con las cambiantes necesidades de movilidad de los clientes, ofrece oportunidades adicionales. Debemos ampliar las áreas con potencial de crecimiento, como lo son por ejemplo las nuevas opciones de movilidad (arrendamiento automotriz a largo plazo y vehículos compartidos). Todas las decisiones de incursionar en un nuevo mercado y desarrollar nuevos productos se basan en el potencial de las promociones de ventas y los objetivos estratégicos en cuanto a los niveles de rendimiento.

PRINCIPALES ELEMENTOS DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA INTERNO DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS POR LO QUE TOCA AL PROCESO CONTABLE

El sistema de control interno (SCI), que está relacionado con la preparación de los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG, es la suma de todos los principios, métodos y actos encaminados a garantizar la eficacia, economía e idoneidad de la contabilidad de la compañía y a vigilar el cumplimiento de todos los requisitos legales significativos. En el contexto del sistema contable, el sistema interno de administración de riesgos (SiAR) tiene a su cargo vigilar el riesgo de que se cometan errores en los libros a nivel tanto de la entidad individual como del Grupo y en el sistema de presentación de información. A continuación se describen los elementos más importantes del sistema de control interno y el sistema de administración de riesgos por lo que se refiere al proceso contable de Volkswagen Financial Services AG.

- > Dada su función como el órgano interno responsable de administrar las operaciones de la compañía y garantizar que la contabilidad se lleve en la forma debida, el consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG ha creado los departamentos de Contabilidad, Operaciones, Tesorería, Administración de Riesgos y Contraloría, y ha delineado

claramente sus respectivos ámbitos de responsabilidad y facultades. Las funciones clave que están a cargo de más de una división están controladas por el consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG y las administraciones ejecutivas de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Business Services GmbH.

- > Los requisitos y las reglas de contabilidad a nivel Grupo sientan las bases para un proceso contable uniforme, adecuado y continuo.
- > Por ejemplo, los estándares contables del Grupo Volkswagen Financial Services AG, incluyendo las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS), rigen las políticas contables aplicadas por las subsidiarias alemanas y extranjeras cuyos resultados se consolidan en los estados financieros anuales del Grupo Volkswagen Financial Services AG.
- > Los estándares contables de Volkswagen Financial Services AG también incluyen los requisitos formales concretos con los que deben cumplir los estados financieros consolidados. No sólo definen qué compañías deben incluirse en la consolidación, sino que también establecen los elementos de los paquetes de información detallada que las compañías del Grupo deben preparar. Entre otras cosas, estos requisitos formales sirven para garantizar el uso obligatorio de un conjunto completo de formatos estandarizados. Los estándares contables también contienen requisitos específicos para el tratamiento y la liquidación de las operaciones intercompañías y la reconciliación de cuentas con base en los mismos.
- > A nivel Grupo, los elementos específicos de control para garantizar la idoneidad y confiabilidad de los principios contables del Grupo, incluyen análisis y posibles revisiones de los estados financieros individuales de las entidades del Grupo, tomando en debida consideración los informes rendidos por los auditores o las discusiones sostenidas con los mismos para dicho efecto.
- > Todo lo anterior está complementado por la clara delineación de ámbitos de responsabilidad y diversos mecanismos de control y vigilancia. El objetivo consiste en garantizar que todas las operaciones se registren, procesen, evalúen e incluyan debidamente en los estados financieros de la compañía.
- > Estos mecanismos de control y vigilancia están diseñados para funcionar como procesos integrados y ser independientes de los procesos. Por tanto, los procesos de control automatizado de tecnología de la información, además de los procesos de control manual (tales como el principio de los “cuatro ojos”) son elementos significativos de las actividades que involucran la integración de procesos. Estos controles están complementados por las funciones específicas realizadas por la sociedad controladora, Volkswagen AG, con respecto al Grupo, como por ejemplo la función de Contraloría del Grupo.
- > La administración de riesgos está totalmente integrada en el proceso contable en virtud de la constante vigilancia del riesgo y el sistema de reporte de riesgos.
- > No obstante, el departamento de Auditoría Interna es un órgano corporativo clave que forma parte integral del sistema de control y vigilancia del Grupo Volkswagen Financial Services AG. Como parte de sus procedimientos de auditoría en base al riesgo, el departamento de Auditoría Interna audita continuamente tanto en Alemania como en el extranjero los procesos relativos a la contabilidad y reporta directamente sus conclusiones al consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG.

En suma, el sistema actual de control y vigilancia del Grupo Volkswagen Financial Services AG está diseñado para garantizar que la información relativa a la situación financiera del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2010, sea adecuada y confiable. No se han efectuado cambios significativos en el sistema interno de control y vigilancia del Grupo Volkswagen Financial Services AG desde dicha fecha.

ESTRATEGIA Y ESTÁNDARES

En el curso de las actividades relacionadas con su principal giro de negocios, Volkswagen Financial Services AG, incluyendo sus subsidiarias y filiales (en conjunto, "Volkswagen Financial Services AG"), se enfrenta a una multitud de riesgos típicamente relacionados con los servicios financieros. La compañía asume estos riesgos de manera responsable a fin de aprovechar las oportunidades de mercado resultantes.

El constante monitoreo de los riesgos, el mantenimiento de una comunicación transparente y directa con el consejo de administración, y la integración de los conocimientos adquiridos a la administración de los riesgos operativos, sientan los cimientos para utilizar en la mejor forma posible el potencial del mercado con base en el control deliberado y eficaz del riesgo total de Volkswagen Financial Services AG.

De conformidad con lo dispuesto en la Sección 25a de la Ley Bancaria de Alemania, en conjunto con la AT 3 y la AT 4.5 de los MaRisk, Volkswagen Bank GmbH ha implementado bajo su propia responsabilidad un sistema para identificar, medir, vigilar y controlar las posiciones que conllevan riesgos, mismo que cumple con los requisitos establecidos en la Sección 25a, Párrafo 1 de la Ley Bancaria de Alemania, aplicando por analogía lo dispuesto en la Sección 91, Párrafo 2 de la Ley de Sociedades por Acciones de Alemania.

Este sistema de administración de riesgos permite detectar oportunamente los acontecimientos que pueden poner en riesgo las operaciones de la compañía. El sistema abarca un conjunto tanto de principios en materia de riesgo como de estructuras y procesos organizacionales para la medición y vigilancia de los riesgos que están sólidamente integrados en las actividades de cada división en lo individual.

Las decisiones básicas en cuanto a la estrategia y las herramientas de administración de riesgos, son responsabilidad del consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG.

A fin de garantizar el adecuado y consistente tratamiento de los riesgos dentro de Volkswagen Financial Services AG, la compañía ha establecido lineamientos en materia de administración de riesgos que toman en consideración la estrategia de riesgos de Volkswagen Financial Services AG y el desarrollo de fondos propios.

Durante años, el consejo de administración de Volkswagen Bank GmbH Services AG —de conformidad con lo dispuesto en la Sección 25a de la Ley Bancaria de Alemania, en conjunto con la AT 3 y la AT 4.5 de los MaRisk— y el consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG, han venido observando una estrategia de riesgos como parte de sus actividades de planeación de mediados del año, misma que cumple con los requisitos mínimos en materia de administración de riesgos y es consistente con la estrategia de negocios de la compañía. Esta estrategia se revisa cuando menos una vez al año, se ajusta en la medida necesaria y se discute con los comités de vigilancia de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG.

Establecemos parámetros estratégicos con respecto a todos los riesgos significativos basándonos en los lineamientos de administración de riesgos y la capacidad de tolerancia al riesgo de Volkswagen Financial Services AG. Además de los riesgos de incumplimiento por las contrapartes, especialmente los riesgos crediticios, también revisamos en forma detallada los riesgos relacionados con los precios de mercado, los riesgos relacionados con la liquidez, los riesgos relacionados con las operaciones, los riesgos relacionados con los seguros, los riesgos relacionados con el valor residual, los riesgos estratégicos y los riesgos relacionados con nuestro prestigio.

Las operaciones en riesgo se evalúan y controlan con base en los lineamientos en materia de administración de riesgos. Además, los siguientes principios determinan el ambiente y la estrategia de riesgo de la compañía:

- El perfil de riesgo del subgrupo Volkswagen Financial Services AG es determinado por el consejo de administración de Volkswagen Bank GmbH Services AG —de conformidad con lo dispuesto en la Sección 25a de la Ley Bancaria de Alemania, en conjunto con la AT 3 y la AT 4.5 de los MaRisk— y el consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG. Los comités de vigilancia de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing

GmbH revisan periódicamente los perfiles de riesgo de sus respectivas empresas; y el comité de vigilancia de Volkswagen Bank GmbH también revisa el perfil de riesgo de todo el subgrupo Volkswagen Financial Services AG.

- > En términos generales, el perfil de riesgo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH, es moderado. Únicamente se incurren riesgos predecibles y que pueden manejarse. Los riesgos operativos y de liquidez están sujetos a una estrategia que busca evitarlos o aminorarlos.
- > Las nuevas formas de riesgo derivadas de los nuevos productos, nuevos canales de ventas y/o nuevos mercados, se someten a un proceso definido de evaluación y aprobación.
- > Los procesos de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH se someten continuamente a control de calidad.
- > El riesgo se distribuye a lo largo de los clientes, productos y países.
- > Se obtienen garantías con respecto a todos los créditos para vehículos o para fines de inversión.
- > La provisión para riesgos se basa en una política de ajuste del valor conforme al riesgo.
- > Los procesos y las responsabilidades relativas al otorgamiento de crédito están sujetas a los lineamientos aplicables a las distintas divisiones y se deciden de conformidad con un proceso de aprobación que incluye límites crediticios.
- > Los riesgos crediticios se toman en consideración al establecer precios.
- > Los créditos se otorgan exclusivamente tras una detallada evaluación de la identidad y calificación crediticia.
- > Volkswagen Financial Services AG otorga créditos tomando en consideración en gran medida el valor total que representa el cliente.
- > Las decisiones en cuanto a la asunción o el rechazo de riesgos se toman con base en el uso de instrumentos de control adecuados tales como los procedimientos de evaluación de la calidad crediticia o sistemas de alerta temprana.

La administración de los riesgos involucra esencialmente la identificación, el análisis y la cuantificación de los posibles riesgos, así como la evaluación de los mismos y la consiguiente adopción de las medidas de control necesarias. Contamos con un manual de riesgos que constituye una parte central de nuestro sistema de administración de riesgos. Todos los riesgos se revisan desde el punto de vista de su importancia cuando menos una vez al año y, de ser necesario, las evaluaciones correspondientes se modifican y suplementan con base en los nuevos factores de riesgo. El manual de riesgos contiene una descripción detallada del sistema de administración de riesgos.

Todos los riesgos identificados se evalúan trimestralmente de conformidad con el proceso de preparación del reporte de riesgos, con base en un sistema experto que funciona a manera de semáforo.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo evalúa, monitorea, suma y reporta trimestralmente los resultados a los consejos de administración y órganos de vigilancia de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG; y anualmente, a Volkswagen AG, para efectos del proceso previsto en la Ley de Control y Transparencia de las Sociedades de Alemania (KonTraG), por lo que respecta a Volkswagen Financial Services AG.

Además de cuantificar las posiciones de riesgo para cumplir con los requisitos legales (de conformidad con el Reglamento de Solvencia) y presentar los componentes actuales del capital social, Volkswagen Financial Services AG también ha establecido un sistema económico para determinar su capacidad de tolerancia al riesgo, mismo que equipara el riesgo económico con el potencial de cobertura.

Tratándose de los riesgos económicos, el alcance de la pérdida imprevista se evalúa con base en el total de todos los tipos de riesgos representados en la cartera completa de Volkswagen Financial Services AG. Los valores de los distintos tipos de riesgos se cuantifican en diversas formas de acuerdo con la metodología prevista en el Acuerdo en Materia de Capital Basilea II y con base a modelos estadísticos, y están respaldados por las estimaciones efectuadas por expertos.

Volkswagen Financial Services AG ha adoptado una perspectiva conservadora al asumir una correlación de 1:1 entre los tipos de riesgo.

El riesgo económico se cuantifica tomando en consideración dos escenarios: el “escenario normal”, que asume un nivel de confianza del 99% y el mantenimiento de la posición durante un año, y el “escenario del peor de los casos”, que asume un nivel de confianza del 99.93% y el mantenimiento de la posición durante un año.

Este análisis de la capacidad de tolerancia al riesgo sirve para evaluar trimestralmente si Volkswagen Financial Services AG cuenta en todo momento con capacidad para tolerar los riesgos que pueden llegar a surgir como resultado de sus actividades de negocios.

La capacidad de tolerancia al riesgo de Volkswagen Financial Services AG fue sabida durante todo el año.

Volkswagen Financial Services AG también utiliza un sistema de límites que se deriva del análisis de su capacidad de tolerancia al riesgo y permite restringir el monto neto de cada tipo de riesgo en lo individual.

El establecimiento de un sistema de límites como elemento central de la distribución del capital está diseñado para garantizar, por una parte, la capacidad de restringir y controlar los distintos tipos de riesgo en términos de su contenido y, por otra, que el capital en riesgo pueda limitarse específicamente según el apetito de riesgo de los consejos de administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG.

El sistema de límites tiene dos etapas. La Etapa 1 involucra el cálculo de los límites de riesgo a nivel de todo el grupo por lo que se refiere a los riesgos bajo el escenario normal. Esto conlleva el definir la medida en que Volkswagen Financial Services AG puede utilizar el potencial de cobertura de riesgos teóricamente disponible, para planear la creación de provisiones respecto a los riesgos operativos. En consecuencia, esto refleja el apetito de riesgo del consejo de administración.

En la Etapa 2, los límites por tipo de riesgo se definen a manera de participación monetaria en los límites disponibles de riesgo como grupo y reflejan la alineación de los negocios de la compañía. Se aplica el principio de distribución de los riesgos. Las decisiones se toman anualmente con base en una resolución de los consejos de administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo presenta a los consejos de administración y comités de vigilancia de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG, cuando menos una vez por trimestre, un informe con respecto a los riesgos de incumplimiento de las contrapartes, los riesgos relacionados con los precios de mercado, los riesgos relacionados con los seguros, los riesgos relacionados con el valor residual y los riesgos relacionados con las operaciones de la compañía. Tratándose de los mercados de alto volumen de operaciones, este informe se presenta mensualmente.

La continua mejora del informe de administración de riesgos ha ayudado a depurar aún más la información relativa a las estructuras y acontecimientos en las carteras crediticias de la compañía.

Volkswagen Financial Services AG está desarrollando tanto su sistema de medición y seguimiento de sus posiciones de riesgo, como los correspondientes sistemas de control, de conformidad con los requisitos legales aplicables a los riesgos relacionados con las operaciones de banca y arrendamiento.

La idoneidad de los componentes individuales del sistema a la luz de los riesgos existentes, está sujeta a revisión periódica por parte del departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG y de los auditores externos como parte del proceso de auditoría de los estados financieros anuales.

ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN

Volkswagen Bank GmbH es la principal institución de la sociedad controladora de servicios financieros. El personal y las funciones de control de Volkswagen Financial Services AG están asignados a las siguientes áreas: Contraloría / Servicios Jurídicos / Auditoría Interna / Contabilidad / Administración de Riesgos del Grupo / Procedimientos de Evaluación de Riesgos y Basilea II, y Tesorería.

El Director Ejecutivo de Riesgos (DER) de Volkswagen Financial Services AG tiene a su cargo la responsabilidad de implementar la estrategia general de riesgo establecida por el consejo de administración de Volkswagen Bank GmbH al amparo de sus facultades generales; y por el consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG. El DER reporta periódicamente la posición general de riesgo de Volkswagen Financial Services AG tanto al comité de vigilancia como al consejo de administración de Volkswagen Bank GmbH y el consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG. Dentro de Volkswagen Financial Services AG, el DER es responsable del área de Administración de Riesgos del Grupo.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo formula las políticas y los lineamientos de riesgo para la administración de los riesgos de Volkswagen Financial Services AG, desarrolla métodos y procedimientos, analiza continuamente la situación de riesgo actual y se cerciora de que la información presentada sea transparente. Las decisiones básicas en cuanto a la estrategia y las herramientas de administración de riesgos están a cargo del consejo de administración de Volkswagen Bank GmbH, al amparo de sus facultades generales, así como del consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG. Al ser un departamento neutral e independiente, el área de Administración de Riesgos del Grupo le reporta directamente a los consejos de administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG.

El departamento responsable de los Procedimientos de Evaluación de Riesgos y Basilea II revisa la validez de los modelos y procedimientos utilizados por las unidades de administración de riesgos en el extranjero para evaluar la calidad crediticia; toma las medidas necesarias en colaboración con el área de administración de riesgos a nivel local si determina que es necesario adoptar alguna medida; y se cerciora de que todos los procedimientos se implementen debidamente.

Además, aplica pruebas de calidad periódicas respecto al cumplimiento de los lineamientos locales aplicables en materia de garantías, incluyendo la revisión y, en su caso, ajuste de la valuación.

Como departamento neutral e independiente, el área de Procedimientos de Evaluación de Riesgos y Basilea II le reporta directamente a los consejos de administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG.

Como regla, en el contexto de las modernas técnicas de administración de carteras, las funciones de administración de los riesgos relacionados con las operaciones están integradas en cada una de las divisiones en lo individual. La consistente separación operativa de las funciones de Mercado y Apoyo al Mercado garantiza la independencia de la evaluación y el monitoreo de los riesgos por parte de las áreas responsables de los riesgos y ganancias a todo lo largo de la compañía. Las facultades individuales de toma de decisiones de cada división están sujetas a las áreas de competencia estipuladas por el consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG.

Tratándose de los riesgos relacionados con los precios de mercado, la separación operativa de las funciones de mercado (es decir, Tesorería) y administración de riesgos (vigilancia del riesgo) está garantizada incluso a nivel del consejo de administración.

El departamento de Auditoría Interna, en representación del consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG, audita en forma independiente y dentro del contexto del riesgo, todos los procedimientos operativos y de negocios de Volkswagen Financial Services AG y de aquellos terceros que ésta tiene el derecho contractual de auditar, tomando en debida consideración los requisitos legales aplicables. Por lo que respecta al proceso contable, las características esenciales tanto del sistema de control interno como del sistema interno de administración de riesgos, también forman parte integral de los procedimientos operativos y de negocios de la compañía.

Esta actividad se basa en un plan de auditoría anual preparado con base en las disposiciones legales y está orientada al riesgo. El departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG comunica al consejo de administración los resultados de las auditorías practicadas, a través de reportes de auditoría y un informe anual resumido. El departamento de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG supervisa la implementación de las medidas y recomendaciones convenidas en sus reportes de auditoría.

TIPOS DE RIESGO

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo como toda incertidumbre relativa a acontecimientos futuros que puedan tener un efecto negativo sobre la situación económica del Grupo. El riesgo en sí mismo se divide en distintos tipos. Al mismo tiempo, Volkswagen Financial Services AG analiza y evalúa continuamente las oportunidades derivadas de la asunción de riesgos en forma consciente. Por tanto, las decisiones de Volkswagen Financial Services AG se basan en la ponderación de los riesgos contra las oportunidades conforme a lo descrito en el presente.

Los riesgos comúnmente relacionados con los servicios financieros a los que Volkswagen Financial Services AG está expuesta se clasifican como sigue:

- Riesgos de incumplimiento por las contrapartes:
- Riesgo crediticio
- Riesgos relacionados con las contrapartes
- Riesgos relacionados con los países
- Riesgos relacionados con las posiciones accionarias
- Riesgos relacionados con los precios de mercado:
- Riesgos relacionados con las tasas de interés
- Riesgos relacionados con los tipos de cambio
- Riesgos relacionados con los precios
- Riesgos relacionados con la liquidez
- Riesgos relacionados con las operaciones
- Riesgos relacionados con el valor residual
- Riesgos relacionados con los seguros
- Riesgos estratégicos
- Riesgos relacionados con el prestigio

RIESGOS DE INCUMPLIMIENTO POR LAS CONTRAPARTES

Los riesgos de incumplimiento por las contrapartes se refieren a las posibles pérdidas en valor derivadas de la falta de pago por parte de un cliente o del deterioro de la solvencia crediticia del mismo. Se subdividen en riesgo crediticio, riesgos relacionados con las contrapartes, riesgos relacionados los países y riesgos relacionados con las posiciones accionarias.

Riesgo crediticio

Definición

El riesgo crediticio, que también incluye el riesgo de incumplimiento por las contrapartes de los contratos de arrendamiento, representa por mucho el mayor componente de la posición de riesgos de incumplimiento por las contrapartes.

A lo largo de todo el ejercicio 2010 se identificaron tendencias de recuperación económica.

A pesar de que el entorno económico continuó representando un reto, durante el ejercicio en comento resultó aparente que había comenzado el proceso de recuperación económica. Los precios de los automóviles usados también se recuperaron ligeramente.

En términos generales, las operaciones con acreedores comerciales, que también forman parte de la cartera empresarial, se estabilizaron en 2010. Se prevé que las ramificaciones de la crisis económica provocarán un mayor debilitamiento en 2011.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

Uno de los principales talentos de Volkswagen Financial Services AG radica en aprovechar las oportunidades derivadas de la asunción del riesgo crediticio relacionado con las operaciones de financiamiento al menudeo y al mayoreo y las operaciones de arrendamiento en la industria automotriz. Su objetivo consiste en optimizar la razón oportunidad/riesgo.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo establece muros de contención para la administración centralizada de los riesgos. Estos lineamientos constituyen el marco externo obligatorio del sistema de administración de riesgos, dentro del que las divisiones o mercados están autorizados a implementar sus actividades, planes y decisiones de acuerdo a sus funciones.

Las estrategias en cuanto al riesgo crediticio local de las empresas nacionales están combinadas en la estrategia general de riesgo.

Evaluación del riesgo

En Volkswagen Financial Services AG, la evaluación crediticia y la estandarización de las decisiones con respecto al otorgamiento de créditos se llevan a cabo de acuerdo con procedimientos de calificación crediticia basados en métodos de calificación y puntuación. Contamos con un manual que establece los lineamientos para el desarrollo y mantenimiento de los sistemas de calificación.

Las pruebas de estrés correspondientes a los riesgos crediticios involucran análisis de sensibilidad y escenarios. En tanto que los análisis de sensibilidad se implementan con base en modelos, los análisis de escenarios se basan en las opiniones de expertos, sujeto a la participación de especialistas en riesgos tanto centralizados como descentralizados. Esto proporciona un panorama integral de la sensibilidad al riesgo de las operaciones de crédito, especialmente ante un escenario de cambios en el entorno económico.

Procedimiento de puntuación aplicable al segmento de menudeo

El análisis de la calidad crediticia de los clientes particulares involucra el uso de sistemas de puntuación que están integrados en los sistemas de compra y sientan la base para la toma de decisiones objetivas con respecto al otorgamiento de préstamos. Con el fin de complementar las decisiones de otorgamiento de crédito adoptadas por los departamentos correspondientes, las carteras de Volkswagen Financial Services AG utilizan tarjetas de puntuación genérica basadas en historiales que se remontan a varios años.

Para efectos de la valuación de la cartera de Volkswagen Bank GmbH, también existen procedimientos que asignan un nivel de probabilidad de incumplimiento a cada contrato en lo individual una vez por mes con base en el historial de pago del cliente respectivo.

Esto nos permite calificar y controlar los riesgos crediticios de estas carteras en forma adecuada dados los riesgos involucrados para efecto de calcular los índices de incumplimiento.

Procedimiento de calificación aplicable al segmento empresarial

Volkswagen Financial Services AG evalúa la calidad crediticia a través de un proceso de calificación. La evaluación incluye los principales indicadores de desempeño derivados de los estados financieros anuales, así como factores cualitativos tales como las perspectivas de desarrollo del negocio a futuro, la calidad de la administración, el ambiente imperante tanto en el mercado como en la industria y el historial de pagos del cliente.

CARAT, el programa de calificación de acuerdo al flujo de trabajo se está implementando gradualmente en las sucursales extranjeras de Volkswagen Bank GmbH con el fin de apoyar el análisis de la calidad crediticia de los clientes.

El resultado de la calificación proporciona una importante base para la toma de decisiones respecto a la aprobación y prolongación de los compromisos de crédito y los ajustes del valor. Las áreas de competencia y el proceso de vigilancia de la cartera de la compañía también se definen con base en las calificaciones.

La aplicación de los procesos de aprobación de productos, el constante análisis de la cartera, las rondas de planeación y los análisis financieros del negocio permiten identificar oportunamente los nuevos riesgos y/o los cambios en los riesgos.

Todos los riesgos se cuantifican mediante un proceso trimestral de evaluación, utilizando el método de la pérdida prevista a nivel de la compañía según los distintos tipos de cuentas por cobrar. Además, se

calcula una pérdida inesperada en relación con la suma total de todos los créditos, que se incluye en el valor en riesgo (VeR) calculado para efectos de determinar la capacidad de tolerancia al riesgo de la compañía.

Garantías reales

Como regla, las operaciones de crédito están sujetas a la obtención de garantías adecuadas en vista de los riesgos involucrados. Los lineamientos de valuación de garantías accesorias del Grupo establecen los tipos de garantías aceptadas, los procedimientos y principios de evaluación, y los métodos de valuación de las garantías accesorias respectivas. Contamos con lineamientos adicionales a nivel local que establecen métodos de valuación concretos tomando en consideración las particularidades de la región. De conformidad con los lineamientos de valuación, la valuación de las garantías accesorias a nivel local se basa en información histórica y muchos años de conocimientos y experiencia.

A fin de cubrir los riesgos crediticios, nos cercioramos de la existencia de garantías accesorias adecuadas en vista de los riesgos involucrados. Los automóviles, en su carácter de garantía accesorias, constituyen un importante elemento de esta estrategia, ya que las actividades de Volkswagen Financial Services AG están orientadas a financiar las compras de los clientes, las ventas de los concesionarios y los arrendamientos de vehículos. Por tanto, Volkswagen Financial Services AG vigila continuamente el desarrollo del valor de mercado de los automóviles. Los métodos de medición y los procesos de enajenación se ajustan en caso de que ocurran cambios significativos en dicho valor de mercado. Las valuaciones de las garantías reales también se revisan periódicamente y se ajustan en la medida necesaria.

Ajuste del valor

Los ajustes del valor se calculan con base en el modelo de pérdidas incurridas previsto en la IAS 39. El modelo utilizado para calcular dichos ajustes se derivó del método de cuantificación de riesgos previsto en el Acuerdo Basilea II.

Administración y vigilancia del riesgo

Se cuenta con procesos apropiados para monitorear todos los créditos en lo relativo a las condiciones económicas y garantías subyacentes y el cumplimiento de los límites, las obligaciones contractuales y los requisitos tanto externos como internos.

Los compromisos de otorgamiento de crédito están sujetos a controles adecuados (monitoreo intensivo o de créditos con problemas) según su contenido de riesgo.

Además, los riesgos crediticios también se administran aplicando los límites de aprobación de Volkswagen Financial Services AG. Estos límites de aprobación se establecen respecto de cada empresa en lo individual. Las personas responsables de la toma de decisiones a nivel local cuentan con facultades discrecionales dentro de dichos límites.

Las carteras se analizan en forma individual para efectos de vigilar el riesgo. El proceso de Calificación de la Cartera en Base al Riesgo Crediticio combina distintos parámetros de riesgo dentro de una razón clave, a fin de garantizar que las carteras internacionales de Volkswagen Financial Services AG puedan compararse. En caso de que surjan problemas, los riesgos se revisan a nivel de la compañía.

También se revisa la validez de los procedimientos de calificación crediticia. Dichos procedimientos se ajustan y depuran si se determina que es necesario adoptar alguna medida.

Comunicación con respecto al riesgo

El nivel de exposición a riesgos de la compañía se reporta como parte del informe de administración de riesgos.

El informe de administración de riesgos revela distintos tipos de información sobre las características estructurales más importantes del perfil de riesgo de Volkswagen Financial Services AG a nivel de la

cartera. La información revelada en el informe incluye recomendaciones en cuanto a la posible adopción de medidas, en su caso. También se discuten las exposiciones a los distintos tipos de riesgos en lo individual.

Cualquier necesidad de constituir una provisión sustancial para riesgos a nivel de Volkswagen Bank GmbH se hace inmediatamente del conocimiento del consejo de administración a través de un informe especial.

Riesgos relacionados con las contrapartes

Definición

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo relacionado con las contrapartes como el riesgo derivado de los depósitos nocturnos, las operaciones de mercado de dinero a plazo y el cierre de operaciones con instituciones financieras que involucran el uso de derivados sobre tasas de interés y tipos de cambio.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

La estrategia de riesgos establece los principios estratégicos aplicables a los riesgos relacionados con las contrapartes. La asunción de riesgos relacionados con las contrapartes está sujeta a los límites aprobados y a una continua evaluación y vigilancia.

Evaluación del riesgo

Como parte del riesgo de incumplimiento por las contrapartes, los riesgos relacionados con las contrapartes se registran por separado de los riesgos relacionados con los precios de mercado. Esto mismo es aplicable a los riesgos de incumplimiento de las contrapartes en las operaciones con derivados.

Los riesgos relacionados con las contrapartes se calculan con base en la estimación de las pérdidas previstas, es decir, el valor presente se pondera con base en un factor de calificación crediticia. Los índices de pérdidas crediticias anuales (acumuladas) se utilizan para cuantificar el factor de calificación crediticia de los riesgos de incumplimiento.

Administración y vigilancia del riesgo

Las funciones de administración de los riesgos relacionados con las contrapartes están a cargo del departamento de Tesorería. El área de Administración de Riesgos calcula mensualmente y vigila el riesgo de incumplimiento de las contrapartes.

Se utiliza un sistema de límites para restringir el volumen de riesgos relacionados con las contrapartes que está representado por cada contraparte y/o categoría de calificación en lo individual. El área administrativa del departamento de Tesorería vigila el cumplimiento de los límites aplicables al volumen de riesgos relacionados con las contrapartes.

Comunicación con respecto al riesgo

El nivel de uso del límite aplicable a los riesgos relacionados con las contrapartes se publica trimestralmente en el informe de administración de riesgos.

Riesgos relacionados con los países

La evaluación y administración de los riesgos relacionados con los países se basa en el análisis de los pasivos a largo plazo denominados en moneda extranjera del país respectivo (calificación soberana) por parte de las agencias calificadoras Moody's y S&P. Los riesgos relacionados con los países, medidos en comparación con el total de la cartera, son reducidos.

Riesgos relacionados con las posiciones accionarias

Definición

El riesgo relacionado con las posiciones accionarias consiste en el riesgo de que tras la aportación de capital a una empresa ocurran pérdidas que tengan efectos negativos sobre el valor registrado de la posición accionaria en la misma.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

Por lo general, Volkswagen Financial Services AG efectúa inversiones en acciones representativas del capital social de otras empresas que le ayudan a lograr su objeto social. La intención de conservar una inversión a largo plazo es el criterio decisivo en este sentido.

Dentro de Volkswagen Financial Services AG, el área de Fusiones y Adquisiciones tiene a su cargo la administración de las posiciones accionarias de la compañía y los procesos de adquisición y venta respectivos.

Volkswagen Financial Services AG influye en las operaciones y políticas de riesgo de las empresas en las que tiene participación accionaria, ya sea por conducto de los agentes a través de los cuales mantiene dicha participación, o de sus órganos de vigilancia.

Desde finales de 2004, Volkswagen Bank GmbH, a través de Global Mobility Holding B.V. (GMH), con domicilio en Ámsterdam, mantiene una participación sustancial (50%) indirecta en LeasePlan Corporation N.V., también con domicilio en Ámsterdam.

Evaluación del riesgo

Las inversiones en acciones son objeto de seguimiento a través de informes mensuales, del análisis de los acontecimientos económicos ocurridos en las empresas, y de las sesiones periódicas del comité de vigilancia. Las áreas de Fusiones y Adquisiciones (por lo que respecta a LeasePlan) y Contraloría Internacional (por lo que toca al resto de las inversiones en acciones) apoyan a las administraciones de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH para hacer valer sus intereses.

Una vez al año se formula un plan a mediano plazo en cuanto al desarrollo operativo y financiero de las actividades de la compañía.

La cartera de contratos de administración de flotillas de LeasePlan disminuyó un 1% de un ejercicio a otro. Gracias a la recuperación de los mercados en el transcurso de 2010, LeasePlan generó mayores márgenes y obtuvo utilidades sobre el valor residual tras la venta de los vehículos al vencimiento de los contratos.

La favorable evolución de las ganancias también está reflejada en la considerable mejoría de la utilidad de un ejercicio a otro.

Como resultado de la mejoría en las utilidades, la sólida capitalización y el relajamiento de las presiones sobre el mercado del refinanciamiento, las calificadoras de valores Fitch y S&P han elevado sus pronósticos sobre las calificaciones, de “negativa” a “estable”. Sin embargo, las calificaciones de largo plazo se mantuvieron estables en A- y BBB+.

La calificación de A3—perspectiva negativa otorgada por Moody’s no se ajustó ni se ajustará de momento debido a que la empresa está en proceso de modificar su metodología.

El riesgo relacionado con las posiciones accionarias se evalúa con base en la situación económica actual, aplicando una probabilidad media de que efectivamente se verifique. No obstante el difícil clima económico actual, se prevé que LeasePlan continuará generando utilidades dada su posición de liderazgo en la administración de flotillas de marcas múltiples a nivel mundial.

Administración y vigilancia del riesgo

Las inversiones en acciones forman parte integral de la estrategia anual y los procesos de planeación de Volkswagen Financial Services AG. La compañía influye en las operaciones y políticas de riesgo de las empresas en las que tiene participación accionaria, ya sea por conducto de los agentes a través de los cuales mantiene dicha participación, o de sus órganos de vigilancia.

Otros departamentos participan en la administración de las posiciones accionarias en la medida necesaria.

Las unidades apropiadas tienen a su cargo la implementación de las herramientas de administración de riesgos al nivel operativo.

Comunicación con respecto al riesgo

Los ejecutivos, el consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG, el comité de vigilancia y todos los departamentos competentes reciben aviso de cualesquiera indicios de alerta o acontecimientos (estructurales o económicos) negativos significativos, para coordinar la adopción conjunta de las medidas necesarias.

Las inversiones críticas en acciones, las recomendaciones y los niveles de implementación de las medidas respectivas, se reportan al consejo de administración.

RIESGOS RELACIONADOS CON LOS PRECIOS DE MERCADO

Los riesgos relacionados con los precios de mercado se refieren a las posibles pérdidas derivadas de los cambios desfavorables en los precios de mercado o los parámetros que influyen en dichos precios. En Volkswagen Financial Services AG, los riesgos de mercado se clasifican en riesgos relacionados con las tasas de interés, riesgos relacionados con los tipos de cambio y riesgos relacionados con los precios.

El departamento de Administración de Riesgos tiene a su cargo la medición, el análisis y la vigilancia de las partidas afectadas por los riesgos relacionados con los precios de mercado, incluyendo las posiciones de tasas de interés en general.

Riesgos relacionados con las tasas de interés

Definición

El riesgo relacionado con las tasas de interés incluye la posibilidad de sufrir pérdidas como resultado de la fluctuación en las tasas de interés de mercado. Este riesgo surge como resultado de la contratación de refinanciamientos a fechas de vencimiento dispares y los distintos grados de elasticidad de las tasas de interés de cada activo o pasivo en lo individual. Los riesgos relacionados con las tasas de interés se incurren en el libro de operaciones bancarias de Volkswagen Financial Services AG.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

La asunción de riesgos relacionados con las tasas de interés está sujeta a los límites aprobados y la existencia de un proceso de evaluación y vigilancia continuas.

Evaluación del riesgo

En Volkswagen Financial Services AG, los riesgos relacionados con las tasas de interés se calculan trimestralmente a través de un proceso de seguimiento que utiliza el método del Valor en Riesgo (VeR), asumiendo un plazo de tenencia de 40 días y un nivel de confianza del 99%. Este modelo se basa en una simulación histórica y calcula las posibles pérdidas con base en 1,000 fluctuaciones (volatilidades) históricas en los precios de mercado.

Aunque el VeR calculado para fines de seguimiento conforme a lo antes descrito, sirve para evaluar las posibles pérdidas bajo condiciones de mercado normales, también se llevan a cabo análisis con respecto al futuro con base en escenarios extremos. Las posiciones de tasas de interés se someten a pruebas de estrés que asumen la verificación de fluctuaciones extraordinarias en las tasas de interés en el peor de los escenarios; y posteriormente se analizan a la luz de los posibles riesgos involucrados utilizando los resultados simulados. En este sentido, los cambios en el valor actual también se cuantifican y vigilan mensualmente con base en los escenarios de tasas de interés extremas de + 130 y – 190 puntos base prescritos por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin).

El cálculo de los riesgos relacionados con las tasas de interés involucra el uso de modelos opcionales para tomar en consideración los pagos por adelantado como resultado de los derechos de terminación. La conducta de los inversionistas con respecto a los depósitos bancarios ilimitados se pronostica con base en modelos y procedimientos internos para la administración y vigilancia de los riesgos relacionados con las tasa de interés.

Administración y vigilancia del riesgo

La administración del riesgo está a cargo del departamento de Tesorería, con base en las resoluciones adoptadas por el Comité de Activos y Pasivos (CAP).

Los riesgos relacionados con las tasas de interés se administran a través de instrumentos derivados de tasas de interés tanto al nivel individual como al nivel de la cartera. Durante la crisis de los mercados financieros no se efectuaron cambios en los parámetros aplicables al control de los riesgos relacionados con los precios de mercado. El área de Administración de Riesgos es responsable de dar seguimiento a los riesgos relacionados con las tasas de interés y reportarlos.

Comunicación con respecto al riesgo

El nivel actual de exposición de la compañía al riesgo relacionado con las tasas de interés se hace del conocimiento de los consejos de administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG, a través del informe de administración de riesgos.

Riesgos relacionados con los tipos de cambio

Los riesgos relacionados con los tipos de cambio se evitan mediante la contratación de refinanciamientos denominados en la misma moneda.

En casos individuales, cabe concebir partidas denominadas en monedas abiertas. Sin embargo, los riesgos relacionados con los tipos de cambio, medidos en relación con el resto de la cartera, son reducidos.

Riesgos relacionados con los precios

El Grupo incurre en riesgos relacionados con los precios a través de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG, con motivo de los planes de pensiones para empleados que están administrados por fondos. Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG se han comprometido a cumplir con estas obligaciones por concepto de pensiones en el supuesto de que el fondo no cuente con la capacidad necesaria para cubrir los pagos garantizados a los empleados.

Por esta razón, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG también calculan su exposición a los riesgos derivados de lo anterior con base en el método de valor en riesgo (VeR).

También pueden surgir riesgos indirectos relacionados con los precios como resultado de las inversiones en activos efectuadas por Volkswagen Reinsurance AG. Estas actividades de inversión son consistentes con los lineamientos de inversión adoptados por el consejo de administración, tomando en consideración tanto la tolerancia de la compañía al riesgo como las reglas emitidas por BaFin.

Todas estas inversiones tienen por objeto cubrir los pasivos por reaseguro. Todas las carteras se monitorean y miden continuamente.

RIESGOS RELACIONADOS CON LA LIQUIDEZ

Definición

El riesgo relacionado con la liquidez es el riesgo de que una empresa no pueda cumplir oportunamente con sus obligaciones de pago, ya sea total o parcialmente. Esto hace necesario distinguir el riesgo relacionado con el retiro de los depósitos en caso de se efectúen desembolsos inesperados con cargo a los compromisos de otorgamiento de crédito asumidos y/o el retiro inesperado de los depósitos bancarios, del riesgo relacionado con los refinanciamientos en caso de que no se otorgue un financiamiento ulterior.

Los costos de los instrumentos utilizados para refinanciar a Volkswagen Financial Services AG a través de los mercados internacionales de dinero y capitales, disminuyeron sustancialmente debido a la mejoría de la crisis económica. Esto también se reflejó en la disminución de las primas por riesgo.

Además, la activa administración de la cuenta de garantía de los depósitos constituida ante el Banco Central de Europa se ha convertido en una eficiente reserva de liquidez, permitiéndole a Volkswagen Bank GmbH allegarse de los programas de financiamiento.

Cualquier retiro futuro de los depósitos constituidos ante Volkswagen Bank GmbH, como resultado de crisis futuras o el nuevo deterioro de la situación de los mercados de dinero y capitales, afectaría seriamente la capacidad del Grupo para refinanciarse a sí mismo por razones sistémicas.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

El principal objetivo de la administración de la liquidez en Volkswagen Financial Services AG consiste en garantizar en todo momento la capacidad de pago de la misma.

Las empresas pertenecientes a Volkswagen Financial Services AG se refinancian esencialmente con base en los principios aplicables a esta última, utilizando programas de valores para los mercados de capitales, valores respaldados por activos y los depósitos directos captados por Volkswagen Bank GmbH.

Las estrategias de Volkswagen Financial Services AG con respecto a los riesgos relacionados con la liquidez se determinan con base en la estrategia de su Tesorería y las condiciones imperantes en el mercado. El Comité de Liquidez Operativa (CLO) suministra las bases estratégicas para la evaluación del riesgo de liquidez de Volkswagen Financial Services AG conforme a sus políticas y lineamientos en materia de riesgo.

Evaluación del riesgo

La identificación de los riesgos relacionados con la liquidez y la planeación de la liquidez, son responsabilidad tanto del departamento de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH como de las empresas pertenecientes al Grupo.

La Tesorería de Volkswagen Bank GmbH agrupa y evalúa los flujos de efectivo esperados de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Bank GmbH. La oficina de administración de efectivo del área de respaldo de la Tesorería de Volkswagen Bank GmbH, determina las necesidades de liquidez diarias de todas las empresas domiciliadas en Alemania.

Las demás subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG planean y administran por sí mismas su liquidez.

Los riesgos relacionados con la liquidez se identifican y registran con base en las necesidades de liquidez diarias, la planeación de la liquidez mensual y anual, y todas las reservas líquidas disponibles.

Los factores determinantes para efectos de la planeación de la liquidez toman en consideración tanto las obligaciones conocidas de pago como los pronósticos relativos a los flujos de efectivo, que se verifican continuamente con base en valores históricos.

A fin de protegerse contra las fluctuaciones inesperadas en sus flujos de efectivo, Volkswagen Bank GmbH mantiene líneas de crédito confirmadas en otros bancos comerciales. Además de estas líneas de crédito confirmadas, Volkswagen Bank GmbH cuenta con reservas de liquidez adicionales bajo la forma de valores depositados en la cuenta de garantía de los depósitos mantenida con el Banco Central de Alemania.

Los límites de estas líneas de crédito se determinan tomando en consideración los nuevos créditos otorgados y las disposiciones con cargo a los refinanciamientos a corto plazo, así como los refinanciamientos con vencimiento a seis meses.

Como parte del proceso de cálculo mensual de estas líneas, se analizan distintos escenarios.

Como regla general, las líneas de crédito confirmadas no se utilizan sino que sirven exclusivamente para garantizar la existencia de liquidez. Además, los valores depositados en la cuenta de custodia para

salvaguarda operativa mantenida por Volkswagen Bank GmbH ante el Banco Central de Alemania también se utilizan para incrementar su participación en los programas de refinanciamiento del BCE.

Para garantizar que la liquidez se administre en forma profesional, el departamento de Tesorería prepara estados de cambios en los flujos de efectivo, emite pronósticos al respecto y determina el plazo para el que será suficiente el efectivo, tomando en consideración diversas presunciones y premisas básicas. Esto incluye la aplicación de pruebas de estrés (asumiendo un escenario de falta de acceso a fondos externos y un incremento en los retiros de depósitos constituidos con Volkswagen Bank GmbH).

La administración de los riesgos relacionados con la liquidez de Volkswagen Bank GmbH exige que se cumpla estrictamente con la razón de liquidez prevista en el Reglamento de Liquidez. La Tesorería administra en forma proactiva esta razón clave mediante el establecimiento de un límite mínimo para fines de administración interna. Durante el ejercicio en comento, la razón clave excedió sustancialmente y en todo momento el mínimo de ley.

Administración y vigilancia del riesgo

El CLO tiene a su cargo la administración y vigilancia a largo plazo de los riesgos relacionados con la liquidez. Monitorea el nivel de liquidez durante las sesiones que sostiene dos veces por semana y decide si es necesario contratar refinanciamientos, o bien, prepara las resoluciones necesarias para su aprobación por los órganos competentes. El área de Administración de Riesgos vigila la liquidez en términos de su idoneidad.

En caso de que surja una crisis en los mercados, se cuenta con un plan de emergencia para resolver la escasez de liquidez y un plan de acción adecuado para obtener liquidez.

Estas medidas exigen que se dé aviso inmediato de cualquier caso grave de contracción de la liquidez a un grupo fijo de personas, incluyendo el consejo de administración. Se nombra un comité responsable de adoptar todas las decisiones en materia de liquidez y/o preparar el camino para la adopción de resoluciones por el consejo de administración.

Las calificaciones crediticias externas de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG afectan los costos de refinanciamiento de los programas para los mercados de capitales. Actualmente, las agencias calificadoras han asignado a Volkswagen Financial Services AG calificaciones a largo plazo de A- con perspectiva negativa (S&P) y A3 con perspectiva estable (Moody's).

Comunicación con respecto al riesgo

Como parte de las comunicaciones con respecto al riesgo, los consejos de administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG reciben un reporte mensual sobre la situación de la liquidez, incluyendo su idoneidad. Además, se suministra información significativa a través de informes especiales cuando ello es necesario, aun con poca anticipación.

RIESGOS RELACIONADOS CON LAS OPERACIONES

Definición

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo relacionado con las operaciones como la amenaza de que surjan pérdidas derivadas de la existencia de insuficiencias o fallas en:

- > los procesos internos (riesgos relacionados con los procesos),
- > el personal (riesgos relacionados con el personal) o
- > la tecnología (riesgos relacionados con la infraestructura y la TI); o como resultado de:
- > acontecimientos externos (riesgos externos).

Las definiciones de estos cuatro tipos de riesgos incluyen los correspondientes riesgos jurídicos. Los riesgos estratégicos y los riesgos relacionados con el prestigio no están comprendidos dentro de los riesgos relacionados con las operaciones.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo es responsable de desarrollar lineamientos, procedimientos, métodos, modelos y sistemas para la identificación, evaluación, administración, supervisión y comunicación de los riesgos relacionados con las operaciones.

El objetivo consiste en concientizar a la administración sobre los riesgos identificados y medidas, implementar contramedidas y establecer salvaguardas para garantizar en la medida de lo posible que dichas pérdidas no vuelvan a ocurrir.

Los parámetros más importantes de la administración de los riesgos relacionados con las operaciones incluyen el manual de RROs y la estrategia de RROs.

Identificación y evaluación de los riesgos

Otros parámetros importantes de la administración de los riesgos relacionados con las operaciones son la autoevaluación y el banco de datos sobre pérdidas.

Cuando menos una vez al año, los expertos locales registran, evalúan en términos tanto cuantitativos como cualitativos, y analizan y reportan a nivel central los escenarios de riesgo relacionados con toda una gama de clases de riesgo con base en sus estimaciones en cuanto al monto y la frecuencia de las pérdidas, utilizando para ello evaluaciones estandarizadas y autoevaluaciones basadas en los sistemas de TI.

Los expertos locales registran en el banco central de datos sobre pérdidas tanto las pérdidas internas como las pérdidas monetarias operativas, crean los historiales correspondientes y analizan la información respectiva.

Administración y vigilancia del riesgo

La administración de los riesgos relacionados con las operaciones está confiada a las empresas y divisiones con base en los lineamientos emitidos al respecto y en los requisitos aplicables al personal y los empleados del área de contraloría responsables de cada tipo específico de riesgo.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo revisa la razonabilidad de las evaluaciones locales por lo que toca al alcance y la frecuencia de las pérdidas. El banco de datos sobre pérdidas permite analizar sistemáticamente los siniestros resultantes en pérdidas y dar seguimiento a las medidas iniciadas por los expertos locales.

Cada unidad de negocios cuyas actividades conlleven riesgos relacionados con las operaciones, debe preparar medidas independientes de control y administración de riesgos, sujeto a consideraciones en cuanto al costo/beneficio.

Comunicación con respecto al riesgo

La información arrojada por las autoevaluaciones, y la información derivada del banco de datos sobre pérdidas, se publica como parte del informe de administración de riesgos. En caso de que ocurran pérdidas significativas se emiten informes especiales.

Administración de la continuidad del negocio

El objetivo del departamento de Seguridad Corporativa consiste en garantizar la seguridad de todas las personas y bienes a nivel de Volkswagen Financial Services AG y evitar las pérdidas ocasionadas por las interrupciones de negocios. Con el área de Seguridad Corporativa al frente, Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias internacionales se encuentran en proceso de establecimiento de un sistema para administrar la calidad de su seguridad, que entre otras cosas toma en consideración los distintos requisitos gubernamentales y civiles aplicables en materia de seguridad.

El departamento de Seguridad Corporativa, con la colaboración de los departamentos adecuados, analiza otros riesgos externos susceptibles de ocasionar pérdidas que afecten a la infraestructura, los edificios o el personal, e implementa medidas adecuadas para evitar el riesgo en cuestión o reaccionar ante el mismo.

El área de control de las crisis y emergencias tiene a su cargo la planeación de la continuidad de las operaciones a nivel de toda la compañía, entre otras cosas. Se concentra en evitar y/o aminorar las pérdidas derivadas de los trastornos en las operaciones a través del diseño y la implementación de planes de emergencia y reinicio que se ponen a prueba periódicamente.

RIESGOS RELACIONADOS CON EL VALOR RESIDUAL

Definición

Los riesgos relacionados con el valor residual surgen cuando el valor estimado de venta de un activo arrendado al momento de su venta tras el vencimiento del contrato, es inferior al valor residual calculado en la fecha de cierre del contrato. Sin embargo, también es posible obtener un importe superior al valor residual calculado, al momento de vender el activo arrendado.

Los riesgos relacionados con el valor residual pueden ser directos o indirectos, dependiendo de cuál de las partes es la que está expuesta al riesgo respectivo.

Cuando el riesgo relacionado con el valor residual es a cargo de Volkswagen Financial Services AG o alguna de sus empresas, el riesgo es directo.

Si el riesgo relacionado con el valor residual se ha transmitido a un tercero con base en el valor residual garantizado (como por ejemplo a los clientes o concesionarios), entonces el riesgo es indirecto.

El riesgo inicial consiste en la posibilidad de que la parte que garantiza el valor residual incurra en incumplimiento. Si el concesionario incumple con su obligación de garantía respecto del valor residual, el activo arrendado y, por tanto, el riesgo relacionado con el valor residual, se transmiten al arrendador. Si quien incumple es el cliente, se crea un riesgo relacionado con las contrapartes.

El ejercicio 2010 se caracterizó por la recuperación económica. Esto estimuló la demanda de automóviles usados y dio origen a un incremento en precios. A su vez, esto ayudó a reducir el nivel de exposición al riesgo de la compañía con respecto al año anterior.

Conforme a lo esperado, la cobertura de los riesgos relacionados con el valor residual ocasionó provocó menores pérdidas que en el ejercicio anterior.

La crisis no ha tenido un efecto tan drástico para el Grupo Volkswagen en general, debido a que no tiene una presencia demasiado significativa en el segmento de los vehículos de alto consumo de combustible tales como los todo-terreno, que ha sido el más afectado, además de estar bien posicionado con respecto a sus competidores al ofrecer modelos de alto valor sanos para el medio ambiente, cuyo valor ofrece una mayor estabilidad.

Se adoptaron las siguientes medidas para evitar incurrir en riesgos adicionales: la constante actualización y desarrollo de los modelos de pronóstico del valor residual aplicados; el pronto ajuste de las recomendaciones relativas al valor residual para reflejar en forma realista las condiciones del mercado; una mayor diversificación y ampliación de los canales de venta para los automóviles arrendados devueltos; y la prórroga de las medidas previamente adoptadas para apoyar y estabilizar los valores residuales en colaboración con las marcas.

Se prevé que en 2011 el mercado para los vehículos usados se estabilizará o incluso reportará un desempeño positivo, con el consiguiente efecto en las exposiciones al riesgo.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

El sistema de control de la retroalimentación relativa a los riesgos relacionados con el valor residual exige que periódicamente se formulen pronósticos y se asignen calificaciones a dichos riesgos. Los resultados de la evaluación se utilizan para diseñar iniciativas de mercadotecnia proactivas a fin de incrementar al máximo las ganancias derivadas de la asunción de riesgos relacionados con el valor residual. Los resultados de dichas iniciativas se toman en consideración como parte de la revisión de las recomendaciones relativas a dichos riesgos.

Las estrategias aplicables a los riesgos relacionados con el valor residual de las empresas extranjeras están incluidas en la estrategia general de riesgo de Volkswagen Financial Services AG.

Identificación y evaluación del riesgo

Los riesgos directos relacionados con el valor residual se identifican por vez primera como parte del proceso de aprobación de un producto.

Los riesgos relacionados con el valor residual se cuantifican regularmente a lo largo del año mediante la evaluación y el análisis de contratos individuales. Los valores residuales convenidos en los contratos se comparan con los valores de mercado obtenibles, generados tanto con base en información suministrada por terceros como en la información de mercadotecnia de la compañía.

En este sentido, los valores residuales se pronostican a través de diversos procedimientos. La información tanto interna como externa con respecto al desarrollo de valores residuales sujetos a distintas ponderaciones se toma en consideración para efectos del pronóstico de los valores residuales dependiendo de las características locales específicas y la información histórica obtenida como resultado de la promoción de los automóviles usados.

La diferencia entre el valor pronosticado predeterminado del automóvil usado y el valor residual calculado, produce el riesgo/la oportunidad imputable al valor residual.

Administración y vigilancia del riesgo

Como parte de la administración de los riesgos, el departamento de Administración de Riesgos del Grupo determina regularmente si las provisiones para riesgos son adecuadas e identifica el potencial de que existan riesgos relacionados con el valor residual.

Las oportunidades derivadas de los valores residuales no se toman en consideración para efectos de la constitución de provisiones para riesgos.

Dada la distribución de los riesgos, es posible que los riesgos incurridos no siempre puedan cubrirse totalmente en la fecha de cálculo al nivel del contrato individual respectivo en tanto el mismo se encuentra vigente.

Por lo que toca a los riesgos previamente identificados, en el futuro los importes de los riesgos imputables al plazo restante deberán acumularse e incluirse como pérdidas por deterioro (de conformidad con la IAS 36).

El consiguiente potencial de surgimiento de un riesgo relacionado con el valor residual se utiliza para efectuar distintos cálculos como parte de un sistema de administración proactiva de riesgos.

Las recomendaciones en cuanto al valor residual aplicable a los nuevos contratos deben tomar en consideración tanto las condiciones imperantes en el mercado como los factores futuros.

Para reducir los riesgos enfrentados al vencimiento de un contrato, es necesario revisar continuamente los canales de ventas con el fin de lograr el mejor resultado posible al momento de venta de los vehículos.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo es responsable de dar seguimiento a los riesgos relacionados con el valor residual dentro de Volkswagen Financial Services AG.

Las cifras reportadas a cuenta del riesgo relacionado con los valores residuales (evaluación de la cartera, resultados de mercadotecnia, tablas de vencimientos, información de mercado, etc.) están sujetas a revisión con el fin de determinar su razonabilidad.

Comunicación con respecto al riesgo

El informe de administración de riesgos presentado por el departamento de Administración de Riesgos del Grupo, a los consejos de administración y comités de vigilancia de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Financial Services AG, incluye un informe con respecto al nivel de exposición a los riesgos relacionados con el valor residual. En Alemania, el riesgo indirecto relacionado con el valor residual se mide en forma análoga al riesgo directo y se hace del conocimiento de los consejos de administración y órganos de vigilancia de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH y Volkswagen Financial Services AG, a través de un informe independiente.

Los hechos que tienen un efecto significativo sobre la exposición al riesgo se hacen del conocimiento de los consejos de administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG a través de un sistema especial.

RIESGOS RELACIONADOS CON LOS SEGUROS

Definición

Los riesgos relacionados con los seguros radican en la posibilidad de que los flujos de pagos esenciales para el negocio de los seguros, se desvíen del valor esperado. Este riesgo se deriva de la incertidumbre en cuanto a si el monto de la pérdida total excederá o no del importe total de las primas disponibles, incluyendo las provisiones.

En particular, una compañía de seguros está expuesta al riesgo debido a que la misma cobra las primas al inicio del período de aseguramiento, pero los pagos que está obligada a efectuar conforme al contrato no están predeterminados.

Parámetros/estrategia con respecto al riesgo

El 2 de noviembre de 2010, Volkswagen Reinsurance AG modificó su denominación a Volkswagen Verischerung AG. El 1 de enero de 2011 lanzará al mercado las operaciones de seguros de garantía con el carácter de asegurador primario. El reaseguramiento activo seguirá llevándose a cabo como hasta ahora.

La función de Volkswagen Verischerung AG consiste en ayudar a Volkswagen Financial Services AG a convertirse en el proveedor líder de servicios integrales de movilidad automotriz (a nivel internacional).

En virtud de que Volkswagen Verischerung AG opera tanto como aseguradora como reaseguradora, se le permitirá participar en mayor medida en el proceso de diseño y establecimiento de precios de los productos. Esto es sumamente importante para el desarrollo tanto de coberturas de seguros como de productos combinados (productos de seguros, financiamiento y automotrices) adaptados a la medida de las necesidades del cliente con miras a incrementar las ventas de movilidad.

Identificación y evaluación del riesgo

La identificación del riesgo sirve para cerciorarse de que todos los riesgos significativos se registren con una oportunidad razonable por medio de un análisis sistemático y metódico de la compañía de seguros, sus procedimientos de negocios y los factores ambientales que la afectan.

Existen varios tipos de riesgos relacionados con los seguros:

> Riesgos al azar

La prima exigida y la pérdida realmente sufrida se desvían de la tendencia preestablecida debido a fluctuaciones al azar. Las fluctuaciones indeseables pueden derivarse del aseguramiento de riesgos significativos. El riesgo acumulativo o catastrófico es un tipo especial de riesgo.

> Riesgos de cambio

Las circunstancias aplicables a la pérdida pueden cambiar con el transcurso del tiempo con posterioridad al cálculo de la prima.

> Riesgo de error

El riesgo de error se define como el riesgo de que exista algún defecto en el análisis de la información histórica utilizada para un determinado cálculo y que este sea la base de leyes inexactas derivadas de la experiencia en cuanto a la pérdida.

> Riesgo relacionado con las reservas

El riesgo relacionado con las reservas se deriva de la idoneidad de las provisiones para seguros reportadas, y de las pérdidas no reportadas.

> Riesgos de retrocesión

Los riesgos relacionados con los seguros también incluyen el riesgo de que no exista retrocesión ya sea del todo, por la cantidad o con la calidad deseadas, o únicamente en términos sustancialmente menos favorables.

> Riesgo de las cuentas por cobrar

Riesgo derivado de la falta de pago de las cuentas por cobrar por concepto de seguros, especialmente en relación con las cuentas por cobrar a retro-cesionarios, cedentes y corredores de reaseguro.

Actualmente, los riesgos antes descritos se evalúan en términos cualitativos. La evaluación cuantitativa de los riesgos significativos relacionados con los seguros, y los acontecimientos y resultados respectivos, se muestran en forma resumida.

Administración y vigilancia del riesgo

El riesgo es administrado por las áreas de administración de riesgo locales, en estrecha coordinación con el departamento de Administración de Riesgos del Grupo, sujeto a revisión con el fin de determinar su razonabilidad. Posteriormente, los resultados se hacen del conocimiento de las personas y los departamentos responsables.

El departamento de Administración de Riesgos del Grupo es responsable de darle seguimiento.

Comunicación con respecto al riesgo

Los riesgos relacionados con los seguros se incluyen en el informe de administración de riesgos. Los hechos que tienen un efecto significativo sobre la exposición al riesgo se hacen del conocimiento del consejo de administración de Volkswagen Versicherung AG a través de un sistema especial.

RIESGO ESTRATÉGICO

El riesgo estratégico radica en el desempeño negativo del negocio como resultado de la toma de decisiones fundamentales, como por ejemplo las decisiones de incursionar en nuevos mercados o la falta de aprovechamiento de nuevas oportunidades.

RIESGOS RELACIONADO CON EL PRESTIGIO

El riesgo relacionado con el prestigio se define como el riesgo de sufrir pérdidas, disminuciones en las utilidades o un detrimento en el valor de la empresa como resultado de la celebración de operaciones que afecten el nivel de confianza del público, los medios de comunicación, los empleados o clientes, las agencias calificadoras de valores, los inversionistas o los socios de Volkswagen Financial Services AG.

Una de las responsabilidades del departamento de comunicaciones corporativas consiste en evitar la divulgación de reportes negativos, sea en prensa o por cualquier medio, que dañen el prestigio de la compañía. Si esto no sucede, es necesario contar con estrategias de comunicación adecuadas y orientadas a ciertos grupos específicos.

CONCENTRACIONES DE RIESGOS

Explicación de nuestro modelo de negocios

Volkswagen Financial Services AG es una compañía cautiva. Por su propia naturaleza, este modelo de negocios hace imposible evitar las concentraciones de riesgos en las categorías de “riesgos crediticios” y “riesgos relacionados con el valor residual”. Por ende, estos riesgos se analizan y reportan en forma detallada de conformidad con el modelo de negocios. Las concentraciones de riesgos en las categorías de riesgos crediticios o riesgos relacionados con el valor residual se toman en consideración y monitorean en forma adecuada.

No existen concentraciones en las otras categorías de riesgos. Las concentraciones de riesgos actuales y las posibles nuevas concentraciones de riesgos se discuten y monitorean continuamente como parte del ciclo normal de administración de riesgos y el proceso ordinario de preparación de reportes de riesgos.

Concentraciones de riesgos crediticios

Las concentraciones de riesgos crediticios ocurren cuando una porción sustancial de los créditos se otorga a un reducido número de acreditados/contratos. Sin embargo, las concentraciones de riesgos crediticios son de importancia secundaria para Volkswagen Financial Services AG dada su posición a nivel internacional y el hecho de que sus actividades involucran principalmente créditos por montos reducidos (de menudeo). Las sub-carteras de créditos y arrendamientos correspondientes a las operaciones de menudeo tienen una estructura sumamente granular en los mercados relevantes para efectos del riesgo, incluyendo a nivel país. En el sector empresarial, los riesgos crediticios relacionados con las operaciones con concesionarios y terceros están diversificados a nivel transnacional. Además, la presentación de informes detallados a los consejos de administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG sobre las exposiciones significativas y los análisis de la estructura del tamaño de la clase a nivel país, por lo que se refiere al segmento empresarial, garantiza que las concentraciones de riesgos crediticios se detecten tan pronto como surgen.

Concentraciones de categorías de riesgos

Las concentraciones de categorías de riesgos pueden surgir debido a la falta de homogeneidad en la distribución de las calificaciones crediticias, especialmente por lo que respecta a los procedimientos de calificación del riesgo individual. Las concentraciones de acreditados en ciertas categorías de riesgo no generan riesgos específicos para efectos de ciertos procedimientos de calificación del riesgo ya que las subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG utilizan procedimientos de calificación de riesgo muy diversificados. No hemos identificado ninguna concentración inusual de exposiciones dentro de las distintas clasificaciones del segmento corporativo. Sin embargo, la aplicación de básicamente dos procedimientos de calificación al nivel del Grupo, genera un riesgo inherente a las metodologías. Este riesgo se contrarresta por medio de ajustes a los procedimientos aplicables en cada país concreto, así como de un procedimiento de calificación individual en el segmento corporativo.

Concentraciones de industrias

En términos sectoriales, las operaciones de menudeo y las operaciones con empresas distintas de los concesionarios de Volkswagen Financial Services AG están sumamente diversificadas por país e industria. Los riesgos sectoriales en las operaciones con concesionarios son inherentes a toda empresa cautiva y se analizan en forma apropiada según la industria de que se trate. Aun cuando la economía global afecta en forma significativa el desarrollo de la calificación crediticia de la cartera actual, el impacto de industrias específicas sobre la misma es limitado.

Concentraciones de garantías

Las concentraciones de garantías reales son inherentes a toda empresa cautiva y forman parte integral del modelo de negocios correspondiente. Surgen cuando una parte sustancial de las cuentas por cobrar u operaciones de arrendamiento están garantizadas con un mismo tipo de garantía. En el caso de Volkswagen Financial Services AG, el tipo de garantía predominante son los vehículos. Básicamente, los riesgos relacionados con dichas concentraciones de garantías surgen cuando existen condiciones de precios negativas en los mercados para los vehículos usados, lo cual provoca una disminución tanto en el valor de la garantía como en los recursos derivados de la venta de la misma si el acreditado o arrendatario incurre en incumplimiento. En términos de los vehículos afectos en garantía, Volkswagen Financial Services AG está diversificada no sólo a nivel de todos los segmentos automotrices sino también de muchos países alrededor del mundo. La gama de vehículos financiados y arrendados

también está sumamente diversificada. Estos dos efectos reducen el riesgo de que ocurran concentraciones de garantías. Como proveedor de servicios financieros automotrices, Volkswagen Financial Services AG posee un gran conocimiento y muchos años de experiencia en la administración y el control del riesgo resultante.

Concentraciones de productos

Los riesgos relacionados con las concentraciones de productos surgen como resultado de la existencia de grandes exposiciones a ciertos productos que conllevan riesgos crediticios, aún si la gama de productos se encuentra sumamente diversificada. Dichas concentraciones son inherentes a toda empresa cautiva en la industria del financiamiento automotriz. Por tanto, los riesgos crediticios se reportan y controlan dependiendo del tipo individual de producto. Los riesgos se consolidan en términos acumulados a nivel cartera, de manera que no se toma en consideración el efecto compensatorio de la diversificación en cuanto a productos sobre el riesgo. Además, la gama de productos está sujeta a una continua innovación por lo que respecta a cada país en lo individual, de manera que dicha gama está diversificada dentro de la división de financiamiento automotriz.

Concentraciones por región y país

Los riesgos relacionados con las concentraciones de países o regiones surgen como resultado de la existencia de grandes carteras crediticias en determinados países y regiones, aun cuando la cartera esté sumamente diversificada. La cartera de Volkswagen Financial Services AG está diversificada en términos transnacionales, con particular enfoque en Europa Occidental.

Se da prioridad al reporte de los riesgos relacionados con estos países; y dichos riesgos se evalúan en gran medida a través de un procedimiento especial de calificación crediticia llamado método basado en la calificación interna (BCI). Además, los riesgos convencionales relacionados con los países, como por ejemplo los riesgos relacionados con las transferencias o los riesgos políticos, son menos significativos en Europa Occidental.

A nivel cartera, los riesgos relacionados con cada país en lo individual se consolidan de manera que la metodología utilizada para medir el riesgo no tome en consideración la diversificación de los riesgos crediticios derivados de la posición de la Compañía a nivel internacional.

Riesgos relacionados con las contrapartes

Dado el establecimiento de límites, no ocurren concentraciones de riesgo a raíz de las inversiones monetarias en distintas contrapartes.

Riesgos relacionados con los tipos de cambio

No existen concentraciones de riesgos en esta área en virtud de que la posición de la compañía a nivel internacional no genera concentraciones consistentes en grandes compromisos en una misma o unas cuantas monedas extranjeras.

Riesgos relacionado con los precios

Para Volkswagen Financial Services AG, los riesgos relacionados con los precios surgen exclusivamente con motivo de la inversión de las provisiones para pensiones. La existencia de un plan de inversión adecuado ayuda a evitar las concentraciones de riesgos.

Riesgos relacionados con las tasas de interés

Volkswagen Financial Services AG no está expuesta a riesgos relacionados con las tasas de interés en virtud de que sus operaciones se realizan en monedas sujetas a distintas tasas de interés y están debidamente diversificadas en términos de sus plazos.

Riesgos relacionados con las operaciones

Las concentraciones de riesgos relacionados con las operaciones pueden surgir cuando los incumplimientos o riesgos en distintos departamentos o países son interdependientes o facilitan la existencia los unos de los otros y, por tanto, son más susceptibles de ocurrir durante el mismo período. Las concentraciones en las categorías o subcategorías de RO (como por ejemplo, los fraudes externos) son casi imposibles de evitar puesto que los factores que contribuyen a su existencia son muy numerosos y en términos generales no se pueden “diversificar”. Las medidas adoptadas tras la verificación de una pérdida sirven para evitar la causa individual en el futuro, pero no evitan las concentraciones de riesgos en su respectiva categoría o subcategoría. Las concentraciones particulares de riesgos se identifican y explican en la medida necesaria al determinar los riesgos relacionados con las operaciones como parte del proceso anual de autoevaluación y recopilación de información sobre pérdidas.

Riesgos relacionados con el valor residual

Las concentraciones de riesgos relacionados con el valor residual surgen cuando una porción sustancial de los valores residuales en riesgo está concentrada en unos cuantos segmentos y modelos automotrices. Por tanto, dichas concentraciones se toman en consideración en la metodología de medición del riesgo aplicada y los informes y análisis de riesgos a nivel tanto de las marcas como de los modelos, como parte del ciclo de administración del riesgo relacionado con el valor residual. Tratándose de los valores residuales automotrices, Volkswagen Financial Services AG también está diversificada a lo largo de todos los segmentos gracias a la amplia cartera de marcas y modelos del Grupo.

Concentraciones de ingresos

Los riesgos relacionados con las concentraciones también pueden surgir respecto de las utilidades de las instituciones financieras.

Dado el objeto social de los proveedores de servicios de movilidad, los ingresos por intereses generados como resultado de las operaciones de financiamiento constituyen la principal fuente de ingresos. Las demás fuentes de ingresos se pueden ignorar para efectos de las concentraciones de ingresos. Los ingresos por intereses generados por el financiamiento de vehículos están considerados como la principal fuente de ingresos. Sus principales componentes son la tasa de interés y el volumen de vehículos financiados, mismos que en ambos casos se calculan con base en las cifras de ventas. Volkswagen Financial Services AG está consciente de que existe un alto nivel de integración con las ventas del Grupo Volkswagen, especialmente debido al modelo de negocios para promocionar las ventas de vehículos de varias marcas del Grupo Volkswagen y los correspondientes servicios financieros. Este riesgo relacionado con las ventas se tomará en consideración por separado para efectos de la aplicación de las pruebas de estrés en términos generales.

RESUMEN

Como parte de sus actividades, Volkswagen Financial Services AG asume riesgos de manera responsable a fin de aprovechar oportunidades de mercado específicas. Esto se basa en un exhaustivo sistema de identificación, medición, análisis, vigilancia y control de los riesgos, que forma parte integral de un sistema integral de control orientado al riesgo/rendimiento.

Este sistema se depura continuamente con base en los resultados de la auditoría practicada en 2010 por las autoridades reguladoras del sistema bancario a efecto de verificar el cumplimiento de los requisitos mínimos en materia de riesgos (MaRisk).

Entre las distintas categorías de riesgos relacionados con los incumplimientos, el riesgo crediticio derivado de las operaciones de menudeo y con concesionarios representa el tipo de riesgo más significativo para Volkswagen Financial Services AG.

El uso de modernas herramientas de identificación, análisis y vigilancia de los riesgos ayuda a controlar activamente y cubrir con nuestros propios recursos el riesgo crediticio relacionado con las operaciones de negocios, de acuerdo con los requisitos legales.

A lo largo del ejercicio 2010 se identificaron tendencias de recuperación económica.

A pesar de la difícil situación, en 2010 Volkswagen Financial Services AG superó exitosamente los retos. En última instancia, el adecuado manejo de los riesgos relacionados con la crisis de los mercados financieros a nivel internacional fue crucial para el éxito de la compañía.

Volkswagen Financial Services AG continuará invirtiendo en la optimización de su exhaustivo sistema de control y sus sistemas de administración de riesgos a fin de cumplir con los requisitos legales y de negocios en materia de administración y control de riesgos.

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS CON POSTERIORIDAD A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL

Desde el cierre del ejercicio financiero 2010 no ha ocurrido ningún acontecimiento importante que no esté descrito en este informe.

Informe sobre el personal

Implementación de nuestra estrategia en materia de personal

Volkswagen Financial Services AG compitió con gran éxito como patrón

LA ESTRATEGIA WIR2018 EN MATERIA DE PERSONAL

El aspecto “personal” es uno de los cuatro pilares de la estrategia corporativa WIR2018.

La estrategia laboral “Somos un gran equipo” contribuye al logro de los objetivos correspondientes a los otros aspectos: “clientes”, “rentabilidad” y “volumen”. El desarrollo del personal en formas concretas ayuda a estimular y retar a nuestros empleados. La flexible organización, que está orientada al cliente, está diseñada para satisfacer rápidamente las expectativas del mercado y los clientes por igual. Volkswagen Financial Services AG ofrece un esquema de compensaciones competitivo, basado en el desempeño.

En 2010 se adoptaron varias medidas importantes para poder decir que “Somos un gran equipo” en Alemania. La introducción del grupo “Talento joven” como parte del desarrollo de nuestro personal, marcó un hito en nuestra historia. El uso flexible de nuestros recursos humanos es un importante factor del éxito de Volkswagen Financial Services AG. Para garantizar dicho éxito, hemos desarrollado un concepto en virtud del cual las funciones del equipo directivo abarcan varias divisiones.

El objetivo de Volkswagen Financial Services AG de poder decir que “Somos un gran equipo”, está reflejado en el histórico estudio del sector patronal (titulado “Gran lugar de trabajo”), así como en el “barómetro del ánimo”, su encuesta interna para empleados. La encuesta interna para empleados ya se está llevando a cabo regularmente en 23 subsidiarias alemanas. Al participar en el estudio de 2010, Volkswagen Financial Services AG demostró ser uno de los mejores patrones tanto en Alemania como en Europa. Esta fue la cuarta ocasión en que Volkswagen Financial Services AG participó en esta competencia patronal y logró un gran éxito: se ubicó en el sexto lugar y, por tanto, es el segundo mejor proveedor de servicios financieros en su categoría (2,001 a 5,000 empleados en Alemania). Además, se ubicó en 45.º lugar en la categoría “Grandes lugares de trabajo” en Europa.

La exitosa implementación de la estrategia en materia de personal a nivel tanto local como internacional, dependerá de las subsidiarias. En 2010, el área internacional de recursos humanos se concentró en ayudar sistemáticamente a nuestras subsidiarias extranjeras a implementar esta estrategia. Se realizaron intercambios de mejores prácticas y otras herramientas, incluyendo la “Tarjeta de estrategia RH” y la “Caja de herramientas RH”, mismas que se introdujeron a nivel mundial.

CULTURA EMPRESARIAL Y RESPONSABILIDAD TANTO REGIONAL COMO SOCIAL

La estrategia corporativa está arraigada en el “estilo FS”, que explica lo que hay que hacer para lograr los objetivos, emprender proyectos y actuar en el lugar de trabajo. A su vez, el estilo FS tiene su raíz en los valores “cliente activo, enfoque, responsabilidad, confianza, coraje y entusiasmo”, aunados a una mentalidad que involucra un constante afán por mejorar y la activa implementación de los cambios necesarios.

En 2010, la compañía y sus empleados suscribieron un contrato de trabajo marco en relación con el estilo FS, que sirvió para confirmar y especificar el principio fundamental de dar y recibir entre Volkswagen Financial Services AG, como patrón, y sus empleados. De conformidad con el contrato de trabajo marco, Volkswagen Financial Services AG ofrece seguridad en el empleo y seguros sobre los salarios, una amplia gama de opciones de capacitación y el ambiente de trabajo propio de un patrón de primer orden conforme a lo previsto por la estrategia WIR2018. A su vez, los empleados estarán abiertos al cambio, serán flexibles, estarán dispuestos a mejorar su habilidad y se comprometerán a incrementar

la productividad de su trabajo. No solo los resultados obtenidos por la empresa en la competencia patronal, sino también la perspectiva adquirida a través de los resultados del estudio histórico, son una importante medida que Volkswagen Financial Services AG utiliza para evaluar su trayectoria hacia el logro de los objetivos de la estrategia WIR2018. En particular, los resultados de la encuesta para empleados practicada con motivo de este estudio —que es independiente de la encuesta interna anual conocida como el barómetro del ánimo— son indicadores inequívocos del avance logrado por la compañía en relación con el perfilamiento de su cultura empresarial y de liderazgo.

Como parte de la competencia “Los mejores patrones de Alemania”, Volkswagen Financial Services AG recibió un premio especial en la categoría “Promoción de la salud del empleado”. Este premio constituye un reconocimiento al establecimiento de exhaustivas medidas integrales dirigidas a promover la salud de los empleados a través de cuidados preventivos, consultas, actividades deportivas y condiciones de trabajo sanas y seguras, así como a incrementar su capacidad para tomar por sí mismos la iniciativa de desarrollar una actitud consciente respecto a su salud. El enfoque en la administración de la integración de la compañía y la expansión de sus actividades en materia de cuidado preventivo, ofreciendo exámenes médicos exhaustivos voluntarios para todos los empleados, ameritaron especial mención.

Desde hace muchos años, Volkswagen Financial Services AG viene fomentando las obras de labor social voluntaria en proyectos con fines no lucrativos selectos a lo largo de la región. La respuesta a la cuarta participación de la compañía en el día del compromiso empresarial “Construyendo puentes” en Brunswick, fue tan masiva que sus empleados pudieron aportar su experiencia y dedicación a dos proyectos. Aquí el enfoque estuvo dirigido a los actos en beneficio de los niños colocados en desventaja social y sus padres.

Este también es el principal aspecto en el que está involucrada la fundación “Nuestros niños de Brunswick”, establecida por Volkswagen Financial Services AG en diciembre de 2008 y a través de la cual ha intensificado sustancialmente su compromiso con los temas sociales más difíciles en Brunswick, la sede de su casa matriz. En 2010, Volkswagen Financial Services AG continuó apoyando a esta fundación. Además de las instalaciones que ya apoyaba (dos guarderías infantiles y una escuela primaria), proporcionó apoyo en materia de educación, salud, nutrición, educación física e instrucción musical para la edad temprana en una escuela primaria y una guardería infantil adicionales.

PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE LOS RECURSOS HUMANOS

En 2010, Volkswagen Financial Services AG contrató una vez más a 40 pasantes/alumnos de la Welfenakademie y la Libnizakademie, dos universidades de educación cooperativa que ofrecen dos programas de estudio de bachillerato en artes y bachillerato en ciencias, respectivamente. Este grupo incluye 20 profesionistas bancarios, 15 especialistas en seguros y finanzas, y cinco técnicos en TI. Al 31 de diciembre de 2010, teníamos contratados en Alemania, por la duración de los programas de capacitación y en todos los grupos vocacionales, a un total de 120 pasantes y alumnos de la Welfenakademie. Una vez más, el premio “Mejor pasante del año”, de Volkswagen Coaching GmbH, fue otorgado a una mujer.

En 2010 ofrecimos a dos pasantes la oportunidad de ampliar sus horizontes aprendices Inmediatamente después de concluir su entrenamiento, enviándolos a trabajar en el extranjero durante 12 meses. Este programa está diseñado para los pasantes y alumnos de las dos universidades de educación cooperativa que han concluido sus estudios y entrenamiento, con calificaciones y un potencial de crecimiento superior al promedio. Volkswagen Financial Services AG también ofrece atractivas oportunidades de empleo a los egresados universitarios y jóvenes profesionistas. El programa de desarrollo por 12 meses, que se lleva a cabo tanto en Alemania con el extranjero, labra aún más el terreno para garantizar la viabilidad de la compañía a futuro.

La necesidad de capacitación de cada empleado se determina durante su evaluación anual de desempeño, conviniéndose medidas adecuadas orientadas al desarrollo de su competencia. Muchos empleados han obtenido sus credenciales en el centro de capacitación interna, que ofrece una amplia y

profesional gama de seminarios y talleres. Estos programas de capacitación están estrechamente alineados con los productos, procesos y sistemas de la compañía. El volumen de credenciales de los empleados, que ya era muy alto el año pasado, continuó creciendo en 2010. En total, casi 4,500 participantes adquirieron credenciales adicionales durante aproximadamente 530 eventos de capacitación.

Además, identificamos nuestras necesidades de contar con especialistas en coordinación con los departamentos adecuados y creamos conceptos de desarrollo adecuados. En 2010, dimos inicio una vez más a un programa de capacitación como especialista en arrendamiento con duración de dos años, en colaboración con la Welfenakademie y la Cámara de Industria y Comercio de Brunswick. El desarrollo de personal con base en nuestras necesidades también está reflejado en la implementación de un programa de estudios adicionales para la obtención de un certificado como analista de crédito, introducido en noviembre de 2010. La elaboración de perfiles de competencia, la impartición de cursos de capacitación en el lugar y las áreas requeridas, y la adopción de medidas de apoyo con el objeto de ampliar las aptitudes de venta, ayudaron a mejorar el desarrollo del personal de los centros financieros. Por lo que respecta al desarrollo del equipo directivo, en septiembre de 2010 concluimos exitosamente un módulo del programa de administración para ejecutivos jóvenes, que está concentrado en los procesos de mejora.

Las mujeres representan el 51.8% del personal de Volkswagen Financial Services AG en Alemania —nivel que aún no está reflejado en las posiciones de liderazgo. En consecuencia, el consejo de administración ha establecido objetivos para las mujeres que ocupan cargos especializados o de liderazgo, mismos que deberán cumplirse gradualmente para 2012. A fin de incrementar en forma duradera el número de mujeres en estos cargos, los esfuerzos en materia de la identificación y el posterior cultivo de mujeres con alto potencial de desarrollo está integrándose a las herramientas de recursos humanos actuales, como por ejemplo los grupos de planeación y desarrollo de personal y los programas de mentores, mismas que se adaptan constantemente. Volkswagen Financial Services AG también ofrece una amplia gama de campañas y programas orientados al desarrollo del equilibrio entre la vida y el trabajo.

La casa para niños “Frech Daxe” es la guardería infantil de Volkswagen Financial Services AG. Su operación está a cargo de Gesellschaft für Kinderbetreuung und Schule mbH & Co. KG. Esta guardería está ubicada en las inmediaciones de la casa matriz de la compañía. Tanto la respuesta a la guardería como su nivel de capacidad utilizada, son excelentes. Al ofrecer 170 plazas, sigue siendo la guardería infantil corporativa más grande de Alemania. Actualmente, aproximadamente 160 hijos de nuestros empleados utilizan la casa para niños. Los niños de entre uno y seis años de edad están organizados en grupos de hasta diez.

Administración de los recursos humanos a nivel internacional

En colaboración con nuestra sociedad controladora, Volkswagen AG, introdujimos un proceso estandarizado que establece los objetivos de desempeño y evalúa dicho desempeño. El proceso involucra la evaluación del desempeño profesional, el liderazgo y la colaboración, así como la mentalidad emprendedora y la actuación. Esta evaluación, combinada con el nivel de logro de los objetivos de desempeño, sirve de base para la determinación de los bonos individuales. En 2010 se introdujo un nuevo componente de las compensaciones, conocido como “incentivo a largo plazo (ILP). Constituirá un componente adicional de la compensación individual, junto con el sueldo base, el bono por desempeño personal y, a partir de 2011, el bono empresarial. Además, se depuraron aún más algunos estándares, incluyendo la introducción a nivel internacional del proceso de selección de ejecutivos llamado “Centro de evaluación para ejecutivos” (CEE).

Por lo que respecta al desarrollo del equipo ejecutivo, durante el ejercicio en comento nos concentramos en preparar y entrenar a los nuevos gerentes nacionales y a los candidatos a ocupar dichos cargos. En la primavera, 15 empleados concluyeron exitosamente el programa de capacitación de ejecutivos; y en el otoño otros 12 empleados ingresaron a la generación 2009/2010. Este programa se

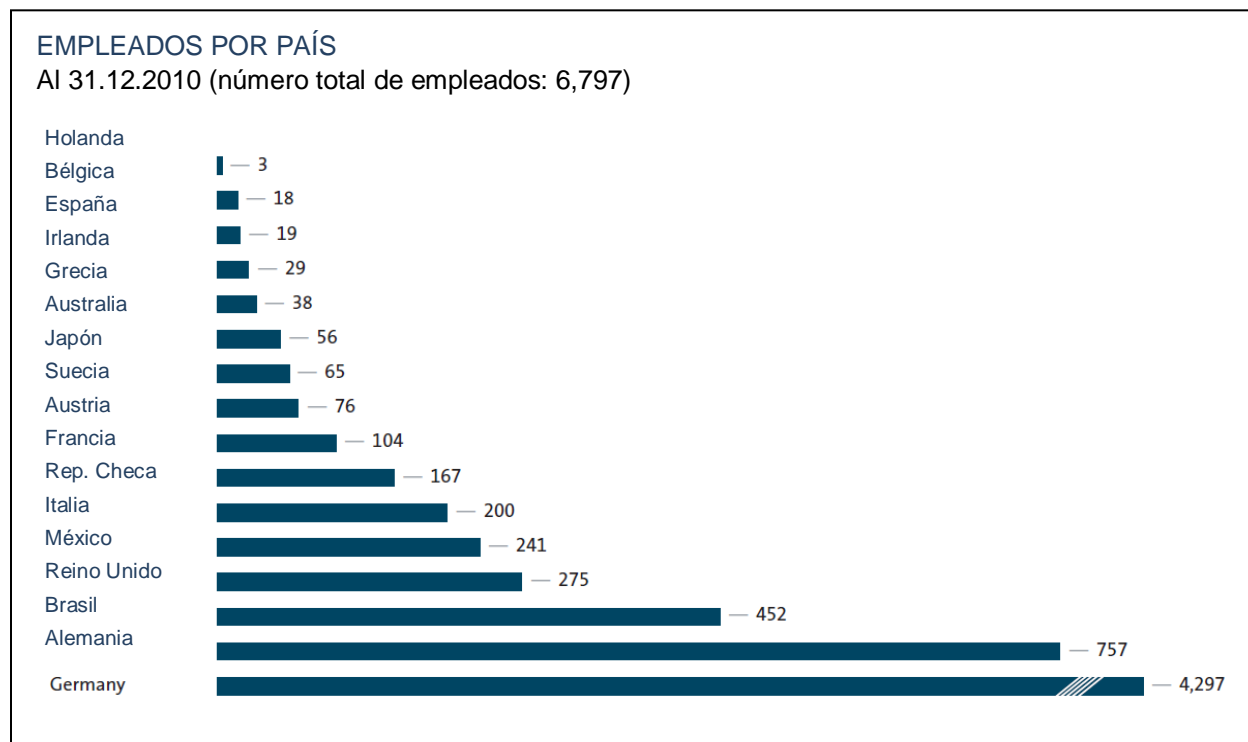
utiliza para impartir amplios conocimientos sobre la estrategia, productos y mercados de la compañía, así como sobre los principios e instrumentos de gobierno societario de Volkswagen Financial Services AG.

Una vez más, el número de empleados de las empresas del grupo, ubicados en el extranjero, se incrementó en un 28% con respecto al ejercicio anterior.

Cifras

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo Volkswagen Financial Services AG tenía un total de 6,797 empleados (comparados con 6,775 en el ejercicio anterior). De este total, 4,297 empleados, equivalentes al 63.2%, estaban ubicados en Alemania (comparados con 4,290 en el ejercicio anterior). El índice de rotación del 1.0% en Alemania fue muy inferior al promedio de la industria.

Dada la estructura de las entidades jurídicas de la compañía en Alemania, el personal de Volkswagen Financial Services AG labora en gran medida en sus subsidiarias. Al cierre de 2010, teníamos 842 empleados arrendados a Volkswagen Bank GmbH (comparados con 838 durante el ejercicio anterior). Además, 1,984 trabajaban en Volkswagen Business Services GmbH (comparados con 1,937 durante el ejercicio anterior) y 426 trabajaban en Volkswagen Leasing GmbH (comparados con 388 durante el ejercicio anterior). También teníamos 230 empleados arrendados a Volkswagen Versicherungsdienst GmbH (comparados con 204 durante el ejercicio anterior) y 21 empleados arrendados a Volkswagen Versicherungsver mitt lung GmbH (comparados con 19 durante el ejercicio anterior).



Acontecimientos esperados

Durante una trayectoria de crecimiento

Volkswagen Financial Services AG prevé que en 2011 las utilidades aumentarán ligeramente con respecto al año anterior dado el positivo entorno económico y la constante expansión a nivel internacional.

Tras el análisis de los riesgos más importantes a los que están expuestas las operaciones de la Compañía en términos del informe de riesgos, a continuación se incluye un esbozo de lo que probablemente nos depara el futuro. El futuro ofrece tanto oportunidades como potenciales que se integran continuamente a nuestros procesos de planeación a fin de estar en posibilidad de explotarlos en el momento oportuno.

DESARROLLO ECONÓMICO A NIVEL GLOBAL

Nuestros planes se basan en la presunción de que la economía global continuará creciendo. Prevedemos que los mercados emergentes tanto en Asia como en América Latina generarán el auge económico más importante, en tanto que los principales países industrializados sólo seguirán creciendo en forma moderada a mediano plazo.

Nuestros pronósticos están preparados con base en las evaluaciones actuales practicadas por instituciones externas, incluyendo institutos de investigación económica, bancos, organizaciones multilaterales y empresas de consultoría.

Norteamérica

Prevedemos que en 2011 y 2012 el nivel de crecimiento de los Estados Unidos será superior al del ejercicio anterior. Tras una ligera disminución en el crecimiento del PIB en 2011, esperamos que en 2012 la economía canadiense desarrolle una mayor tendencia al alza. Aunque el crecimiento de la economía mexicana se debilitará en 2011 y 2012 en comparación con el ejercicio anterior, seguirá siendo consistente.

Sudamérica

El crecimiento de Brasil y Argentina en 2011 y 2012 será inferior al reportado durante el ejercicio en comento, mas sin embargo se mantendrá por encima del promedio internacional.

Asia Pacífico

La increíblemente dinámica trayectoria de China continuará a mediano plazo. En contraste, Japón tan sólo logrará un crecimiento limitado en 2011 y 2012 debido a la continua deflación. La trayectoria alcista de la India mantendrá su curso en 2011 y más allá.

Europa/otros mercados

En tanto es probable que la mayoría de los mercados de Europa Occidental crezcan a un ritmo moderado en 2011 y 2012, el proceso de crecimiento en Europa Central y Europa del Este durante este período será notoriamente más dinámico.

Tratándose de la economía sudafricana, están sentados los parámetros necesarios para lograr un crecimiento estable en 2011 y 2012.

Alemania

La producción económica de Alemania incrementará a un ritmo moderado en 2011 y 2012, después del sólido crecimiento reportado durante el ejercicio en comento. El mercado laboral se desarrollará positivamente por el momento.

MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados financieros a nivel mundial siguen siendo inestables. En consecuencia, los precios de las materias primas están aumentando y el precio del oro está siendo empujado a nuevos récords.

A partir de 2013, los bancos estarán sujetos a una regulación mucho más estricta como resultado de las reformas a la legislación de los mercados financieros a nivel internacional. Las reformas más importantes se refieren a la calidad del llamado capital esencial de primer piso —bajo la forma del incremento gradual de la razón capital esencial al 7%— y a la adopción de una nueva razón de apalancamiento para los bancos. Además de estas importantes medidas, que tendrán consecuencias a nivel tanto organizacional como económico, se prevé que en términos generales el segmento del financiamiento automotriz en Europa continuará recuperándose en 2011 y 2012.

La perspectiva para los mercados financieros a nivel global en 2011 y 2012 está definida por factores de carácter nacional. En la región Asia Pacífico, se prevé que Japón emprenderá una resuelta batalla contra las tendencias deflacionarias, en tanto que China intentará aterrizar suavemente la economía mediante la adopción de controles monetarios más estrictos. Australia probablemente logrará contrarrestar el riesgo de la inflación importada, a través de un aumento en las tasas de interés.

Brasil enfrentará el reto de administrar en forma responsable su crecimiento, ya que tanto el incremento en el valor externo de la moneda como las tendencias inflacionarias, deben ser controladas.

DESEMPEÑO DE LOS MERCADOS AUTOMOTRICES

Prevedemos que los mercados automotrices se desarrollarán a distintos ritmos en 2011, dependiendo de la región. Es probable que en 2011 la demanda global de nuevos vehículos aumente en términos generales con respecto al ejercicio anterior. Prevedemos que la trayectoria del negocio en 2012 también será positiva.

En 2011, la deuda soberana y el vencimiento de los paquetes de estímulos tendrán un efecto adverso en la demanda de nuevos vehículos en algunos países europeos. Al mismo tiempo, los países de Europa Occidental que cuentan con un sólido segmento de exportación, se beneficiarán como resultado del fuerte crecimiento en Asia, cuyos mercados se recuperaron más rápido de lo esperado en 2010. Prevedemos que China y la India —dos importantes mercados desde el punto de vista estratégico— continuarán mostrando una trayectoria positiva; y también prevedemos un aumento en la demanda de vehículos en Norteamérica y Sudamérica.

Los efectos negativos del vencimiento de los paquetes de estímulos gubernamentales comenzarán a aminorar en 2012. Por tanto, prevedemos que la demanda de automóviles para pasajeros seguirá aumentando, especialmente en las regiones donde el Grupo Volkswagen tiene presencia.

El Grupo Volkswagen está colocado en una buena posición para hacer frente a este panorama tan diverso en cuanto a los mercados automotrices. Su amplia gama de productos, que incluye la última generación de motores con consumo optimizado de combustible, le proporcionan una ventaja competitiva a nivel mundial. Seguiremos buscando de manera consistente nuestro objetivo de ofrecer a cada cliente la movilidad y las innovaciones que requieren, fortaleciendo con ello nuestra competitividad a largo plazo.

Norteamérica

Prevedemos que el entorno económico en los Estados Unidos en 2011 seguirá recuperándose de las consecuencias de la crisis financiera y económica. Sin embargo, el desarrollo del mercado se verá constreñido por el aumento en los precios del petróleo y la contracción del crédito. Dada la creciente confianza por parte de los consumidores, prevedemos que el mercado automotriz de los Estados Unidos

mostrará una tendencia ligeramente positiva durante el año, misma que probablemente continuará en 2012, sujeto a la creciente consolidación de la economía. Los mercados de Canadá y México probablemente estimularán la demanda de automóviles para pasajeros y vehículos comerciales ligeros.

Sudamérica

La estabilización de la economía global también tendrá un efecto positivo en los mercados sudamericanos. Prevemos que en 2011 y 2012 Brasil, en especial, se beneficiará de la fuerte y sostenida demanda de insumos. Se observará una moderada mejoría en la demanda de nuevos vehículos.

Asia Pacífico

Creemos que en 2011 y 2012 los mercados de la región Asia Pacífico continuarán ofreciendo potenciales de crecimiento. La creciente necesidad de movilidad individual, especialmente en China y la India, estimulará la demanda. Sin embargo, los aumentos en los precios de los insumos, la existencia de estándares de emisiones más estrictos y la disminución de los apoyos gubernamentales, podrían afectar la demanda de automóviles. Además, prevemos que la proyectada imposición de restricciones para dar de alta nuevos vehículos en las zonas metropolitanas, afectará en cierta medida el crecimiento de China. Se prevé que la demanda de automóviles en Japón disminuirá sustancialmente en 2011 tras el vencimiento de las medidas de estímulo implementadas en 2010, antes de recuperarse nuevamente en 2012.

Europa/otros mercados

Prevemos un nivel de desarrollo disparado en los países de Europa Occidental. Algunos de estos países se están recuperando a un ritmo más rápido del que originalmente se esperaba. En contraste, en 2011 el vencimiento de los programas de incentivos afectará a algunos de los grandes mercados europeos —por ejemplo, el Reino Unido y Francia— debido a que mucha gente compró vehículos en 2009 o la primera mitad de 2010, en vez de dejarlo para después. Esto significa que en 2011 persistirán algunas de las ramificaciones negativas de la crisis financiera y económica para el mercado automotriz. En unos cuantos mercados clave —tales como España e Italia—, la recuperación se verá afectada por los altos niveles de deuda soberana y los masivos programas de austeridad del gobierno. Prevemos que la demanda de automóviles para pasajeros en Europa Occidental disminuirá en términos generales en 2011. En 2012, los efectos negativos del vencimiento de los paquetes de estímulos gubernamentales comenzarán a aminorar, permitiendo con ello un incremento en la demanda.

Prevemos que los mercados de Europa Central y Europa del Este volverán a crecer a partir de 2011. Especialmente en Rusia, la demanda automotriz se está recuperando rápidamente de la crisis económica. Dado que el mercado automotriz de Rusia se había contraído a la mitad de su tamaño en 2009, la demanda volvió a asumir una trayectoria de crecimiento a mediados de 2010 gracias al paquete de estímulos económicos introducido en el mes de marzo, así como a los créditos subsidiados para la compra de vehículos.

El mercado automotriz de Sudáfrica se verá beneficiado por la sostenida estabilización de la economía del país en 2011. Sin embargo, prevemos un ligero debilitamiento en el auge de crecimiento en 2012 debido a que es probable que las tasas de interés comiencen a aumentar a finales de 2011 a raíz de los aumentos en los precios al consumidor.

Alemania

En 2009, el mercado alemán de los automóviles para pasajeros se vio beneficiado en gran medida por el bono gubernamental para el reemplazo de los automóviles viejos. Tal como se esperaba, la demanda disminuyó drásticamente tras el vencimiento del programa en 2010, aunque no tanto como se temía. Esto se debió, sobre todo, al resurgimiento de la confianza de los consumidores y el aceleramiento del ritmo de crecimiento económico. Prevemos que en 2012 la sostenida mejoría del entorno económico en 2011, estimulará la demanda de automóviles para pasajeros en Alemania. Es probable que esta tendencia también continúe en 2012.

TENDENCIAS DE LAS TASAS DE INTERÉS

Las expansivas políticas monetarias y relativamente bajos índices de inflación de muchos países condujeron a la existencia de tasas sumamente bajas en el ejercicio financiero 2011; y esta situación no cambió demasiado a principios del ejercicio en curso. Sin embargo, prevemos que las tasas de interés a corto plazo aumentarán ligeramente en el transcurso del año, especialmente en Europa. Las tasas de interés a largo plazo a nivel mundial también se incrementarán ligeramente. Se prevé que la tendencia a aumentar las tasas de interés a corto y largo plazo continuará en 2012, dadas las crecientes tendencias inflacionarias.

PAQUETES DE MOBILIDAD

Los parámetros sociales y políticos afectan cada vez las decisiones de movilidad de la gente. En muchos segmentos de mercado y diversas regiones geográficas ya se está observando una tendencia a modificar la forma de utilizar los automóviles. A largo plazo surgirán nuevos patrones de uso, especialmente una vez que los vehículos eléctricos adquieran mayor difusión. Volkswagen Financial Services AG esta monitoreando cuidadosamente estos acontecimientos y ya está desarrollando modelos para apoyar otros enfoques de mercadotecnia con miras a proteger y ampliar su modelo de negocios.

NUEVOS MERCADOS/INTERNACIONALIZACIÓN/NUEVOS SEGMENTOS

Volkswagen Financial Services AG continuará creciendo en los mercados internacionales y dentro de los mismos. Por tanto, está implementando continuamente su estrategia de internacionalización.

Esto también ayudará a sentar los cimientos para el trabajo que se avecina en los próximos años a fin de apoyar tanto al Grupo como a las marcas, en sus respectivos mercados de crecimiento, con productos de financiamiento innovadores diseñados específicamente para cada país, para así estimular las ventas a largo plazo.

- > Ampliaremos la cartera de financiamientos de mayoreo y menudeo en India, una prometedora región, a fin de apoyar el crecimiento del Grupo Volkswagen; y continuaremos impulsando las ventas de las marcas del Grupo, especialmente dado el incremento en la producción local.
- > Nuestra subsidiaria en Corea del Sur, que ya está constituida bajo la denominación de Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., incrementará sustancialmente el potencial de ventas de las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Bentley, tan pronto inicie operaciones en 2011. Como primer paso, la gama de productos incluirá paquetes de financiamiento y arrendamiento diseñados a la medida de los clientes privados y empresariales del mercado sudcoreano.
- > En 2010, Volkswagen Reinsurance AG solicitó una autorización para operar como aseguradora y en 2011 lanzará sus operaciones de seguro de garantía bajo la denominación Volkswagen Verischerung AG. La compañía ofrecerá productos de seguro de garantías para vehículos nuevos y usados. Volkswagen Verischerung AG también continuará participando en el segmento del reaseguro.
- > La importancia del segmento servicio, en términos de la lealtad del cliente y lealtad a la marca, está creciendo. Por ende, tanto el segmento servicio como el segmento flotilla deberán ampliarse estructuralmente. Tenemos planeado desarrollar innovadoras soluciones de movilidad adicionales a fin de responder a la creciente desviación de la compra hacia el uso de vehículos.
- > La implementación de las operaciones de servicios completos para flotillas en Europa, continuará fortaleciendo al segmento flotillas. Para ello, estamos ampliando los entornos de sistemas y procesos tanto en España como en el Reino Unido. En consecuencia, el negocio actual se está ampliando dentro del esquema cautivo, tomando en consideración las crecientes necesidades de los clientes pertenecientes a un gran número de grupos que debemos atacar.

DESARROLLO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG prevé que su crecimiento durante los dos próximos ejercicios financieros estará en línea con el del Grupo Volkswagen. El incremento de los índices de penetración, la ampliación de la gama de productos en los mercados actuales y la apertura de nuevos mercados, están dirigidas a impulsar el volumen de ventas de la compañía e intensificar su alineación internacional.

Se intensificarán las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen.

Además, Volkswagen Financial Services AG pretende seguir adelante con las actividades diseñadas para mejorar su capacidad de aprovechar los potenciales a lo largo de la cadena de valor automotriz.

Nuestro objetivo es satisfacer los deseos y las necesidades de nuestros clientes en colaboración con las marcas del Grupo Volkswagen, en la mejor forma posible a lo largo de esta cadena. El deseo de contar con movilidad y pagos fijos predecibles, en particular, son lo que más preocupa a nuestros clientes. Los paquetes de productos exitosamente introducidos en algunos mercados en los últimos años, se refinarán aún más con el objeto de lanzarlos en nuevos mercados, tomando en consideración las necesidades del cliente. Este enfoque es un elemento clave para competir a nivel internacional.

La estrecha integración entre Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen, también nos permitirá generar un considerable valor agregado en los servicios financieros.

Las inversiones estratégicas en proyectos estructurales, así como las optimizaciones de los procesos y las ganancias en productividad, mejorarán aún más la posición de Volkswagen Financial Services AG ante a la competencia a nivel global, en forma paralela con las actividades de mercado de la compañía.

PROSPECTOS PARA 2011 Y 2012

Tomando en consideración los factores antes descritos y el desarrollo del mercado, vemos el siguiente panorama general:

El consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG prevé que el volumen aumentará en forma moderada en los mercados saturados; y percibe importantes oportunidades en los mercados de crecimiento. Con base en la información y los análisis actualmente disponibles, el ligero incremento en los costos de refinanciamiento y el positivo impacto de la situación real de la economía sobre los costos relacionados con los riesgos, podemos concluir que en 2011 las utilidades excederán del nivel reportado en 2010. Prevemos que el entorno económico se estabilizará en 2012. También prevemos una disminución en los costos relacionados con los riesgos, así como tasas de interés más elevadas en este entorno. Estimamos que en 2012 las utilidades se mantendrán estables con respecto al ejercicio anterior y los volúmenes se desarrollarán a un ritmo sostenido.

Brunswick, 11 de febrero de 2011

El consejo de administración



Frank Witter



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart



Lars-Henner Santelman

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de resultados	96
Estado de resultados integrales	97
Balance general	98
Estado de cambios en el capital contable	100
Estado de flujos de efectivo	101
Notas	102
Comentarios generales	102
Principios de contabilidad aplicables al Grupo	102
Efectos de las nuevas IFRS y las adecuaciones a las IFRS	103
Nuevas IFRS y adecuaciones a las IFRS no adoptadas	103
Políticas contables	105
Notas al estado de resultados	115
Notas al balance general	119
Notas a los instrumentos financieros	141
Información por segmento	153
Otras notas	156
Responsiva del consejo de administración	161

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Millones de €	Notas	1.1.— 31.12.2010	1.1.— 31.12.2009	Cambio en %
Intereses ganados por las operaciones de crédito		2,904	2,603	11.6
Ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento <u>antes</u> de provisiones para riesgos		1,285	1,247	3.0
Intereses pagados		-1,839	-2,102	-12.5
Ingresos netos generados por las operaciones de seguros		5	5	0.0
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>antes</u> de provisiones para riesgos	20	2,355	1,753	34.3
Provisiones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	9, 21, 32	-619	-654	-5.4
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros <u>después</u> de provisiones para riesgos		1,736	1,099	58.0
Ingresos por comisiones		400	396	1.0
Gastos por comisiones		-308	-172	79.1
Ingresos netos por comisiones	22	92	224	-58.9
Resultado de los instrumentos financieros derivados	10, 23	46	-45	X
Resultado de los activos disponibles para su venta		0	1	X
Resultado de las coinversiones valuadas conforme al método de capital		125	91	37.4
Resultado de otros activos financieros		3	0	X
Gastos generales y administrativos		-1,101	-912	20.7
Otros resultados de operación		-31	96	X
Resultado antes de impuestos		870	554	57.0
Impuesto sobre la renta y las ganancias		-247	-159	55.3
Utilidad neta		623	395	57.7
Interés minoritario en la utilidad neta		—	—	X
Utilidad neta imputable a Volkswagen AG		623	395	57.7

Estado de resultados integrales del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Millones de €	Notas	1.1.— 31.12.2010	1.1.— 31.12.2009
Utilidad neta		629	395
Ganancia y pérdida actuarial:	44	-17	-14
Impuestos diferidos sobre las mismas	6, 27	5	4
Activos financieros (valores) disponibles para su venta:			
—Cambios en el valor justo reconocidos en el capital social		-1	2
—Reconocidos en el estado de resultados		0	-1
Impuestos diferidos sobre las mismas	6, 27	0	0
Coberturas sobre flujos de efectivo:			
—Cambios en el valor justo reconocidos en el capital social		43	6
—Reconocidos en el estado de resultados		7	13
Impuestos diferidos sobre las mismas	6, 27	-15	-4
Diferencias por la conversión de divisas	4	165	173
Ingresos y gastos por acciones medidos conforme al método de capital y reconocidos directamente en el capital social, después de impuestos		64	35
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el capital social		251	214
Utilidad integral		874	609
Utilidad integral imputable a Volkswagen AG		874	609

Balance general del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Millones de €	Notas	31.12.2010	31.12.2009	Cambio en %
Activo				
Reserva de efectivo	7, 29	193	343	-43.7
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	8, 30	975	1,461	-33.3
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de				
Financiamiento al menudeo		30,505	26,603	14.7
Financiamiento al mayoreo		8,828	8,391	5.2
Operaciones de arrendamiento		13,643	13,935	-2.1
Otras cuentas por cobrar		2,146	2,018	6.3
Total de cuentas por cobrar a clientes	8, 31	55,122	50,947	8.2
Instrumentos financieros derivados	10, 33	637	797	-20.1
Valores		125	98	27.6
Coinversiones valuadas conforme al método de capital	34	1,707	1,545	10.5
Otros activos financieros	11, 34	265	175	51.4
Activos intangibles	12, 35	95	130	-26.9
Propiedades, plantas y equipo	13, 36	218	220	-0.9
Activos arrendados	15, 37	4,974	3,666	35.7
Propiedades para fines de inversión	15, 37	9	9	-
Activos por impuestos diferidos	6, 38	104	160	-35.0
Activos por impuesto sobre la renta	6	135	96	40.6
Otros activos	39	773	639	21.0
Total		65,332	60,286	8.4

Millones de €	Notas	31.12.2010	31.12.2009	Cambio en %
Pasivos y capital contable				
Pasivos con instituciones financieras	16, 41	7,284	6,615	10.1
Pasivos con clientes	16, 41	25,983	22,997	13.0
Pasivos bursatilizados	42	20,605	20,355	1.2
Instrumentos financieros derivados	10, 43	336	629	-46.6
Provisiones	17-19, 44	937	687	36.4
Pasivos por impuestos diferidos	6, 45	542	706	-23.2
Obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta	6	135	118	14.4
Otros pasivos	46	810	593	36.6
Capital subordinado	47	1,725	1,275	35.3
Capital social	48	6,975	6,311	10.5
Capital suscrito		441	441	—
Reservas de capital		3,409	2,809	21.4
Utilidades acumuladas		3,125	3,061	2.1
Total		65,332	60,286	8.4

Estado de cambios en el capital contable del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Millones de €	Capital suscrito	Reserva de capital	UTILIDAD RETENIDA				Valores valuados a precio de mercado	Acciones valuadas conforme al método de capital	Total de capital
			Utilidad acumulada	Conversión de divisas	Coberturas sobre flujos de efectivo	Ganancias y pérdidas actuariales			
Saldos al									
1.12.2008/1.1.2009	441	2,809	3,922	-216	-59	-13	0	-104	6,780
Utilidad neta	—	—	395	—	—	—	—	—	395
Utilidad y gastos reconocidos directamente en el capital	—	—	—	176	12	-11	2	35	214
Utilidad integral	—	—	395	176	12	-11	2	35	609
Pagos a la reserva de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Distribuciones/utilidad trasladada a Volkswagen AG	—	—	-1,078	—	—	—	—	—	-1,078
Saldos al									
31.12.2009/1.1.2010	441	2,809	3,239	-40	-47	-22	2	-69	6,311
Utilidad neta	—	—	623	—	—	—	—	—	623
Utilidad y gastos reconocidos directamente en el capital	—	—	—	166	34	-12	-1	64	251
Utilidad integral	—	—	623	166	34	-12	-1	64	74
Pagos a la reserva de capital	—	600	—	—	—	—	—	—	600
Distribuciones/utilidad trasladadas a Volkswagen AG	—	—	-810	—	—	—	—	—	—
Saldo al 31.12.2010	441	3,409	3,053	126	-13	-36	1	-5	6,975

Estado de flujos de efectivo del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Millones de €	1.1.— 31.12.2010	1.1.— 31.12.2009
Utilidad neta	623	395
Depreciaciones, ajustes en el valor y descuentos en libros	1,640	1,449
Cambio en las provisiones	222	83
Cambio en otras partidas que no afectan los pagos	-160	4
Resultado de la venta de activos financieros y propiedades, plantas y equipo	2	0
Resultado de intereses e ingresos por concepto de dividendos	-2,114	-1,563
Otros ajustes	1	3
Cambio en las cuentas por cobrar a instituciones financieras	520	-71
Cambio en las cuentas por cobrar a clientes	-3,136	-1,673
Cambio en los activos arrendados	-2,203	-1,336
Cambio en los otros activos por las actividades operativas	-121	153
Cambio en los pasivos con instituciones financieras	-92	-1,710
Cambio en los pasivos con clientes	2,889	6,022
Cambio en los pasivos bursatilizados	-206	-1,352
Cambio en los otros pasivos por las operaciones	194	57
Intereses ganados	3,924	3,662
Dividendos recibidos	29	2
Intereses pagados	-1,839	-2,102
Impuesto sobre la renta pagado	-381	-256
Flujos de efectivo generado por las actividades operativas	-208	1,767
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de propiedades para fines de inversión	—	0
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de propiedades para fines de inversión	0	-2
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de subsidiarias y coinversiones	—	0
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de subsidiarias y coinversiones	-89	-23
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de otros activos	7	5
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de otros activos	-46	-60
Cambio en las inversiones en valores	-27	-55
Flujos de efectivo generado por las actividades de inversión	-155	-135
Flujos de efectivo hacia el interior por los cambios en el capital	600	—
Distribuciones/utilidad transferida a Volkswagen AG	-810	-1,078
Pérdida transferida a Volkswagen AG	—	2
Cambio en los fondos como resultado del capital subordinado	423	-639
Flujos de efectivo generado por las actividades de financiamiento	213	-1,715
Efectivo y caja al cierre del ejercicio anterior	343	422
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas	-208	1,767
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión	-155	-135
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiamiento	213	-1,715
Efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio	0	4
Efectivo y caja al cierre del ejercicio	193	343

Notas

a los Estados Financieros Consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31.12.2010

Comentarios generales

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) es una sociedad por acciones. Sus oficinas principales están ubicadas en Gifhorner Strasse, Brunswick, Alemania, y se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Brunswick (bajo el folio número HRB 3790).

El objeto de la compañía es el desarrollo, la venta y administración de servicios financieros tanto propios como independientes en Alemania y el extranjero, mismos que son adecuados para llevar a cabo las actividades de Volkswagen AG y sus filiales.

Volkswagen AG, con domicilio en Wolfsburg, es el único accionista de la sociedad controladora, VW FS AG. VW FS AG y Volkswagen AG tienen celebrado un convenio de control y traslado de utilidades.

Los estados financieros anuales de las empresas pertenecientes al Grupo VW FS AG están incluidos en los estados financieros anuales de Volkswagen AG, con domicilio en Wolfsburg, que se publican en la Gaceta Federal electrónica y el Registro de Sociedades.

Principios de contabilidad aplicables al Grupo

Los estados financieros consolidados de VW FS AG al 31.12.2010 están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS) aplicables en la Unión Europea, las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Interpretation Committee*, o IFRIC), y las disposiciones supletorias contenidas en la Sección 315a, Párrafo 1 del Código de Comercio de Alemania (HGB). Para la preparación de estos estados financieros consolidados anuales se tomaron en consideración todas las IFRS aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*, o IASB) al 31.12.2010, y que fueron de aplicación obligatoria durante el ejercicio 2010.

Además del estado de resultados, el estado de resultados integrales y el balance general, los estados financieros consolidados anuales preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de cambios en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas. El informe independiente sobre los riesgos relacionados con el desarrollo futuro (informe de riesgos preparado de conformidad con la Sección 315, Párrafo 1 del HGB) está incluido en el informe de la administración.

Todas las estimaciones y evaluaciones necesarias para fines contables y de medición de conformidad con las IFRS se efectuaron de acuerdo con la norma aplicable. Se vuelven a medir continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas en cuanto a los acontecimientos futuros que se consideran razonables dadas las circunstancias. En caso de que haya sido necesario efectuar estimaciones de mayor alcance, las presunciones aplicadas están explicadas en forma detallada en la nota a la partida respectiva.

El consejo de administración preparó los estados financieros consolidados el 11 de febrero de 2011. El período de ajuste de las cifras reportadas en los estados financieros concluyó en dicha fecha.

Efectos de las nuevas IFRS y las adecuaciones a las IFRS

VW FS AG ha implementado todos los principios contables de aplicación obligatoria durante el ejercicio financiero 2010.

[●]. Además, durante el ejercicio financiero que nos ocupa fue necesario aplicar por primera vez los siguientes estándares e interpretaciones. Esto no tuvo efecto alguno sobre la presentación de los estados financieros consolidados.

- > IFRS 1: Adopción inicial de las IFRS (adecuada).
- > IFRS 1: Exenciones adicionales durante la adopción inicial.
- > IFRS 1/IFRS 5: Mejoras a las normas internacionales de preparación de la información financiera (2008)
- > IFRS 2/IFRIC 11: Operaciones de pago liquidables en efectivo con base en acciones del grupo.
- > IAS 39/IFRS 7: "Reclasificación de los activos financieros — fecha efectiva y transición.
- > IAS 39: Coberturas que cumplen con los requisitos necesarios — adecuaciones a la IAS 39.
- > Mejoras a las normas internacionales de preparación de la información financiera — adecuaciones mínimas a diversas IFRS (IFRS 2, IFRS 5, IAS 1, IAS 7, IAS 17, IAS 18, IAS 36, IAS 38, IAS 39, IFRIC 9, IFRIC 6) y adecuaciones ulteriores como resultado de dichas mejoras.
- > IFRIC 12: Convenios de prestación de servicios.
- > IFRIC 15: Acuerdos para la construcción de inmuebles.
- > IFRIC 16: Cobertura de una inversión neta en una empresa extranjera.
- > IFRIC 17: Distribución de activos distintos de efectivo, a sus propietarios.
- > IFRIC 18: Traslado de los activos de clientes.

Nuevas IFRS y adecuaciones a las IFRS no adoptadas

Los estados financieros consolidados de VW FS AG por 2010 no toman en consideración los siguientes nuevos principios contables o adecuaciones adoptados por el IASB pero cuya aplicación no es obligatoria para VW FS AG en el ejercicio que nos ocupa.

Norma/ interpretación		Fecha de publicación por el IASB	Fecha de aplicación obligatoria ²	Adoptada por la Comisión de la UE ¹	Efectos esperados
IFRS 1	Excepción limitada a las revelaciones comparativas con la IFRS 7 en caso de adopción inicial	28.01.2010	01.01.2011	Sí	Ninguno
IFRS 1	Hiperinflación severa y remoción de fecha fijas en caso de adopción inicial	20.12.2010	01.01.2012	No	Ninguno
IFRS 7	Revelaciones sobre la transmisión de instrumentos financieros	07.10.2009	01.01.2012	No	Mayores revelaciones en las notas sobre la transmisión de instrumentos financieros
IFRS 9	Instrumentos financieros: clasificación y medición	12.11.2009/ 28.10.2010	01.01.2013	No	Cambio del tratamiento contable de los cambios en el valor justo de los instrumentos financieros clasificados previamente como disponibles para su venta
IFRS 12	Impuestos diferidos—realización del valor en libros de un activo	20.12.2010	01.01.2012	No	Ningún efecto significativo
IAS 24	Revelaciones con respecto a personas relacionadas	04.11.2009	01.01.2011	Sí	Simplificación de las obligaciones de revelación de las relaciones con entidades gubernamentales y sus subsidiarias
IAS 32	Clasificación de las emisiones de derechos	08.10.2009	01.01.2011	Sí	Ninguno
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera, 2010 ³	06.05.2010	01.01.2011	No	Cambio en las revelaciones en las notas sobre los instrumentos financieros
IFRIC 14	Pagos anticipados de un requisito de fondeo mínimo	26.11.2009	01.01.2011	Sí	Ninguno
IFRIC 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos representativos de capital	26.11.2009	01.01.2011	Sí	Ninguno

¹ Hasta el 31.12.2010.

² De aplicación obligatoria por primera vez para VW FS AG

³ Adecuaciones mínimas a diversas normas (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRIC 13) y adecuaciones posteriores derivadas de las mismas.

Políticas contables

1 | Principios

Todas las empresas incluidas en la consolidación han preparado sus estados financieros anuales a la fecha del balance general, que es el 31.12.2010.

El Grupo VW FS AG lleva su contabilidad de conformidad con la IAS 27, utilizando políticas contables uniformes a todo lo largo del Grupo.

A menos que se indique lo contrario, las cifras están expresadas en millones de euros (millones de €).

A fin de lograr una presentación más clara, las partidas individuales del estado de resultados y el balance general están agrupadas bajo un mismo rubro y explicadas en las notas.

2 | Bases para la consolidación

Como principio general, el Grupo VW FS AG consolida totalmente aquéllas empresas en las que tiene la posibilidad, directa o indirectamente, de determinar las políticas financieras y de negocios de manera tal que se vea beneficiado por las actividades de dichas empresas (subsidiarias). Las empresas comienzan a consolidarse a partir del momento en que existe la posibilidad de ejercer el control de las mismas y dejan de consolidarse cuando deja de existir dicha posibilidad. Al igual que en el ejercicio anterior, a la fecha del balance general se consolidaban ocho subsidiarias alemanas y 22 subsidiarias extranjeras. Además, los estados financieros consolidados anuales incluyen 24 entidades de objeto especial (en comparación con 21 durante el ejercicio anterior) cuyos activos, en términos económicos, son imputables al Grupo VW FS AG.

En julio de 2010, VW FS AG constituyó una subsidiaria propia denominada Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., con domicilio social en Seúl, Corea del Sur.

También en julio de 2010, VW FS AG constituyó una subsidiaria cien por ciento propia denominada Limited Liability Company Volkswagen Bank RUS, con domicilio social en Moscú, Rusia.

Estas dos empresas no se consolidaron por no ser de carácter significativo.

El costo total de inicio de operaciones de estas sociedades en 2010 ascendió a menos de € 63 millones.

Al igual que en el ejercicio anterior, los estados financieros consolidados anuales incluyen siete coinversiones en el extranjero y sus respectivas subsidiarias con base en el método de capital. Tres de las coinversiones en el extranjero están registradas en los estados financieros consolidados al costo que resulte más bajo de entre su costo de adquisición o su valor justo, en virtud de que su importancia es mínima para efectos de presentar un panorama fiel y correcto de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación del Grupo VW FS AG. Dichas coinversiones están registradas en la partida de otros activos financieros. Las coinversiones también incluyen aquellas empresas en las que el Grupo VW FS AG es titular de la mayoría del capital y los derechos de voto, si de acuerdo con los contratos entre accionistas respectivos las decisiones significativas únicamente pueden tomarse por unanimidad de votos (protecciones para los accionistas minoritarios).

Con base en las participaciones mantenidas en las coinversiones, cabe imputar al Grupo los siguientes valores:

Millones de €	2010	2009
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	875	736
Cuentas por cobrar a clientes	3,288	3,291
Activos arrendados	5,867	5,911
Otros activos	1,483	1,479
Pasivos con instituciones financieras	2,403	2,561
Pasivos con clientes	1,185	304
Pasivos bursatilizados	4,581	5,522
Otros pasivos	1,686	1,533
Capital	1,658	1,497
Utilidad	779	729
Gastos	655	638
Pasivos contingentes	1,017	899

Cuando las subsidiarias son de importancia secundaria para el Grupo VW FS AG, no se consolidan. Tal es el caso de un total de cuatro empresas alemanas (al igual que en los ejercicios previos) y diecisiete empresas extranjeras (en comparación con catorce durante el ejercicio anterior).

Además, al igual que en el ejercicio anterior, existen doce sucursales fuera de Alemania que fueron establecidas por tres filiales alemanas.

Para una descripción detallada de nuestras inversiones, véase la sección correspondiente a participaciones accionarias en la Sección 285 del HGB y la Sección 314 del HGB, en www.vwfsag.com/listofholdings2010.

Las siguientes empresas son filiales alemanas totalmente consolidadas que han cumplido con los requisitos previstos en la Sección 264, Párrafo 3 del HGB, y que utilizarán la regla de la exención:

- Volim GmbH
- Volkswagen Business Services GmbH
- Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH

3 | Principios de consolidación

El capital se consolida compensando los valores en libros de las participaciones accionarias contra la proporción correspondiente del capital recién valuado de las subsidiarias, ya sea al momento de su adquisición o a la fecha en que las mismas se incluyen por primera vez en los estados financieros y los períodos posteriores.

Los activos y pasivos, así como las consideraciones de carácter contingente, se reconocen a su valor justo a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor de las consideraciones de carácter contingente normalmente no dan lugar al ajuste de la medición a la fecha de adquisición. Los costos relacionados con las adquisiciones (costos accesorios) que no sirven para recaudar capital no se suman al precio de adquisición sino que se reportan como gastos. En la medida en que el precio de adquisición de la participación accionaria sea superior a los activos y pasivos identificables, se genera un crédito mercantil. El crédito mercantil se somete anualmente a pruebas de deterioro (de acuerdo al criterio de deterioro en términos exclusivos) a fin de determinar si existe deterioro. En el supuesto de que exista deterioro en el crédito mercantil, se registra una pérdida por deterioro, o de lo contrario el crédito mercantil reconocido no cambia con respecto al ejercicio anterior. En la medida en que el precio de adquisición de las participaciones accionarias sea inferior a los activos y pasivos identificables, la

diferencia debe reconocerse en la utilidad del ejercicio en el que se adquirió la participación respectiva. Las subsidiarias registran su crédito mercantil en sus respectivas monedas operativas.

Los activos y pasivos reconocidos a su valor justo por vez primera como resultado de la adquisición, se someten a depreciación a lo largo de sus respectivas vidas útiles. Si la vida útil esperada es indefinida, la necesidad de reconocer cualquier posible pérdida por deterioro se determina en forma similar a la del crédito mercantil. Los ajustes al valor justo de los activos y pasivos están sujetos a depreciación a lo largo de sus vidas restantes.

Las cuentas por cobrar, los pasivos, los gastos y las utilidades imputables a las relaciones existentes entre las empresas consolidadas, se eliminan para efectos de la consolidación de las deudas, los gastos y las utilidades, utilizando las políticas contables aplicables al Grupo VW FS AG.

Las causales de consolidación reconocidas en la utilidad están sujetas a la acumulación de impuestos diferidos. Las acciones mantenidas en las subsidiarias que no se consolidan por ser de importancia secundaria, así como otras participaciones accionarias, están registradas en la partida de otros activos financieros.

Las operaciones entre empresas del Grupo se celebran en términos de mercado. Los resultados intercompañías derivados de dichas operaciones se eliminan.

4 | Conversión de divisas

Las empresas extranjeras pertenecientes al Grupo VW FS AG son entidades independientes cuyos estados financieros se convierten con base en el concepto de “moneda operativa”. De acuerdo con dicho concepto, todas las partidas correspondientes a los activos y pasivos, excluyendo el capital social, se convierten utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. El capital social se registra a los tipos de cambio históricos, salvo por los ingresos y gastos reconocidos directamente en el capital. Las diferencias resultantes de la conversión de divisas se tratan se muestran por separado dentro del capital contable hasta que la subsidiaria es vendida.

La información en cuanto a cambios contenida en el apéndice de los activos fijos está convertida con base en el tipo de cambio promedio ponderado anual. La partida independiente titulada “fluctuaciones cambiarias” está destinada a alinear aritméticamente los saldos adelantados, convertidos a los tipos de cambio “spot” medios del ejercicio anterior y los tipos de cambio promedio anuales de la información en cuanto a cambios, con los niveles finales convertidos al tipo de cambio “spot” medio del ejercicio en curso.

En el estado de resultados se aplican los tipos de cambio promedio ponderados anuales. La utilidad retenida/pérdida acumulada, neta, se convierte al tipo de cambio “spot” medio vigente a la fecha del balance general. La diferencia entre el resultado anual aritmético y la utilidad retenida/pérdida acumulada, neta, al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general, se muestra en una partida separada entre el resultado anual y la utilidad acumulada.

	€	BALANCE GENERAL TIPO DE CAMBIO MEDIO		ESTADO DE RESULTADOS TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2010	2009	2010	2009
Australia	AUD	1.3136	1.6008	1.4423	1.7727
Brasil	BRL	2.2177	2.5113	2.3314	2.7674
República Checa	CZK	25.0610	26.4730	25.2840	26.4349
Reino Unido	GBP	0.8608	0.8881	0.8578	0.8909
Japón	JPY	108.6500	133.1600	116.2386	130.3366
México	MXP	16.5475	18.9223	16.7373	18.7989
Suecia	SEK	8.9655	10.2520	9.5373	10.6191

5 | Reconocimiento de los ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se difieren proporcionalmente a lo largo del tiempo y se reconocen como utilidades en el ejercicio al que son económicamente imputables.

Los intereses ganados siempre se registran en el estado de resultados de conformidad con el método de la tasa de interés real. Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento, y los gastos relacionados con el refinanciamiento de dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los intereses devengados por los préstamos no se capitalizan.

El resultado por comisiones incluye los ingresos y gastos relacionados con los servicios de agencia de seguros y las comisiones relacionadas con las operaciones de crédito y servicios financieros.

Los dividendos se registran a la fecha en que se adquiere el derecho legal a percibirlos, es decir, en la fecha de adopción de la resolución de pago de dividendos.

Los gastos generales y administrativos están integrados por los costos por personal y costos por partidas distintas del personal, la depreciación de las propiedades, plantas y equipo, la amortización de los activos intangibles, y los otros impuestos.

La partida de otros resultados de operación está integrada por las ganancias obtenidas por la venta de activos intangibles, los ingresos derivados de los costos cargados a empresas filiales, y los ingresos derivados de la reversión de las provisiones.

6 | Impuesto sobre la renta

Los activos y pasivos circulantes por impuesto sobre la renta se valúan utilizando las tasas de impuestos a las que se espera obtener el reembolso o pagar el impuesto respectivo a las autoridades fiscales. Por lo general, el impuesto sobre la renta circulante se muestra libre de neteos.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido se calculan con base en las distintas valuaciones de un determinado activo o pasivo y el valor fiscal reportado en libros del mismo. Se prevé que en el futuro esto generará ya sea una obligación o un beneficio por concepto del impuesto sobre la renta (diferencias temporales). Se valúan a la tasa del impuesto sobre la renta que se prevé estará vigente en el país específico en el que está constituida la empresa respectiva durante el ejercicio en que se espera obtener su realización.

Los impuestos diferidos sobre las pérdidas acumuladas pendientes de utilizarse se muestran en el balance general cuando existe la probabilidad de que en el futuro la misma unidad fiscal reporte utilidades gravables. Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido pagaderas en una misma fecha ante una misma autoridad fiscal, se netean. No se registran descuentos por concepto de impuestos diferidos.

Los gastos por concepto de impuestos que deben cargarse al resultado antes de impuestos se incluyen en el estado de resultados del Grupo bajo la partida de impuesto sobre la renta y a las ganancias, pero en las notas se dividen en impuesto sobre la renta circulante y diferido por el ejercicio financiero. Los impuestos que no están vinculados al impuesto sobre la renta se registran bajo la partida de gastos generales y administrativos.

7 | Reserva de efectivo

La reserva de efectivo se muestra a su valor nominal.

8 | Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras y clientes se registran siempre en el balance general a su costo de amortización con base en el método de la tasa de interés real. Las utilidades o pérdidas derivadas del desarrollo de costos amortizados se reconocen en la utilidad incluyendo los

efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia restante de hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas. La cobertura de una cartera incluye una porción de las cuentas por cobrar a clientes. Las cuentas por cobrar a clientes asignadas a la cobertura de la cartera se miden a su valor justo.

Las cuentas por cobrar denominadas en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio vigente a la fecha del balance general.

9 | Provisiones para riesgos

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones bancarias se registran íntegramente a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en la cartera, de conformidad con la IAS 39. Además, los riesgos indirectos relacionados con el valor residual se toman en consideración bajo la forma de provisiones.

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes o bancos (como por ejemplo, las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos a concesionarios y los clientes del segmento flotillas), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas ya incurridas, aplicando estándares uniformes a todo lo largo del Grupo.

Se asume que existe un posible deterioro cuando existen ciertas circunstancias tales como retrasos en los pagos durante cierto período de tiempo, el inicio de procedimientos para la imposición de medidas obligatorias, insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el inicio algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de reestructuración.

Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las provisiones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

Las cuentas por cobrar se registran en el balance general a su valor en libros neto. La nota (32) describe las provisiones para riesgos.

Las cuentas por cobrar irrecuperables —mismas que se encuentran en proceso de resolución y respecto de las cuales se han vendido todas las garantías accesorias y se han agotado todas las demás opciones para realizar dichas cuentas— se descuentan en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro de la utilidad o pérdida.

10 | Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados consisten en activos y/o pasivos por operaciones de cobertura tanto eficaces como ineficaces. Todos los derivados se registran a su valor justo y se muestran por separado en las notas (33) y (43). Se reconocen en sus respectivas fechas de intermediación.

El valor justo se determina con base en confirmaciones bancarias o medidas calculadas a través de sistemas de cómputo aplicando el método de los flujos de efectivo descontados.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para garantizar el valor justo o los flujos de efectivo futuros. La metodología contable prevista en la IAS 39 se utiliza exclusivamente en el caso de las operaciones de cobertura altamente eficaces.

Los cambios en el valor justo de un instrumento financiero derivado designado como cobertura del valor justo del activo o pasivo subyacente, se reconocen en la utilidad. El cambio en el valor justo de la operación subyacente imputable al riesgo cubierto también se reconoce en la utilidad. Los efectos tanto

del instrumento de cobertura como de la operación subyacente, en las ganancias, se compensan totalmente entre sí.

La IAS 39 también permite que las coberturas de valor justo se apliquen no sólo a las operaciones subyacentes en lo individual sino también a toda una clase de operaciones subyacentes similares. Durante el ejercicio financiero recién concluido, el Grupo VW FS AG celebró una operación de cobertura sobre el valor justo de su cartera. En las coberturas para carteras, el reconocimiento de los cambios en el valor justo refleja los cambios en la cobertura del valor justo.

A nivel subgrupo existe otra relación con la cobertura del valor justo. Esta operación sirve para cubrir el valor justo contra los cambios en la tasa base libre de riesgo de los valores de renta fija. En las coberturas a plazo parcial, el plazo restante de estos bonos se incluye en la relación de cobertura. A nivel subgrupo, los cambios en el valor justo tanto de la operación subyacente como de la cobertura, se compensan entre sí en gran medida.

La porción eficaz de los cambios en el valor justo de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en el capital social dentro de la reserva para operaciones de cobertura de flujos de efectivo. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción ineficaz del cambio en el valor justo. Los importes reconocidos en el capital social se registran en los períodos del estado de resultados en los que la partida del balance general que devenga intereses a tasas variables, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Los cambios en los valores justos de los derivados que no cumplen con las condiciones previstas en la IAS 39 para ser contabilizados como coberturas, se reconocen en la utilidad.

El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre los instrumentos de cobertura y las partidas garantizadas por los mismos. Su eficacia se evalúa continuamente. En el Grupo VW FS AG no cabe la celebración de operaciones con fines estrictamente especulativos.

11 | Otros activos financieros

La partida de otros activos financieros refleja las participaciones accionarias en las subsidiarias no consolidadas. Dichas participaciones se reconocen a su costo en virtud de que no existe un mercado activo para dichas acciones y sus valores justos no pueden determinarse mediante esfuerzos razonables. Las pérdidas por deterioro significativas o a largo plazo se reconocen en la utilidad o pérdida.

12 | Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos que tienen una vida útil limitada, que consisten esencialmente en programas de cómputo, se capitalizan a su costo y se amortizan a lo largo de una vida económica de tres años utilizando el método de línea recta. Los programas de cómputo desarrollados a nivel interno, en conjunto con los costos tanto directos como indirectos imputables directamente a los mismos, se capitalizan de conformidad con las condiciones establecidas en la IAS 38. También se amortizan a lo largo de un período de tres años utilizando el método de línea recta.

En la fecha de cada balance general se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de que un activo intangible con vida útil limitada ha sufrido un deterioro. En caso necesario, el valor en libros se compara con la cantidad recuperable y el activo respectivo se descuenta en libros hasta su valor mínimo recuperable.

Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan. Anualmente se lleva a cabo una revisión para determinar si la vida útil de un activo intangible es indefinida. El deterioro de dichos activos se revisa anualmente, comparando su valor en libros con su importe recuperable de conformidad con la IAS 36. En caso necesario, el activo respectivo se descuenta en libros hasta el importe mínimo recuperable (comparar con la nota 14).

El crédito mercantil también se somete a pruebas de deterioro tanto anualmente como en la fecha en que ocurran los acontecimientos respectivos o cambien las circunstancias.

En caso de que exista deterioro en el crédito mercantil, se registra una pérdida por deterioro.

El deterioro en el crédito mercantil se determina con base en el crédito mercantil original, calculado de conformidad con el método del flujo de efectivo descontado, tomando en consideración los planes actuales a cinco años de la administración y una anualidad perpetua. En todo caso, las bases para la planeación se ajustan de acuerdo a los hechos de los que se tenga conocimiento. La tasa de descuento aplicada se basa en las tasas de interés a largo plazo disponibles en el mercado con respecto a la unidad generadora de efectivo correspondiente. En este caso se utilizó una tasa de descuento de cuando menos el 9.1% a nivel de todo el Grupo (comparada con el 8.4% en el ejercicio anterior). Las bases de la planeación se ajustan para reflejar el nivel actual de conocimiento, tomando en consideración tanto presunciones adecuadas con respecto a las tendencias macroeconómicas, como los acontecimientos históricos. Los índices de crecimiento esperados en los mercados individuales se utilizan para calcular los flujos de efectivo correspondientes. El cálculo de los flujos de efectivo tras el cierre del período se basa en un índice de crecimiento del 1% anual (1% anual durante el ejercicio anterior).

13 | Propiedades, plantas y equipo

Las propiedades, plantas y equipo —que consisten en los terrenos y edificios, y en el equipo operativo y de oficina— se valúan a su costo menos depreciación de acuerdo con su vida útil esperada. Se deprecia con base en el método de línea recta en forma proporcional a lo largo de la vida útil esperada.

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades, plantas y equipo	Vida útil
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo operativo y de oficina	3 a 10 años

Cuando se cumplen las condiciones previstas en la IAS 36 (comparar con el inciso 14) se reconocen descuentos.

Tanto los valores residuales registrados como las vidas útiles se revisan a la fecha del balance general correspondiente y se ajustan en la medida necesaria.

El costo de depreciación está incluido en los gastos generales y administrativos. Los ingresos derivados de las inclusiones en libros están incluidos en la partida de otros resultados de operación.

14 | Deterioro de los activos no monetarios

Los activos con vida útil indefinida no se someten a depreciación o amortización, sino que se someten a pruebas de deterioro anuales y en la fecha en que se verifican los acontecimientos respectivos o cambian las circunstancias. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro si los acontecimientos o cambios de circunstancias correspondientes indican que existe la posibilidad de que el valor registrado no pueda recuperarse.

Se reconoce una pérdida por deterioro por un importe equivalente a la diferencia entre la cantidad registrada y la cantidad recuperable. La cantidad recuperable será la que resulte más alta de entre el valor justo menos los costos de enajenación y el valor en uso. El valor justo es la cantidad que podría obtenerse a través de una operación celebrada en términos de mercado entre partes conocedoras y dispuestas. El valor en uso se deriva del valor actual de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener en relación con el activo.

En el supuesto de que los motivos de los descuentos en libros efectuados en ejercicio anteriores ya no sean aplicables, se reporta un aumento en el valor en libros. Esto no es aplicable al deterioro del crédito mercantil.

15 | Operaciones de arrendamiento

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG se dedica al arrendamiento financiero y, aunque en mucho menor medida, al arrendamiento puro. Estas actividades están relacionadas principalmente con vehículos y, en menor medida, con terrenos y edificios, así como equipo y mobiliario para los concesionarios.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el balance general bajo la partida de cuentas por cobrar a clientes. Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento. Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

En los arrendamientos puros, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el balance general consolidado bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo menos su depreciación regular de acuerdo con el método de línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual imputable a los mismos. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, tomando en consideración el valor en uso, se reconocen mediante descuentos en libros y ajustes en las tasas de depreciación. Si las causas que dieron lugar al descuento en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una inclusión en libros. Los descuentos y las inclusiones en libros están comprendidos en los ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento antes de las provisiones para riesgos. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización.

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas, se reconocen en el balance general bajo la partida de propiedades para fines de inversión y se expresan a su costo depreciado. Por regla general, consisten en propiedades arrendadas a los concesionarios. Los valores justos adicionales incluidos en las notas son calculados por la empresa correspondiente descontando de los flujos de pagos futuros estimados una cantidad equivalente a la tasa de interés a largo plazo vigente en el mercado. Se deprecian utilizando el método de línea recta a lo largo de la vida útil convenida, que es de entre diez y 50 años. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se reconocen mediante descuentos en libros.

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

Los pagos parciales efectuados al amparo de los arrendamientos puros se muestran bajo la partida de gastos generales y administrativos.

Tratándose de los arrendamientos financieros, los activos arrendados se capitalizan al importe que resulte más bajo de entre su costo o el valor actual de los pagos mínimos; y se deprecian utilizando en método de línea recta de acuerdo con su vida económica o a largo del arrendamiento, lo que resulte más breve. Las obligaciones de pago relacionadas con los pagos futuros se descuentan y se registran como un pasivo.

16 | Pasivos

Tanto los pasivos con instituciones financieras y clientes, como los pasivos bursatilizados, se reconocen a su costo amortizado con base en el método de la tasa de interés real. Las ganancias o pérdidas derivadas de la evolución del costo amortizado se registran en los ingresos incluyendo los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Los pasivos circulantes (es decir, aquellos que tienen una vigencia restante de hasta un año) no se condensan ni descuentan por no considerarse significativos. En el ejercicio financiero 2009, por primera vez se incluyó en una cobertura de cartera una porción de los pasivos con clientes. Los pasivos con clientes destinados a cubrir la cartera se registran a su valor justo.

Los pasivos denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio vigente a la fecha del balance general.

13 | Provisiones para pensiones y obligaciones similares

En Alemania existe un plan gubernamental básico para el pago de pensiones a los empleados con base en aportaciones definidas, el cual paga pensiones por una cantidad que depende de los ingresos percibidos y las aportaciones efectuadas. Las empresas alemanas aportaron a este plan obligatorio de pensiones un total de € 22 millones (€ 21 millones durante el ejercicio anterior). La compañía mantiene planes de pensiones para sus empleados con base tanto en aportaciones definidas como en prestaciones definidas. En el caso de los planes de aportaciones definidas, se efectúan aportaciones a proveedores privados o estatales de seguros por pensiones, ya sea de conformidad con las disposiciones legales o contractuales aplicables, o en forma voluntaria. Por su parte, los planes de prestaciones definidas se financian mediante la creación de provisiones y, a partir de 2001, también mediante transferencias a un fondo de pensiones externo.

Tratándose de los planes de aportaciones definidas, el Grupo VW FS AG no asume ninguna obligación de pago que vaya más allá del pago de aportaciones a los fondos de objeto especial. Los gastos relacionados con las aportaciones pagadas durante el ejercicio en curso están registrados en la partida de gastos en personal. Durante el ejercicio en comento, los pagos efectuados al amparo de los planes de prestaciones definidas por concepto de pensiones ascendieron a € 2 millones (comparados con € 2 millón durante el ejercicio anterior).

En el caso de los planes de prestaciones definidas, se constituyen provisiones para el pago de las obligaciones por concepto de pensiones por edad avanzada, incapacidad y prestaciones a los dependientes sobrevivientes. Los planes de prestaciones definidas se valúan con base en informes actuariales preparados de conformidad con la IAS 19 (Prestaciones a empleados), utilizando el método internacional de crédito proyectado por unidad. Esto significa que las obligaciones futuras se valúan con base en las prestaciones a las que se tiene derecho a la fecha del balance general. La valuación toma en consideración las presunciones relacionadas con las tendencias de los factores significativos que afectan el nivel de las prestaciones.

A partir del 1.1.2001, los gastos por concepto de pensiones correspondientes a las nuevas expectativas de los empleados se financian a través de un fondo de pensiones externo. Los gastos anuales en pensiones de acuerdo al salario son invertidos en fondos especiales por VW Pension Trust e.V., en su carácter de fiduciario. En virtud de que las participaciones en el fondo administrado por el fiduciario cumplen con los requisitos establecidos por la IAS 19 en cuanto a los activos del plan, las mismas se compensan contra las provisiones. Este modelo ofrece la posibilidad de incrementar el monto de las pensiones a que se tiene derecho a través de las inversiones efectuadas por el fondo.

Las ganancias/pérdidas actuariales se derivan de los cambios en las presunciones y variaciones actuariales entre el desarrollo esperado y el desarrollo real de los parámetros de cálculo. Se reconocen en el capital social durante el ejercicio en el que surgen. Las cantidades reconocidas en el capital social están reveladas en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

Premisas actuariales significativas aplicadas por las empresas alemanas:

%	ALEMANIA		EXTRANJERO	
	2010	2009	2010	2009
Rendimiento esperado de los activos del plan	4.25	5.00	6.16	6.10
Tasa de descuento	4.90	5.40	1.20-10.19	1.20-10.64
Tasa esperada de aumento en los salarios	2.70	2.50	2.50-6.45	0.00-5.60
Tasa esperada de aumento en las pensiones	1.50	1.50	2.00-4.25	1.00-4.00
Índice de fluctuación	0.75	0.75	3.50	4.86

Por motivos relacionados con su significancia, algunas de las presunciones relativas a los países distintos de Alemania están incluidas en los rangos.

18 | Provisiones para las operaciones de seguros

Las operaciones de seguros asumidas para fines de reaseguro se reconocen durante ejercicios específicos sin demora alguna.

Los contratos de seguro se reconocen de acuerdo con las IFRS 4. Las provisiones siempre se reconocen con base en las actividades contractuales del retrocesionario.

Además, para efectos de calcular la provisión para pérdidas se aplican estimaciones basadas en presunciones con respecto a los acontecimientos futuros.

Las otras provisiones para seguros incluyen provisiones por cancelaciones y pólizas para automóvil inactivas.

Las participaciones de los reaseguradores en las provisiones se calculan de conformidad con los contratos celebrados con los retrocesionarios y se reportan bajo la partida de otros activos.

19 | Otras provisiones

De conformidad con la IAS 37, se constituyen provisiones en la medida en que se tengan pasivos circulantes para con terceros como resultado de acontecimientos previos y exista la probabilidad de que los mismos generen flujos de efectivo salientes por un importe susceptible de estimarse confiablemente.

Las provisiones que no generan flujos de efectivo salientes durante el siguiente ejercicio se registran con base en el importe necesario para satisfacer la obligación respectiva, descontándolas en el balance general. El descuento se basa en las tasas de interés imperantes en el mercado. El importe necesario para satisfacer la obligación también incluye los aumentos esperados en los costos.

Las provisiones no se compensan contra las reclamaciones con recurso.

Notas al estado de resultados

20 | Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de las provisiones para riesgos

Los ingresos netos generados por las operaciones de crédito y arrendamiento, antes de las provisiones para riesgos, se desarrollaron como sigue:

Millones de €	2010	2009
Intereses ganados por las operaciones de crédito y mercado de dinero	2,904	2,603
Intereses generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	5,849	4,682
Gastos relacionados con las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	-3,624	-2,688
Depreciación de los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	-940	-747
Intereses pagados	-1,839	-2,102
Total	2,350	1,748

Los intereses ganados por las operaciones de crédito y mercado de dinero, así como los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio, incluyen € 37 millones en intereses ganados por las cuentas por cobrar deterioradas (€ 36 millones durante el ejercicio anterior).

Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio incluyen los ingresos por concepto de rentas relacionadas con las propiedades mantenidas para fines de inversión, mismos que ascendieron a € 3 millones (€ 2 millones durante el ejercicio anterior).

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas a los activos arrendados ascendieron a € 85 millones (€ 133 millones durante el ejercicio anterior) y están incluidas en la partida de depreciación de los activos arrendados. Los ingresos por la inclusión en libros de activos arrendados que se habían descontado en libros en ejercicios anteriores ascendieron a € 6 millones (€ 28 millones durante el ejercicio anterior) y están incluidos en los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento.

Los intereses ganados por los instrumentos financieros no imputables a los activos o pasivos financieros que se miden a su valor justo y reconocidos en la utilidad, ascendieron a € 2,904 millones (€ 2,603 millones durante el ejercicio anterior).

Los ingresos netos generados por las operaciones de seguros están integrados como sigue:

Millones de €	2010	2009
Primas ganadas por las operaciones de seguros	30	35
Gastos por reclamaciones	-20	-22
Gastos por comisiones de reaseguro y participación en las utilidades	-5	-8
Otros gastos relacionados con las operaciones de seguros	0	0
Total	5	5

Los intereses pagados incluyen los gastos por refinanciamiento relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento. De dichos gastos, € 1,885 millones (€ 1,983 millones durante el ejercicio anterior) corresponden a los instrumentos financieros no medidos a su valor justo y reconocidos en la utilidad. Estos gastos quedaron contrarrestados por los ingresos por intereses netos por € 46 millones reportados durante el ejercicio por concepto de los instrumentos derivados considerados como coberturas ineficaces.

21 | Provisión para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento

La provisión para riesgos está relacionada exclusivamente con las partidas del balance general denominadas “Cuentas por cobrar a clientes” y “Provisiones por operaciones de crédito”. Dicha provisión tiene los siguientes efectos en el estado de resultados del Grupo:

Millones de €	2010	2009
Adiciones a las provisiones para riesgos	-794	-950
Reversión de provisiones para riesgos	268	376
Depreciación directa	-155	-116
Ingresos derivados de las cuentas por cobrar descontadas en libros	62	36
Total	-619	-654

22 | Ingresos por comisiones

Los ingresos netos por comisiones, que ascendieron a € 92 millones (€ 224 millones durante el ejercicio anterior) incluyen € 295 millones (€ 305 millones durante el ejercicio anterior) en ingresos generados por los servicios de agencia de seguros.

23 | Resultado de los instrumentos financieros derivados

Esta partida contiene los resultados de las operaciones de cobertura, los derivados de cobertura ineficaz y la medición de las cuentas por cobrar y pasivos denominados en moneda extranjera.

El resultado de las operaciones de cobertura incluye los ingresos y gastos relacionados con el cálculo del valor justo de las operaciones de cobertura y las operaciones subyacentes. Las ganancias y pérdidas por otros derivados de cobertura ineficaz incluyen los ingresos y gastos relacionados con los cambios en el valor de mercado de los derivados que no cumplen con los requisitos establecidos en la IAS 39 para ser contabilizados como coberturas.

Las cifras detalladas son las siguientes:

Millones de €	2010	2009
Ganancias/pérdidas por los instrumentos de cobertura del valor justo	25	-72
Ganancias/pérdidas por las operaciones subyacentes de las coberturas del valor justo	-94	23
Porción ineficaz de los instrumentos de cobertura del flujo de efectivo	1	0
Ganancias/pérdidas por los instrumentos de cobertura cambiaria	-9	-36
Ganancias/pérdidas por la medición de cuentas por cobrar/pasivos denominados en moneda extranjera	25	35
Ganancias/pérdidas por otros derivados de cobertura ineficaz	98	5
Total	46	-45

No se registró ningún otro cambio en el valor justo de los instrumentos financieros.

24 | Resultado de los otros activos financieros

El resultado de los otros activos financieros incluye los dividendos y los resultados de la venta de las inversiones y participaciones accionarias en las filiales no consolidadas, así como los ingresos y gastos relacionados con los valores mantenidos para fines de inversión.

25 | Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos incluyen lo siguiente:

Millones de €	2010	2009
Gastos en personal	-490	-431
Gastos de operación	-446	-344
Costos de publicidad, relaciones públicas y ventas	-56	-45
Depreciación de propiedades, plantas y equipo, y amortización de activos intangibles	-84	-46
Otros impuestos	-25	-46
Total	-1,101	-912

Los costos no relacionados con el personal incluyen los gastos por concepto de activos sujetos a arrendamiento puro, mismos que ascendieron a € 12 millones (€ 7 millones durante el ejercicio anterior).

De conformidad con lo exigido por la Sección 314, Párrafo 1, Inciso 9 del HGB, los gastos generales y administrativos por el ejercicio financiero 2010 incluyen los honorarios por la auditoría de los estados financieros anuales, que ascendieron a € 1 millón (€ 1 millón durante el ejercicio anterior), por otros servicios por € 1 millón (€ 1 millón durante el ejercicio anterior). Al igual que en el ejercicio anterior, únicamente se incurrió en gastos mínimos por concepto de otros servicios de auditoría y valuación (€ 1 millón durante el ejercicio anterior), así como de asesoría fiscal.

Como resultado del establecimiento de nuevos requisitos y la realineación de los programas de cómputo desarrollados a nivel interno, la partida de amortización de activos intangibles incluye un descuento en libros de € 32 millones por concepto de programas de cómputo desarrollados a nivel interno.

26 | Otros resultados de operación

La partida de otros resultados de operación está integrada por lo siguiente:

Millones de €	2010	2009
Ingresos derivados de los costos cargados a empresas del Grupo Volkswagen	47	45
Ingresos derivados de la reversión de las provisiones	61	18
Ingresos derivados de las reclamaciones por daños	6	7
Resultados de operación diversos	-145	26
Otros resultados de operación	-31	96

27 | Impuestos sobre la renta y las ganancias

Los impuestos sobre la renta y las ganancias incluyen los impuestos debitados por Volkswagen AG para efectos de unidad fiscal; los impuestos pagaderos por VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas; y los impuestos diferidos. El impuesto sobre la renta está integrado como sigue:

Millones de €	2010	2009
Impuestos pagados en Alemania	-286	-218
Impuestos pagados en el extranjero	-85	-96
Impuestos efectivamente pagados	-371	-314
Ingresos derivados de la reversión de provisiones para impuestos y devoluciones	14	8
Impuestos sobre la renta y las ganancias efectivamente pagados	-357	-306
porción no imputable al ejercicio en comento	9	11
Ingreso/gasto por impuestos diferidos en Alemania	157	134
Ingreso/gasto por impuestos diferidos en el extranjero	-47	13
Ingreso/gasto por impuestos diferidos	110	147
porción no imputable al ejercicio en comento	-30	-4
Total	-247	-159

Los impuestos diferidos del ejercicio financiero incluyen los gastos por concepto de impuestos diferidos como resultado del uso de pérdidas fiscales acumuladas previamente capitalizadas por un monto de € 1 millón (€ 4 millones durante el ejercicio anterior).

El gasto real en impuestos en 2010, que ascendió a € 247 millones (€ 159 millones durante el ejercicio anterior), fue € 10 millones inferior al gasto previsto de € 257 millones (€ 163 millones durante el ejercicio anterior), suma que se hubiera alcanzado si el resultado antes de impuestos del Grupo hubiera estado sujeto a la tasa de impuestos del 29.5% (29.5% durante el ejercicio anterior). La siguiente reconciliación muestra la relación entre los impuestos sobre la renta y las ganancias, y el resultado antes de impuestos del ejercicio financiero:

Millones de €	2010	2009
Resultado antes de impuestos	870	554
multiplicado por la tasa del impuesto sobre la renta del 29.5% en Alemania (29.5% durante el ejercicio anterior)		
= Impuesto sobre la renta aritmético pagado durante el ejercicio fiscal a la tasa del impuesto sobre la renta en Alemania	-257	-163
+ Efectos de los créditos fiscales	44	—
+ Efectos de la tasa del impuesto en Alemania/el extranjero	-14	-5
+ Efectos de los cambios en la tasa del impuesto	0	1
+ Efectos de las diferencias permanentes en la valuación	-16	-11
+ Efectos de la utilidad no sujeta a impuestos imputables a las participaciones accionarias	9	2
+ Efectos de las pérdidas acumuladas	-2	0
+ Diferencias temporales en la valuación, sin considerar el cálculo de los impuestos diferidos	31	24
+ Impuestos no imputables al ejercicio en cuestión	-39	7
+ Otras diferencias	-3	-14
= Impuesto sobre la renta y las ganancias, real	-247	-159

La tasa del impuesto sobre la renta nacional que se seleccionó como base para la reconciliación está integrada por el impuesto a las empresas a la tasa del 15% aplicable en Alemania (15% durante el ejercicio anterior), más un cargo por solidaridad del 5.5% (5.5% durante el ejercicio anterior), y por el impuesto al comercio a una tasa promedio del 13.67% (13.67% durante el ejercicio anterior). Tomando en consideración la no deducibilidad del impuesto sobre las ganancias comerciales, la tasa del impuesto sobre la renta en Alemania fue del 29.5% (29.5% durante el ejercicio anterior). En términos generales, los ingresos derivados de las participaciones accionarias, así como las ganancias derivadas de la venta de participaciones accionarias en sociedades por acciones alemanas, no han estado sujetos al impuesto sobre las ganancias desde el 1.1.2002.

Los efectos de las distintas tasas del impuesto sobre la renta en otros países se deben a las tasas del impuesto sobre la renta aplicables en los países donde las empresas del Grupo tienen sus domicilios sociales. Dichas tasas, que son distintas a la tasa del impuesto sobre la renta aplicable en Alemania, variaron entre el 12.5% y el 40.7% (12.5% y 40.7% durante el ejercicio anterior).

Al igual que en el ejercicio anterior, los efectos de las diferencias temporales, sin incluir el cálculo de los activos diferidos, se derivan esencialmente del resultado de las coinversiones contabilizadas de conformidad con el método de capital.

Al 31.12.2010 se tenían registradas pérdidas fiscales acumuladas pendientes de utilizarse por un total de € 278 millones (€ 41 millones durante el ejercicio anterior), en relación con las cuales se reconocieron € 106 millones (€ 12 millones durante el ejercicio anterior). De dicha cantidad, € 106 millones (€ 41 millones durante el ejercicio anterior) pueden utilizarse indefinidamente.

No se reconoció impuesto al activo diferido sobre las pérdidas fiscales acumuladas pendientes de utilizar por un monto de € 10 millones (€ 6 millones durante el ejercicio anterior) en virtud de que las mismas están clasificadas como no susceptibles de utilizarse.

De los impuestos diferidos reconocidos en el balance general, un total de € 20 millones (€ 30 millones durante el ejercicio anterior) corresponde a operaciones de negocios que están reconocidas directamente en el capital social. La cantidad parcial de € 15 millones (€ 10 millones durante el ejercicio anterior) corresponde a las ganancias/pérdidas actuariales (IAS 19); y la cantidad parcial de € 5 millones (€ 20 millones durante el ejercicio anterior) corresponde a los instrumentos financieros derivados.

28 | Notas adicionales al estado de resultados

Gastos e ingresos por honorarios y comisiones que no son imputables a la categoría de activos o pasivos medidos a su valor justo y no se toman en consideración al utilizar el método de las tasas de interés reales:

Millones de €	2010	2009
Ingresos por comisiones	-	3
Gastos por comisiones	0	-3
Gastos por honorarios	-	-1
Total	0	-1

Notas al balance general

29 | Reserva de efectivo

La reserva de efectivo contiene las cuentas por cobrar a Deutsche Bundesbank, que ascienden a € 182 millones (€ 333 millones durante el ejercicio anterior).

30 | Cuentas por cobrar a instituciones financieras

Las cuentas por cobrar a instituciones financieras incluyen las cuentas por cobrar a una empresa asociada, mismas que ascienden a menos de € 20 millón (€ 18 millón durante el ejercicio anterior); y cuentas por cobrar a una coinversión por € 3 millones (una coinversión por un total de menos de € 1 millón durante el ejercicio anterior).

31 | Cuentas por cobrar a clientes

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen las cuentas por cobrar a empresas filiales que no han sido bursatilizadas, mismas que ascienden a € 429 millones (€ 675 millones durante el ejercicio anterior), y las cuentas por cobrar a coinversiones, mismas que ascienden a € 1,798 millones (€ 1,486 millones durante el ejercicio anterior). También incluyen las cuentas por cobrar al accionista único, Volkswagen AG, mismas que ascienden a € 30 millones (€ 106 millones durante el ejercicio anterior).

Las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos al menudeo incluyen, en principio, los contratos de financiamiento de vehículos celebrados con clientes tanto particulares como comerciales. Por lo general, el vehículo financiado queda afecto en garantía a favor de la compañía. Los contratos de financiamiento al mayoreo corresponden al financiamiento de los inventarios de vehículos y equipo, así como a los créditos otorgados a los concesionarios para fines de inversión. En este caso también se obtienen garantías específicas y se utilizan contratos de garantía y gravámenes sobre inmuebles. Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento incluyen las cuentas por cobrar relacionadas con los arrendamientos financieros y las cuentas por cobrar relacionadas con los activos arrendados. La partida de otras cuentas por cobrar está integrada esencialmente por las cuentas por cobrar a otras empresas del Grupo Volkswagen, así como las líneas de crédito y las líneas para sobregiros utilizadas por los clientes.

En términos generales, los plazos de los contratos fluctúan entre seis y 72 meses. En principio, las líneas de crédito se establecen por un plazo indefinido. Las tasas de interés, que básicamente son fijas, varían entre el 0.01% y el 28.46% (0.90% y 24.00% durante el ejercicio anterior).

Ciertas porciones de las cuentas por cobrar por concepto de financiamientos al menudeo y arrendamientos financieros a tasas fijas se cubrieron contra las fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo como parte de una cobertura de carteras. Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento no forman parte de esta estrategia de cobertura en virtud de que no cumplen con los requisitos previstos en la definición del término instrumento financiero, prevista en la IAS 39 en concordancia con la IAS 32.

A continuación se muestra la reconciliación de las cifras del balance general:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Cuentas por cobrar a clientes	55,122	50,947
porción correspondiente a los ajustes por la cobertura de carteras	6	-82
Cuentas por cobrar a clientes, menos ajustes en el valor de mercado como resultado de las operaciones de cobertura de carteras	55,128	50,865

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar exigibles por un total de € 154 millones (€ 177 millones durante el ejercicio anterior).

A la fecha del balance general, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento puro ascendían a € 69 millones (€ 69 millones durante el ejercicio anterior).

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero están integradas como sigue:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros, brutas	14,712	15,216
según la vigencia restante		
hasta un año	6,479	6,380
más de un año y hasta cinco años	8,195	8,800
más de cinco años	38	36
Intereses pendientes de percibirse sobre arrendamientos financieros	1,138	1,350
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros, netas	13,574	13,866
según la vigencia restante		
hasta un año	5,954	5,792
más de un año y hasta cinco años	7,588	8,043
más de cinco años	32	31

En el Grupo VW FS AG, el valor actual de los pagos mínimos insolutos por concepto de arrendamiento a la fecha del balance general, equivale a las cuentas por cobrar netas relacionadas con los arrendamientos financieros antes descritos.

Existe una provisión para los riesgos relacionados con los pagos mínimos insolutos por concepto de arrendamiento, que asciende a la cantidad de € 94 millones (€ 125 millones durante el ejercicio anterior).

32 | Provisión para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento

Las provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento están constituidas de conformidad con reglas aplicadas de manera uniforme a todo lo largo del Grupo y cubren todos los riesgos crediticios identificables.

Las siguientes tablas muestran una reconciliación de conformidad con la IFRS 7:

Clase: Activos medidos a su costo amortizado:

Millones de €	AJUSTES EN VALOR INDIVIDUAL		AJUSTES EN VALOR EN BASE A LA CARTERA		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Al 1.1.	1,034	540	404	375	1,438	915
Nuevas empresas aceleradas	—	—	—	—	—	—
Adiciones	579	806	110	113	689	919
Transmisiones	-46	7	-22	55	-68	62
Enajenaciones	496	307	69	153	565	460
Utilizados	307	135	—	—	307	135
Revertidos	189	172	69	153	258	325
Intereses ganados derivados de las cuentas por cobrar deterioradas	36	32	—	—	36	32
Conversión de divisas	26	20	17	14	43	34
Provisiones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento al 31.12.	1,061	1,034	440	404	1,501	1,438

Clase: Contabilizados como coberturas:

Millones de €	AJUSTES EN VALOR INDIVIDUAL		AJUSTES EN VALOR CON BASE EN LA CARTERA		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Al 1.1.	30	70	16	89	46	159
Nuevas empresas aceleradas	—	—	—	—	—	—
Adiciones	34	27	10	4	44	31
Transmisiones	49	-14	19	-48	68	-62
Enajenaciones	21	53	0	33	21	86
Utilizados	11	35	—	—	11	35
Revertidos	10	18	0	33	10	51
Intereses ganados derivados de las cuentas por cobrar deterioradas	1	4	—	—	1	4
Conversión de divisas	—	4	—	4	—	8
Provisiones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento al 31.12.	91	30	45	16	136	46

El importe total de las provisiones para riesgos fue equivalente al importe de las cuentas por cobrar a clientes.

33 | Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores de mercado positivos de las operaciones de cobertura y los derivados de cobertura ineficaz. Está integrada como sigue:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Activos generados por las operaciones de cobertura	455	475
Coberturas sobre el valor justo de los activos (riesgo relacionado con los tipos de cambio)	9	1
Coberturas sobre el valor justo de los pasivos (riesgo relacionado con los tipos de cambio)	6	27
Coberturas sobre el valor justo (riesgo relacionado con las tasas de interés)	349	421
Coberturas sobre el valor justo de las carteras (riesgo relacionado con las tasas de interés)	60	4
Coberturas sobre los flujos de efectivo (riesgo relacionado con los tipos de cambio)	27	11
Coberturas sobre los flujos de efectivo (riesgo relacionado con las tasas de interés)	4	11
Activos por concepto de los instrumentos derivados considerados como coberturas ineficaces	182	322
Total	637	797

Salvo por los derivados de cobertura ineficaz, no existen instrumentos financieros que estén clasificados como mantenidos para fines de intermediación.

34 | Coinversiones valuadas conforme al método de capital; otros activos financieros

Millones de €	Empresas valuadas por el método de capital	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2009	1,443	157	1,600
Fluctuaciones en el tipo de cambio/efectos reconocidos en el capital	35	0	35
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	95	19	114
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	2	0	2
Al 31.12.2009	1,571	176	1,747
Depreciación			
Al 1.1.2009	26	1	27
Fluctuaciones en los tipos de cambio	—	—	—
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	—	—	—
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	—	0	0
Inclusiones en libros	—	—	—
Descuentos en libros	—	—	—
Al 31.12.2009	26	1	27
Valor en libros al 31.12.2009	1,545	175	1,720
Valor en libros al 1.1.2009	1,417	156	1,573

Millones de €	Empresas valuadas por el método de capital	Otros activos financieros	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2010	1,571	176	1,747
Fluctuaciones en el tipo de cambio/efectos reconocidos en el capital	64	1	65
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	125	89	214
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	-27	0	-27
Al 31.12.2010	1,733	266	1.999
Depreciación			
Al 1.1.2010	26	1	27
Fluctuaciones en los tipos de cambio	—	—	—
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	—	—	—
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	—	0	0
Inclusiones en libros	—	—	—
Descuentos en libros	—	—	—
Al 31.12.2010	26	1	27
Valor en libros al 31.12.2010	1,707	265	1,972
Valor en libros al 1.1.2010	1,545	175	1,720

35 | Activos intangibles

Millones de €	Programas de cómputo desarrollados a nivel interno	Crédito mercantil, reconocimiento de marca, cartera de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2009	83	35	76	194
Fluctuaciones en el tipo de cambio	0	8	2	10
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	19	—	10	29
Transmisiones	—	—	—	—
Enajenaciones	1	—	1	2
Al 31.12.2009	101	43	87	231
Depreciación				
Al 1.1.2009	24	3	52	79
Fluctuaciones en los tipos de cambio	0	1	1	2
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	7	2	12	21
Transmisiones	2	—	-2	—
Enajenaciones	—	—	1	1
Inclusiones en libros	—	—	—	—
Descuentos en libros	—	—	—	—
Al 31.12.2009	33	6	62	101
Valor en libros al 31.12.2009	68	37	25	130
Valor en libros al 1.1.2009	59	32	24	115

Millones de €	Programas de cómputo desarrollados a nivel interno	Crédito mercantil, reconocimiento de marca, cartera de clientes	Otros activos intangibles	Total
Costo de adquisición				
Al 1.1.2010	101	43	87	231
Fluctuaciones en el tipo de cambio	0	5	6	11
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	9	—	10	19
Transmisiones	—	—	—	—
Enajenaciones	28	—	6	34
Al 31.12.2010	82	48	97	227
Depreciación				
Al 1.1.2010	33	6	62	101
Fluctuaciones en los tipos de cambio	0	1	4	5
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	—
Adiciones	9	3	11	23
Transmisiones	—	—	—	—
Enajenaciones	26	—	3	29
Inclusiones en libros	—	—	—	—
Descuentos en libros	32	—	—	32
Al 31.12.2010	48	10	74	132
Valor en libros al 31.12.2010	34	38	23	95
Valor en libros al 1.1.2010	68	37	25	130

A la fecha del balance general, los activos intangibles con vidas útiles indefinidas incluían una partida de crédito mercantil y una de reconocimiento de marca. Las vidas útiles indefinidas se deben a que tanto el crédito mercantil como el reconocimiento de marca se derivan de la unidad generadora de efectivo respectiva y, por tanto, existen en tanto exista dicha unidad. La cartera de clientes se amortiza a lo largo de un período de cinco años.

36 | Propiedades, plantas y equipo

Millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2009	219	124	343
Fluctuaciones en el tipo de cambio	-1	2	1
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	15	26	31
Transmisiones	-4	4	—
Enajenaciones	0	9	9
Al 31.12.2009	229	137	366
Depreciación			
Al 1.1.2009	48	80	128
Fluctuaciones en los tipos de cambio	0	1	1
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	7	17	24
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	0	5	5
Inclusiones en libros	2	0	2
Descuentos en libros	—	—	—
Al 31.12.2009	53	93	146
Valor en libros al 31.12.2009	176	44	220
Valor en libros al 1.1.2009	171	44	215

Millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2010	229	137	366
Fluctuaciones en el tipo de cambio	5	3	8
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	4	23	27
Transmisiones	0	0	0
Enajenaciones	0	14	14
Al 31.12.2010	238	149	387
Depreciación			
Al 1.1.2010	53	93	146
Fluctuaciones en los tipos de cambio	1	2	3
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	10	19	29
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	0	9	9
Inclusiones en libros	—	—	—
Descuentos en libros	—	—	—
Al 31.12.2010	64	105	169
Valor en libros al 31.12.2010	174	44	218
Valor en libros al 1.1.2010	176	44	220

Los terrenos y edificios incluyen las plantas en proceso de construcción, mismas que tienen un valor en libros de € 3 millones (€ 5 millones durante el ejercicio anterior).

37 | Activos arrendados

Millones de €	Bienes muebles arrendados	Propiedades para fines de inversión	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2009	3,763	15	3,778
Fluctuaciones en el tipo de cambio	56	0	56
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	3,307	2	3,309
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	2,446	0	2,446
Al 31.12.2009	4,680	17	4,697
Depreciación			
Al 1.1.2009	760	5	765
Fluctuaciones en los tipos de cambio	13	0	13
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	611	1	612
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	475	0	475
Inclusiones en libros	28	—	28
Descuentos en libros	133	2	135
Al 31.12.2009	1,024	8	1,022
Valor en libros al 31.12.2009	3,666	9	3,675
Valor en libros al 1.1.2009	3,003	10	3,013

Millones de €	Bienes muebles arrendados	Propiedades para fines de inversión	Total
Costo de adquisición			
Al 1.1.2010	4,680	17	4,697
Fluctuaciones en el tipo de cambio	48	2	50
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	5,020	0	5,020
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	3,424	—	3,424
Al 31.12.2010	6,324	19	6,343
Depreciación			
Al 1.1.2010	1,014	8	1,022
Fluctuaciones en los tipos de cambio	10	1	11
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—
Adiciones	854	1	855
Transmisiones	—	—	—
Enajenaciones	607	—	607
Inclusiones en libros	6	—	6
Descuentos en libros	85	—	85
Al 31.12.2010	1,350	10	1,360
Valor en libros al 31.12.2010	4,974	9	4,982
Valor en libros al 1.1.2010	3,666	9	3,675

El valor justo de las propiedades mantenidas para fines de inversión asciende a € 9 millones. Durante el ejercicio en comento, los gastos de operación incurridos en relación con el mantenimiento de las propiedades adquiridas con fines de inversión ascendieron a € 3 millones (€ 4 millón durante el ejercicio anterior).

Estimamos que los pagos a recibir por concepto de los contratos irrevocables de arrendamiento puro y financiero ascenderán a € 51 millones en 2011, a € 49 millones de 2012 a 2015.

38 | Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos están integrados exclusivamente por impuesto sobre la renta diferido y se subdividen en:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Impuestos diferidos	4,230	4,552
posición no circulante	2,751	3,223
Beneficios capitalizados de las pérdidas fiscales acumuladas no utilizadas	106	12
porción no circulante	102	9
Neteo (contra los pasivos por impuestos diferidos)	-4,232	-4,404
Total	104	160

Los diferimientos de impuestos se forman en relación con las siguientes partidas del balance general:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Instrumentos financieros derivados (activos)	44	45
Propiedades, plantas y equipo/activos intangibles	23	57
Activos arrendados	2,933	2,851
Otros activos financieros	326	552
Cuentas por cobrar y otros activos	243	230
Efectivo y equivalentes de efectivo; valores	249	19
Otros activos	1	1
Instrumentos financieros derivados (obligaciones)	71	172
Provisiones	213	176
Pasivos y aportaciones	125	444
Otros pasivos	2	5
Total	4,230	4,552

39 | Otros activos

La partida de otros activos está integrada por lo siguiente:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Provisiones relacionadas con seguros imputables a las reaseguradoras	129	111
Cuentas por cobrar relacionadas con otros impuestos	133	60
Gastos prepagados	74	55
Vehículos reposeídos para su venta	111	145
Varios	326	268
Total	773	639

Las provisiones relacionadas con seguros imputables a las empresas reaseguradoras se desglosan como sigue:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Provisiones para reclamaciones pendientes imputables a las reaseguradoras	116	106
Provisiones por primas diferidas imputables a las reaseguradoras	11	4
Otras provisiones relacionadas con seguros imputables a las reaseguradoras	2	1
Total	129	111

40 | Activos no circulantes

Millones de €	31.12.10	Porción no circulante	31.12.2009	Porción no circulante
Reserva de efectivo	193	—	343	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	975	—	1,461	—
Cuentas por cobrar a clientes	55,122	28,245	50,947	26,222
Instrumentos financieros derivados	637	476	797	658
Valores	125	—	98	—
Coinversiones valuadas conforme al método de capital	1,707	1,707	1,545	1,545
Otros activos financieros	265	265	175	175
Activos intangibles	95	95	130	130
Propiedades, plantas y equipo	218	218	220	220
Activos arrendados	4,974	3,964	3,666	3,222
Propiedades para fines de inversión	9	9	9	9
Activos por impuestos diferidos	104	104	160	160
Activos por impuesto sobre la renta	135	5	96	4
Otros activos	773	134	639	97
Total	65,332	35,222	60,286	32,442

41 | Pasivos con instituciones financieras y clientes

Los pasivos para con instituciones financieras y clientes no están bursatilizados.

Los pasivos bursatilizados se muestran por separado.

Las empresas de VW FS AG utilizan los recursos suministrados por las empresas pertenecientes al Grupo Volkswagen para satisfacer una parte de los requerimientos de capital de sus operaciones de arrendamiento y financiamiento.

Las disposiciones de fondos, que están reportadas como pasivos no bursatilizados para con clientes, ascienden a € 5,054 millones (€ 3,160 millones durante el ejercicio anterior) en pasivos para con empresas filiales —de los cuales € 3,445 millones (€ 2,235 millones durante el ejercicio anterior) son imputables al accionista único, Volkswagen AG.

Los pasivos para con clientes incluyen los depósitos de clientes, que ascienden a € 20,129 millones (€ 19,532 millones durante el ejercicio anterior). Consisten principalmente en depósitos nocturnos, depósitos a plazo y diversos certificados y planes de ahorro de Volkswagen Bank GmbH. En términos de su vigencia, el plan de ahorro "Direkt" y el plan "Plus Sparbrief" ofrecen el panorama de inversión a más largo plazo. El plazo máximo es de diez años.

Ciertas porciones de los pasivos para con clientes se cubrieron contra los riesgos relacionados con las fluctuaciones en la tasa base libre de riesgo, como parte de una cobertura de carteras.

A continuación se muestra la reconciliación derivada de las cifras reportadas en el balance general:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Pasivos para con clientes	25,983	22,997
porción correspondiente al ajuste en el valor de mercado como resultado de la cobertura de carteras	-1	0
Pasivos para con clientes menos el ajuste en el valor de mercado como resultado de la cobertura de carteras	25,984	22,997

42 | Pasivos bursatilizados

Las obligaciones y los instrumentos del mercado de dinero (papel comercial) están registrados como pasivos bursatilizados.

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Obligaciones emitidas	17,417	18,986
Instrumentos del mercado de dinero emitidos	3,188	1,369
Total	20,605	20,355

Además de las opciones antes mencionadas, el Grupo VW FS AG utiliza operaciones con VRAs para fines de refinanciamiento. Al cierre del ejercicio, los pasivos respectivos incluidos en el monto de las obligaciones emitidas ascendían a € 3,740 millones (€ 5,093 millones durante el ejercicio anterior), los incluidos en los pasivos con instituciones financieras ascendían a € 121 millones (€ 257 millones durante el ejercicio anterior), los incluidos en los pasivos con clientes ascendían a € 1,046 millones (€ 760 millones durante el ejercicio anterior) y los incluidos en los pasivos subordinados ascendían a € 752 millones (€ 462 millones durante el ejercicio anterior). Dichas operaciones estaban garantizadas por cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de financiamiento al menudeo y arrendamiento por un importe de € 6,350 millones (€ 6,550 millones durante el ejercicio anterior). Esto conlleva la cesión de los pagos esperados y la transmisión de los vehículos financiados, en calidad de garantía, a entidades de objeto especial. En virtud de que las IFRS exigen que las entidades de objeto especial se consoliden, VW FS AG continúa reconociendo los activos y pasivos respectivos.

Todas las colocaciones tanto públicas como privadas de VRAs efectuadas por el Grupo Volkswagen Financial Services AG pueden estar sujetas a pago anticipado (conocido como opción de limpia) en el supuesto de que se encuentre insoluto menos del 9% del importe de la operación original. El papel comercial respaldado por activos, emitido por Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. y VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES JAPAN LTD., se colocó mediante ofertas privadas que están sujetas a cancelación en determinadas fechas.

43 | Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores de mercado negativos de las operaciones de cobertura y los derivados de cobertura ineficaz. Está integrada como sigue:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Pasivos generados por las operaciones de cobertura	197	271
Coberturas del valor justo de los activos (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	5	0
Coberturas del valor justo de los pasivos (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	0	4
Coberturas del valor justo (riesgo relacionado con las tasas de interés)	29	73
Coberturas del valor justo de las carteras de activos (riesgo relacionado con las tasas de interés)	65	73
Coberturas sobre los flujos de efectivo para el pago de intereses (riesgo relacionado con el tipo de cambio)	63	4
Coberturas sobre los flujos de efectivo (riesgo relacionado con las tasas de interés)	35	117
Pasivos generados por los derivados de cobertura eficaz	139	358
Total	336	629

44 | Provisiones

A continuación se incluye un desglose de las provisiones:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Provisiones para pensiones y otras obligaciones similares	164	141
Provisiones relacionadas con seguros	184	157
Otras provisiones	589	389
Total	937	687

Las provisiones para el pago de pensiones y otras obligaciones similares consisten en provisiones para cubrir las obligaciones de suministro de pensiones por jubilación con base en los compromisos directos asumidos al respecto. El tipo y monto de las pensiones pagaderas a los empleados que tienen derecho a percibir pensiones de parte de la compañía se determina con base en las reglas en materia de pensiones vigentes en la fecha de celebración del contrato de trabajo (incluyendo los lineamientos en materia de pensiones, los reglamentos de pensiones, las reglas aplicables a las pensiones por aportaciones definidas y los compromisos relativos a las pensiones con base en los contratos individuales). De conformidad con estas reglas, las pensiones se vuelven pagaderas al momento de retiro, ya sea al alcanzar la edad límite o antes de ello en caso de incapacidad o fallecimiento.

Las obligaciones por concepto de pensiones son calculadas anualmente por un actuario independiente de conformidad con el método de unidad de crédito proyectada.

El balance general refleja la asignación de las siguientes cantidades a los planes de prestaciones definidas:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Valor actual de las obligaciones fondeadas	103	88	65	74	61
Valor justo de los activos afectos al plan	104	87	68	75	58
Superávit/déficit	-1	1	-3	-1	3
Valor actual de las obligaciones no fondeadas	163	139	124	121	132
Valor en libros al 1.1.2010	162	140	121	120	135

El pasivo neto mostrado en el balance general está incluido en las siguientes partidas:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Provisiones para pensiones	164	141
Otros activos	2	1
Pasivo neto reflejado en el balance general	162	140

Las provisiones para pensiones están relacionadas esencialmente con los compromisos de pago de pensiones asumidos por las empresas alemanas.

El valor actual de las obligaciones se desarrolló como sigue:

Millones de €	2010	2009	2008	2007	2006
Valor actual de las obligaciones al 1.1.	227	188	195	193	169
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	8	—
Costo actual del servicio	10	9	9	9	12
Intereses sobre obligaciones	13	11	11	10	8
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en el capital social)	18	16	-14	-17	4
Aportaciones de los empleados al fondo	1	1	1	1	0
Pagos de pensiones con activos de la compañía	3	3	3	3	3
Pagos de pensiones con los recursos del fondo	1	1	3	1	0
Otros cambios	-2	2	0	-3	3
Diferencias en cambios relacionadas con los planes extranjeros	3	4	-8	-2	0
Valor actual de las obligaciones al 31.12.	266	227	188	195	193

La siguiente tabla muestra el desarrollo de los activos afectos al plan:

Millones de €	2010	2009	2008	2007	2006
Valor justo de los activos del plan al 1.1.	87	68	75	58	38
Cambios en la metodología de consolidación	—	—	—	9	—
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	5	4	5	4	3
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en el capital social)	1	3	-7	1	1
Aportaciones del patrón al fondo	7	7	6	6	12
Aportaciones de los empleados al fondo	1	1	1	1	0
Pagos de pensiones con cargo al fondo	1	1	3	1	0
Otros cambios	0	1	-1	-1	4
Diferencias en cambios relacionadas con los planes extranjeros	3	4	-8	-2	0
Valor justo de los activos del plan al 31.12.	104	87	68	75	58

El ingreso real generado por los activos afectos a los planes de pensiones ascendió a €5 millones (€2 millones durante el ejercicio anterior).

La tasa de interés para los rendimientos a largo plazo que se espera generen los activos afectos al fondo se basa en el ingreso real generado a largo plazo por la cartera, en los rendimientos históricos del mercado total y en los pronósticos en cuanto a los probables rendimientos generados por los tipos de valores comprendidos en la cartera (acciones y valores de renta fija). Estos pronósticos se basan en los rendimientos esperados de otros fondos de pensiones similares durante la vida laboral restante del empleado respectivo dentro de un contexto de inversión, así como en la experiencia de reconocidos expertos en materia de inversiones y administración de carteras. Durante el próximo ejercicio financiero prevé un rendimiento de €6 millones sobre los activos afectos al fondo (€5 millones durante el ejercicio anterior), aportaciones patronales al fondo ascenderán a un total de €9 millones (€8 millones durante el ejercicio anterior) y un costo del servicio de €9 millones (€8 millones durante el ejercicio anterior).

Los activos afectos al fondo incluyen lo siguiente:

Millones de €	2010	2009	2008	2007	2006
Acciones	24	25	15	28	49
Valores de renta fija	59	59	61	60	45
Efectivo	6	5	18	4	6
Propiedades	3	3	1	2	0
Otros	8	8	5	6	0

Las siguientes cantidades están reconocidas en el estado de resultados:

Millones de €	2010	2009
Costo anual del servicio	-10	-9
Intereses sobre la obligación	-13	-11
Rendimiento esperado de los activos del plan	5	4
Costo pasado del servicio	—	0
Importe total reportado bajo gasto en personal	-18	-16

El pasivo neto reconocido en el balance general sufrió los siguientes cambios:

Millones de €	2010	2009
Pasivo neto al 1.1.	140	121
Gastos netos en el estado de resultados	18	16
Pagos de prestaciones por pensiones y asignaciones al fondo	14	10
Ganancias y pérdidas actuariales (reconocidas en el capital social)	18	14
Otros cambios	0	-1
Diferencias en cambios relacionadas con los planes extranjeros	0	0
Pasivo neto al 31.12.	162	140

La siguiente tabla muestra la diferencia entre el desarrollo esperado y el desarrollo real de los compromisos y activos afectos al plan:

Millones de €	2010	2009	2008	2007	2006
Diferencias entre el desarrollo esperado y el desarrollo real					
como % del valor actual de las obligaciones	1.12	1.42	2	-1.89	-1.12
como % del valor justo de los activos del plan	0.92	2.41	-7.52	0.86	1.69

Las provisiones para seguros se desarrollaron como sigue:

Millones de €	PROVISIONES PARA SEGUROS		
	Provisiones para reclamaciones pendientes	Provisión para primas diferidas	Otras provisiones para seguros
Al 1.1.2010	121	35	2
Nuevas empresas introducidas	—	—	—
Utilizadas	54	—	—
Adiciones	65	15	0
Otros cambios	—	—	—
Al 31.12.2010	132	50	2

Plazo de las provisiones para seguros:

Millones de €	31.12.2010		31.12.2009	
	Vigencia restante mayor a 1 año	Total	Vigencia restante mayor a 1 año	Total
Provisiones para reclamaciones pendientes	71	132	44	121
Provisiones para primas diferidas	25	50	18	35
Otras provisiones relacionadas con seguros	—	2	—	1
Total	96	184	62	157

Las otras provisiones se desarrollaron como sigue:

Millones de €	OTRAS PROVISIONES		
	Recursos humanos	Costos de los litigios	Varias
Al 1.1.2010	78	180	131
Fluctuaciones en los tipos de cambio	1	27	0
Nuevas empresas introducidas	—	—	—
Uso	39	8	50
Reversión	14	9	39
Suma	76	82	163
Desincorporación de cuentas	—	9	1
Al 31.12.2010	102	281	206

Las provisiones para recursos humanos incluyen, en particular, los pagos anuales no recurrentes, los pagos a cuenta de los aniversarios del personal al servicio de la compañía y otros costos relacionados con la planta laboral. Las provisiones por € 64 millones por concepto de riesgos indirectos relacionados con los incumplimientos se conocieron dentro de las “otras provisiones”.

Plazo de las otras provisiones:

Millones de €	31.12.2010		31.12.2009	
	Vigencia restante mayor a 1 año	Total	Vigencia restante mayor a 1 año	Total
Recursos humanos	24	102	28	78
Provisiones para costos de litigios	269	281	177	180
Varias	65	206	45	131
Total	358	589	250	389

Se prevé que el flujo externo de los pagos con cargo a las otras provisiones ascenderá al 39% durante el próximo ejercicio; al 59% durante el período comprendido de 2012 a 2015; y al 2% durante los ejercicios siguientes.

45 | Pasivos por impuestos diferidos

Los pasivos por impuestos diferidos se desglosan como sigue:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Obligaciones por impuesto sobre la renta diferidas	4,774	5,110
porción no circulante	2,996	3,151
Neteo (contra los activos por impuestos diferidos)	-4,232	-4,404
Total	542	706

Los impuestos diferidos incluyen los impuestos relacionados con las diferencias temporales entre las valuaciones efectuadas de conformidad con las IFRS y las cantidades derivadas del cálculo de la utilidad fiscal de las empresas del Grupo.

Las obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta diferido se formaron en relación con las siguientes partidas del balance general:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Cuentas por cobrar a clientes	4,109	4,611
Instrumentos financieros derivados (activos)	156	206
Propiedades, plantas y equipo/activos intangibles	36	28
Activos arrendados	283	173
Otros activos	29	5
Instrumentos financieros derivados (obligaciones)	15	20
Pasivos y aportaciones	90	9
Ingresos diferidos	10	17
Otros pasivos	46	41
Total	4,774	5,110

46 | Otros pasivos

La partida de otros pasivos incluye lo siguiente:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Ingresos diferidos	249	163
Pasivos por concepto de otros impuestos	201	125
Pasivos por concepto de seguro social y liquidaciones de sueldos y salarios	32	26
Varios	328	279
Total	810	593

47 | Capital subordinado

El capital subordinado fue recaudado y emitido por Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. y Banco Volkswagen, S.A. Se divide en lo siguiente:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Pasivos subordinados	923	518
porción pagadera dentro del plazo de dos años	616	461
Bonos subordinados	563	517
porción pagadera dentro del plazo de dos años	—	—
Préstamos subordinados documentados con pagarés	138	137
porción pagadera dentro del plazo de dos años	—	—
Pasivos por derechos de participación	101	103
porción pagadera dentro del plazo de dos años	101	—
Total	1,725	1,275

Los pasivos subordinados consisten en pasivos no bursatilizados, según la definición asignada a dicho término en la Sección 4 del Acta Sobre la Contabilidad Bancaria (RechKredV). El importe total de los pasivos subordinados es pagadero a una empresa filial. No se ha convenido ni se tiene planeado capitalizar dichos pasivos o convertirlos a otro tipo de deuda.

Los pasivos por derechos de participación sirven para reforzar el capital afectado de conformidad con las reglas contenidas en la Sección 10, Párrafo 5 de la Ley Bancaria de Alemania. Los certificados de participación emitidos a favor del accionista único, Volkswagen AG, ascienden a € 1 millón (€ 1 millón durante el ejercicio anterior) en términos nominales, y los emitidos a favor de terceros no pertenecientes al grupo ascienden a € 89 millones (€ 89 millones durante el ejercicio anterior) en términos nominales.

48 | Capital social

El capital suscrito de VW FS AG está representado por un total de 441'280,000 acciones totalmente pagadas, emitidas al portador, con valor nominal de € 1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG, con sede en Wolfsburg. No existen derechos de preferencia o limitaciones en relación con el capital suscrito.

La utilidad básica por acción común, que ascendió a € 1.41 (€ 0.90 durante el ejercicio anterior) corresponde a la utilidad diluida por acción común.

Las reservas de capital de VW FS AG incluyen las aportaciones de capital efectuadas por Volkswagen AG, el accionista único de la compañía.

Las ganancias retenidas incluyen la utilidad de ejercicios anteriores. Las ganancias retenidas incluyen € 44 millones correspondientes a la reserva legal (€ 44 millones durante el ejercicio anterior).

De conformidad con el convenio de control y traslado de utilidades vigente, VW FS AG trasladó la utilidad de € 810 millones (€ 478 millones durante el ejercicio anterior) reportada en sus estados financieros individuales preparados al amparo del HGB, al accionista único de la compañía, Volkswagen AG.

49 | Administración del capital

En términos generales, para efectos de este inciso capital significa el capital social tal y como el mismo está definido en las IFRS. La administración del capital de VW FS AG sirve para respaldar la calificación de la compañía con una capitalización adecuada; recaudar recursos para financiar sus objetivos de crecimiento durante el próximo ejercicio; y cumplir con los requisitos legales en cuanto a la suficiencia del capital.

El capital para hacer frente a las obligaciones de conformidad con los requisitos legales, es distinto del capital social de conformidad con las IFRS (para una descripción de sus componentes, véase la nota 48).

El capital para hacer frente a las obligaciones comprende el llamado capital esencial y el capital complementario (pasivos subordinados y pasivos por derechos de participación), neto de ciertas partidas deducibles; y debe cumplir con ciertos requisitos legales específicos.

Las medidas adoptadas por la sociedad controladora de VW FS AG en relación con el capital, afectan tanto al capital social de conformidad con las IFRS como al capital para hacer frente a las obligaciones.

De conformidad con la legislación bancaria (Ley Bancaria de Alemania y Reglamento de Solvencia), en términos generales las autoridades en materia bancaria asumen que la capitalización de las empresas sujetas a supervisión por parte de las mismas es adecuada si dichas empresas tienen una razón capital esencial consolidada de cuando menos el 4.0% y razones capital obligatorio consolidado y general de cuando menos el 8.0%, respectivamente. Para calcular dichas razones, el capital social obligatorio se evalúa comparándolo con los múltiplos calculados de conformidad con los requisitos legales dados los riesgos crediticios, los riesgos relacionados con las operaciones y las posiciones de riesgos de mercado. A fin de garantizar en todo momento el cumplimiento de los requisitos legales en cuanto a la suficiencia del capital, se estableció un procedimiento de planeación integrado en el sistema de presentación de la información a nivel interno, que sirve para calcular el capital requerido de conformidad con la ley, con base en el desarrollo actual y esperado de los negocios. Como resultado de ello, durante el ejercicio en comento nos cercioramos de que los requisitos aplicables al capital mínimo se cumplieran en todo momento a nivel tanto el Grupo como de las empresas individuales que están sujetas a requisitos de suficiencia de capital especiales.

Las cifras y razones financieras resultantes del grupo controlador financiero son las siguientes:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Posición total de riesgos (en millones de €)	55,591	48,213
porción representada por las posiciones ponderadas de acuerdo al enfoque estandarizado en cuanto a los riesgos crediticios	51,146	44,713
porción representada por las posiciones de riesgos de mercado* 12.5	2,020	1,588
porción as representada por los riesgos relacionados con las operaciones* 12.5	2,425	1,912
Capital para hacer frente a las obligaciones (en millones de €)	5,851	5,479
porción representada por el capital esencial	5,810	5,393
porción representada por el capital complementario ²	41	86
Fondos propios ¹ (en millones de €)	5,851	5,479
Razón de capital esencial ³ (en %)	10.5	11.2
Razón integral ⁴ (en %)	10.5	11.4

¹ Neta de las deducciones correspondientes a las posiciones de bursatilizaciones.

² Las partidas deducibles ya están deducidas del capital esencial y el capital complementario.

³ Razón de capital esencial = Capital esencial / ((Capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos relacionados con las operaciones + riesgos de mercado) * 12.5) * 100

⁴ Razón integral (razón de fondos propios de conformidad con el Principio I) = Fondos propios / ((Capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos relacionados con las operaciones + riesgos de mercado) * 12.5) * 100

Notas a los instrumentos financieros

50 | Valor en libros de los instrumentos financieros de conformidad con las categorías de medición previstas en la IAS 39

El Grupo VW FS AG ha definido como sigue las categorías de medición previstas en la IAS 39:

Los créditos y las cuentas por cobrar constituyen instrumentos financieros derivados que no se cotizan en mercados activos y no están sujetos a contratos que impongan obligaciones de pago fijas. Esta categoría también incluye la reserva de efectivo.

Los activos o pasivos financieros medidos a su valor justo y reconocidos en la utilidad, incluyen a los instrumentos financieros derivados. El Grupo VW FS AG no tiene planeado asignar otros instrumentos financieros a esta categoría.

Los activos financieros disponibles para su venta se asignan específicamente a esta categoría, o bien, no se asignan a categoría alguna. En el Grupo VW FS AG, esta categoría incluye los valores y otros activos. Todos los instrumentos financieros que no constituyen derivados se reconocen en su fecha de liquidación. Los instrumentos financieros derivados se reconocen en su fecha de compraventa.

Las cifras reportadas por concepto de instrumentos financieros de conformidad con dichas categorías de medición, son las siguientes:

Millones de €	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 JUSTO Y RECONOCIDOS EN LA UTILIDAD	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Activos								
Reserva de efectivo	193	343	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	975	1,461	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	41,479	37,012	—	—	—	—	—	—
Instrumentos financieros derivados	—	—	—	—	—	—	182	322
Valores	—	—	125	98	—	—	—	—
Otros activos financieros	—	—	265	175	—	—	—	—
Otros activos	773	639	—	—	—	—	—	—
Total	43,420	39,455	390	273	—	—	182	322
Pasivos								
Pasivos con instituciones financieras	—	—	—	—	7,284	6,615	—	—
Pasivos con clientes	—	—	—	—	25,983	22,997	—	—
Pasivos bursatilizados	—	—	—	—	20,605	20,355	—	—
Instrumentos financieros derivados	—	—	—	—	—	—	139	358
Otros pasivos	—	—	—	—	810	593	—	—
Capital subordinado	—	—	—	—	1,725	1,275	—	—
Total	—	—	—	—	56,407	51,835	139	358

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento no están asignadas a categoría alguna.

Los resultados netos de estas categorías fueron los siguientes:

Millones de €	2010	2009
Créditos y cuentas por cobrar	2,369	2,168
Activos financieros disponibles para su venta	3	1
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-1,839	-2,102
Activos o financieros medidos a su valor justo y reconocidos en el ingreso	136	-31

Los resultados se determinan como sigue:

Categoría de medición	Método de medición
Créditos y cuentas por cobrar	Intereses ganados de acuerdo con el método de la tasa de interés real previsto en la IAS 39, e ingreso/gasto derivado de los ajustes en el valor de conformidad con la IAS 39, incluyendo los efectos de la conversión de divisas
Activos financieros disponibles para su venta	Medición a su valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo los efectos de la conversión de divisas
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Intereses pagados de acuerdo con el método de la tasa de interés real previsto en la IAS 39, incluyendo los efectos de la conversión de divisas
Activos o pasivos financieros medidos a su valor justo y reconocidos en el ingreso	Medición a su valor de mercado de conformidad con la IAS 39, incluyendo los intereses y los efectos de la conversión de divisas

(51) Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VW FS AG, los instrumentos financieros se clasifican como sigue:

- Medidos a su valor justo
- Activos medidos a su costo amortizado
- Contabilizados como coberturas
- Otros activos financieros
- Pasivos medidos a su costo amortizado
- Compromisos de crédito
- No sujetos a la IFRS 7

Cualquier reconciliación de las partidas afectadas del balance general contra las categorías antes indicadas, se deriva de la siguiente descripción:

Millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR JUSTO		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		CONTABILIZADOS COMO COBERTURAS		OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		NO SUJETOS A LA IFRS 7	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Activos												
Reserva de efectivo	193	343	—	—	193	343	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	975	1,461	—	—	975	1,461	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	55,122	50,947	—	—	48,755	48,791	6,367	2,156	—	—	—	—
Instrumentos financieros derivados	637	797	182	322	—	—	455	475	—	—	—	—
Valores	125	98	125	98	—	—	—	—	—	—	—	—
Coinversiones valuadas conforme al método de capital	1,707	1,545	—	—	—	—	—	—	—	—	1,707	1,545
Otros activos financieros	265	175	—	—	—	—	—	—	265	175	—	—
Otros activos	773	639	—	—	244	225	—	—	—	—	529	414
Total	59,797	56,005	307	420	50,167	50,820	6,822	2,631	265	175	2,236	1,959
Pasivos												
Pasivos con instituciones financieras	7,284	6,615	—	—	7,284	6,615	—	—	—	—	—	—
Pasivos con clientes	25,983	22,997	—	—	23,754	22,833	2,229	164	—	—	—	—
Pasivos bursatilizados	20,605	20,355	—	—	20,605	20,335	—	—	—	—	—	—
Instrumentos financieros derivados	336	629	139	358	—	—	197	271	—	—	—	—
Otros pasivos	810	593	—	—	175	134	—	—	—	—	635	459
Capital subordinado	1,725	1,275	—	—	1,725	1,275	—	—	—	—	—	—
Total	56,743	52,464	139	358	53,543	51,192	2,426	435	—	—	635	459
Compromisos de crédito	2,821	1,725	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

52 | Niveles de medición de los instrumentos financieros medidos a su valor justo

De conformidad con la IFRS 7.27, los instrumentos financieros medidos a su valor justo se deben clasificar dentro de un rango de valores justos dividido en tres niveles. En tal virtud, la clasificación en dichos niveles individuales depende de que haya precios de mercado observables.

Los valores justos de los instrumentos financieros para los que existe un precio de mercado directamente observable, como por ejemplo, los valores, están clasificados en el Nivel 1.

El Nivel 2 contiene los valores justos determinados con base en tipos de cambio o curvas de tasas de interés, a través de métodos de medición aplicables al mercado respectivo. Esto es aplicable de manera particular a los derivados.

El Nivel 3 contiene los valores justos que se determinan utilizando métodos de medición que no toman en consideración factores directamente observables en un mercado activo.

El valor justo de los otros instrumentos financieros es igual a su valor en libros ya que no existe un mercado activo y es imposible determinar, en términos confiables y a un costo razonable, el valor justo respectivo.

La siguiente tabla muestra la forma en la que los instrumentos financieros medidos a su valor justo están clasificados en este rango de tres niveles.

Millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Activos						
Medidos a su valor justo						
Instrumentos financieros derivados	—	—	182	322	—	—
Valores	114	87	11	11	—	—
Contabilizados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	—	—	455	475	—	—
Total	114	87	648	808	—	—
Pasivos						
Medidos a su valor justo						
Instrumentos financieros derivados	—	—	139	358	—	—
Contabilizados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	—	—	197	271	—	—
Total	—	—	336	629	—	—

53 | Valor justo de los instrumentos financieros clasificados como sigue: activos o pasivos medidos a su costo amortizado; medidos a su valor justo; contabilizados como coberturas; y otros activos financieros

La siguiente tabla muestra los valores justos de los instrumentos financieros. El valor justo representa el precio al que los instrumentos financieros pueden comprarse o venderse en términos justos a la fecha del balance general. Cuando existen precios de mercado disponibles (por ejemplo, en el caso de los valores), dichos precios se utilizan para efectos de la valuación. Cuando no existen precios de mercado, el valor justo de las cuentas por cobrar y los pasivos se calcula mediante la aplicación de descuentos con base en las tasas de interés de mercado acostumbradas que sean adecuadas en vista del riesgo respectivo y la fecha de vencimiento; es decir, las curvas de las tasas de interés libres de riesgos se ajustan en la medida necesaria dependiendo de los factores de riesgo respectivos, el capital social y los costos administrativos. El valor justo de las cuentas por cobrar y los pasivos cuya vigencia restante es inferior a un año se equiparó al valor reportado en el balance general dada su relevancia.

Asimismo, el valor justo de los activos financieros diversos no se calcula debido a que no existe un mercado activo para los valores de las empresas respectivas y a que es imposible calcular, de manera confiable y a un costo razonable, dicho valor justo. A la fecha del balance general no se tenía planeado enajenar estos activos financieros.

El valor justo de los compromisos irrevocables de otorgamiento de crédito es cero, debido a su naturaleza de corto plazo y a que los mismos devengan intereses a una tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés imperante en el mercado.

Millones de €	VALOR JUSTO		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Activos						
Medidos a su valor justo						
Instrumentos financieros derivados	182	322	182	322	—	—
Valores	125	98	125	98	—	—
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	193	343	193	343	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	975	1,461	975	1,461	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	48,558	48,655	48,755	48,791	-197	-136
Otros activos	244	225	244	225	—	—
Contabilizados como coberturas						
Cuentas por cobrar a clientes	6,367	2,148	6,367	2,156	—	-8
Instrumentos financieros derivados	455	475	455	475	—	—
Otros activos financieros	265	175	265	175	—	—
Pasivos						
Medidos a su valor justo						
Instrumentos financieros derivados	139	358	139	358	—	—
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con instituciones financieras	7,271	6,601	7,284	6,615	-13	-14
Pasivos con clientes	23,866	22,913	23,754	22,833	112	80
Pasivos bursatilizados	21,263	20,858	20,605	20,355	658	503
Otros pasivos	175	134	175	134	—	—
Capital subordinado	1,789	1,310	1,725	1,275	64	35
Contabilizados como coberturas						
Pasivos con clientes	2,229	164	2,229	164	—	0
Instrumentos financieros derivados	197	271	197	271	—	—

El valor justo de los instrumentos financieros se calculó con base en las siguientes curvas de las tasas de interés libres de riesgos:

Tabla de estructura de las tasas de interés (%)	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD
Intereses a seis meses	1.227	0.456	1.050	0.348	11.500	4.690	2.015	1.560	5.133
Intereses a un año	1.507	0.781	1.509	0.566	11.930	4.780	2.310	1.800	5.678
Intereses a cinco años	2.476	2.186	2.630	0.565	11.840	6.390	3.203	2.580	5.855
Intereses a diez años	3.305	3.399	3.540	1.163	—	6.980	3.643	3.050	6.065

54 | Riesgos de incumplimiento por las contrapartes

Para una descripción de los aspectos cualitativos correspondientes, véase el informe de riesgos incluido en el informe de la administración.

Nuestro nivel máximo de exposición a los riesgos crediticios se calculó como sigue:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Medidos a su valor justo	307	420
Medidos a su costo amortizado		
Reserva de efectivo	193	343
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	975	1,461
Cuentas por cobrar a clientes	48,755	48,789
Otros activos	244	225
Contabilizados como coberturas		
Cuentas por cobrar a clientes	6,367	2,158
Instrumentos financieros derivados	455	475
Otros activos financieros	265	175
Compromisos irrevocables de crédito	2,821	1,725
Total	60,382	55,771

La siguiente tabla muestra la calidad crediticia de los activos financieros:

Millones de €	VALOR EN LIBROS BRUTO		NO VENCIDOS NI DETERIORADOS		VENCIDOS MAS NO DETERIORADOS		DETERIORADOS	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Medidos a su valor justo	307	420	307	420	—	—	—	—
Medidos a su costo amortizado								
Reserva de efectivo	193	343	193	343	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	975	1,461	975	1,461	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	50,256	50,228	47,037	45,597	1,051	2,977	2,168	1,654
Otros activos	244	225	244	225	0	—	—	—
Contabilizados como coberturas								
Cuentas por cobrar a clientes	6,503	2,203	6,171	2,010	156	131	176	62
Instrumentos financieros derivados	455	475	455	475	—	—	—	—
Otros activos financieros	265	175	265	175	—	—	—	—
Total	59,198	55,530	55,647	50,076	1,207	3,108	2,344	1,716

La siguiente tabla muestra los valores en libros de los instrumentos financieros (desglosados según la clase) respecto de los cuales los contratos respectivos se modificaron con el objeto de evitar moras o el reconocimiento de un deterioro:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Medidos a su valor justo	—	—
Medidos a su costo amortizado		
Reserva de efectivo	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	734	609
Otros activos	—	—
Contabilizados como coberturas		
Cuentas por cobrar a clientes	7	2
Instrumentos financieros derivados	—	—
Otros activos financieros	—	—
Total	741	611

Como ya se explicó en las notas (8) y (9), estos activos están medidos de conformidad con la IAS 39.

Los activos financieros que no se encuentran vencidos ni han sufrido deterioro están asignados a las siguientes categorías de riesgo:

Millones de €	NO VENCIDOS NI DETERIORADOS		CLASE DE RIESGO 1		CLASE DE RIESGO 2	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Medidos a su valor justo	307	420	307	420	—	—
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	193	343	193	343	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	975	1,461	975	1,461		—
Cuentas por cobrar a clientes	47,037	45,597	41,167	39,070	5,870	6,527
Otros activos	244	225	244	225	0	—
Contabilizados como coberturas						
Cuentas por cobrar a clientes	6,171	2,010	5,217	1,719	954	291
Instrumentos financieros derivados	455	475	455	475	—	—
Otros activos financieros	265	175	265	175	—	—
Total	55,647	50,706	48,823	43,888	6,824	6,818

En la industria de los servicios financieros, la calificación crediticia del acreditado se evalúa con base en todos los créditos y arrendamientos. Para dicho efecto, en el caso de las operaciones de volumen se utilizan sistemas de puntuación; y en el caso de los clientes de flotillas y las cuentas por cobrar por financiamiento al mayoreo, se utilizan sistemas de calificación. Todas las cuentas por cobrar calificadas como “buenas” a través de dicho proceso se asignan al riesgo clase 1. Las cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no se considera buena pero que aún no han incumplido, se asignan al riesgo clase 2.

Análisis de la edad por clase de los activos financieros vencidos pero no deteriorados:

Millones de €	VENCIDOS PERO NO DETERIORADOS		VENCIDOS DENTRO DE LOS SIGUIENTES PLAZOS					
			HASTA 1 MES		1 A 3 MESES		MÁS DE 3 MESES	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Medidos a su valor justo	—	—	—	—	—	—	—	—
Medidos a su costo amortizado								
Reserva de efectivo	—	—	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	—	—	—	—	—	—	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	1,051	2,977	736	1,706	315	968	—	303
Otros activos	0	—	0	—	0	—	—	—
Contabilizados como coberturas								
Cuentas por cobrar a clientes	156	131	82	80	74	39	—	12
Instrumentos financieros derivados	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros activos financieros	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	1,207	3,108	818	1,786	389	1,007	—	315

Valor bruto en libros de las cuentas por cobrar deterioradas:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Medidos a su valor justo	—	—
Medidos a su costo amortizado		
Reserva de efectivo	—	—
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	—	—
Cuentas por cobrar a clientes	2,168	1,654
Otros activos	—	—
Contabilizados como coberturas		
Cuentas por cobrar a clientes	176	62
Instrumentos financieros derivados	—	—
Otros activos financieros	—	—
Total	2,344	1,716

Aceptamos vehículos, hipotecas u otros bienes muebles en garantía de los créditos otorgados.

Garantías accesorias obtenidas durante el ejercicio recién concluido, respecto a los activos financieros vencidos pero no deteriorados y los activos financieros deteriorados que tiene planeado enajenar:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Vehículos	51	263
Propiedades	—	—
Otros bienes muebles	—	3
Total	51	266

Las enajenaciones de vehículos se efectúan mediante ventas directas y subastas a concesionarios del grupo Volkswagen.

55 | Riesgos relacionados con la liquidez

Para una descripción de nuestra estrategia de refinanciamiento y cobertura, véase el informe de la administración.

La siguiente tabla muestra el análisis de edad de los activos financieros mantenidos con el fin de administrar el riesgo relacionado con la liquidez:

	ACTIVOS		PAGADEROS A LA VISTA		HASTA 3 MESES		3 MESES A 1 AÑO	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	Medidos a su valor justo	193	343	193	343	—	—	—
Otros activos financieros	975	1,461	525	1,175	424	278	26	8
Total	1,168	1,804	718	1,518	424	278	26	8

La siguiente tabla muestra el análisis de edad de los flujos efectivo salientes descontados, relacionados con los pasivos financieros:

Millones de €	FLUJOS DE EFECTIVO SALIENTES		VIGENCIA CONTRACTUAL RESTANTE							
			Hasta 3 meses		3 meses a 1 año		1 a 5 años		Más de 5 años	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Pasivos con instituciones financieras	8,870	6,541	2,363	1,464	3,011	2,081	3,446	2,937	50	59
Pasivos con clientes	26,844	24,253	17,928	17,094	2,626	2,460	5,728	4,434	562	265
Pasivos bursatilizados	21,829	22,630	3,957	5,032	5,932	5,671	11,940	11,627	—	300
Instrumentos financieros derivados	5,438	1,752	2,224	586	1,440	644	1,774	522	0	0
Capital subordinado	1,849	1,256	323	249	152	131	1,060	468	314	408
Compromisos irrevocables de crédito	2,821	1,725	0	1,594	2,821	131	0	—	—	—
Total	67,651	58,157	26,795	26,019	15,982	11,118	23,948	19,988	926	1,032

56 | Riesgos de mercado

Para una descripción de los aspectos cualitativos correspondientes, véase el informe de riesgos incluido en el informe de la administración

Los riesgos relacionados con las tasas de interés y la conversión de divisas se cuantifican de acuerdo con el método del valor en riesgo (VeR) con base en una simulación histórica. El VeR representa el alcance de cualquier pérdida en la cartera en general que tenga una probabilidad del 99% de ocurrir dentro de los próximos 40 días. Conlleva un análisis de los diferenciales en las tasas de interés que muestra los flujos de efectivo generados por los instrumentos financieros tanto originales como derivados. Las cifras de mercado históricas utilizadas para determinar el VeR comprenden las 1,000 fechas de cotización más recientes.

Los parámetros, las fechas de cotización y el tiempo previsto se ajustaron con base en los historiales de la información no condensada. Las cifras correspondientes a las tasas de interés, tipos de cambio y riesgos relacionados con el precio de mercado se ajustaron en la medida necesaria de acuerdo con lo anterior.

Esto arroja las siguientes cifras:

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Riesgo relacionado con las tasas de interés	157	149
Riesgo relacionado con la conversión de divisas	84	59
Total del riesgo relacionado con los precios de mercado	130	120

57 | Partidas denominadas en moneda extranjera

Al 31.12.2010, los activos y pasivos del Grupo VW FS AG estaban denominados en las siguientes monedas:

Millones de €	BRL	GBP	JPY	SEK	AUD	MXN	CZK	Otras	Total
Cuentas por cobrar a									
instituciones financieras	238	75	27	78	68	6	0	1	493
Cuentas por cobrar a clientes	7,753	4,625	1,418	1,298	1,236	917	743	387	18,377
Activos	7,991	4,700	1,445	1,376	1,304	923	743	388	18,870
Pasivos con instituciones									
financieras	4,945	490	682	0	137	79	458	41	6,832
Pasivos con clientes	120	1,354	72	247	8	112	18	0	1,931
Pasivos bursatilizados	1,169	79	657	603	784	634	28	0	3,954
Capital subordinado	239	275	—	—	—	—	—	—	514
Pasivos	6,473	2,198	1,411	850	929	825	504	41	13,231

58 | Notas a la política de cobertura

POLÍTICA DE COBERTURA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Como resultado de sus actividades en los mercados financieros internacionales, el Grupo VW FS AG se ve afectado por las fluctuaciones en las tasas de interés en los mercados de dinero y capitales internacionales, en tanto que el riesgo relacionado con las fluctuaciones en el tipo de cambio de las monedas extranjeras frente al euro juega un papel secundario. Los lineamientos internos del Grupo contienen las políticas generales en materia de cobertura de las operaciones denominadas en moneda extranjera y las tasas de interés, y cumplen con lo dispuesto en los “Requisitos Mínimos Aplicables a la Administración de Riesgos” emitidos por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin). Los bancos nacionales internacionales que cuentan con una excelente calificación crediticia y cuya solvencia es evaluada constantemente por las agencias calificadoras, actúan como socios comerciales para efectos de concluir en forma adecuada las operaciones financieras. A fin de limitar los riesgos relacionados con los tipos de cambio y las tasas de interés, se celebran operaciones de cobertura. También se utilizan instrumentos financieros derivados vendibles para dicho efecto.

RIESGOS RELACIONADOS CON LOS PRECIOS DE MERCADO

Los riesgos relacionados con los precios de mercado surgen cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo en el valor de los productos intermediados. Los valores de mercado mostrados en las tablas se calcularon con base en la información del mercado disponible a la fecha del balance general y representan los valores actuales de los instrumentos financieros derivados. Los valores actuales se determinaron con base en procedimientos estandarizados o en los precios de cotización.

RIESGOS RELACIONADOS CON LAS TASAS DE INTERÉS

En el caso de los refinanciamientos cuyas fechas de vencimiento no son coincidentes, los cambios en los niveles de las tasas de interés imperantes en los mercados de dinero y capitales, representan un riesgo relacionado con las tasas de interés. Los riesgos relacionados con las tasas de interés se administran con base en las recomendaciones emitidas por el Comité de Administración de Activos/Pasivos (el "Comité de AAP"), el cual establece los límites aplicables a los riesgos del mercado y la administración de los activos y pasivos. Las resoluciones emitidas por el Comité de AAP se basan en las tablas de desarrollo de las tasas de interés, mismas que se analizan bajo distintos escenarios a fin de calificar el riesgo que representan. El Comité de AAP formula recomendaciones que sirven de apoyo estratégico para la toma de decisiones en cuanto a la orientación de la política en materia de tasas de interés. Los riesgos cuantificados y las partidas no coincidentes se sujetan a límites máximos que se aplican de manera uniforme a todo lo largo del Grupo.

Los contratos de cobertura sobre tasas de interés concluidos consisten principalmente en swaps de tasas de interés y swaps combinados de tasas de interés y divisas. Las porciones de los activos o pasivos que devengan intereses a tasas fijas incluidas en esta estrategia de cobertura están reconocidas a su valor justo en contraste con la medición original ulterior (a su costo amortizado). Sus efectos sobre el estado de resultados quedan compensados por los efectos gananciales compensatorios de la cobertura contra las fluctuaciones en las tasas de interés (swaps).

RIESGOS RELACIONADOS CON LOS TIPOS DE CAMBIO

Para evitar los riesgos relacionados con las monedas extranjeras, se utilizan contratos de cobertura de divisas que incluyen tanto operaciones adelantadas de conversión de divisas como swaps de tasas de interés y divisas. Todos los flujos de pagos denominados en moneda extranjera se encuentran cubiertos.

RIESGOS RELACIONADOS CON LA LIQUIDEZ Y LOS REFINANCIAMIENTOS

A fin de cubrir sus posibles problemas de liquidez, el Grupo VW FS AG constituye provisiones a través de la obtención de líneas de crédito confirmadas con varios bancos comerciales y el uso de programas de emisión susceptibles de adaptarse a distintas monedas. Además, los valores depositados en la cuenta de custodia en Deutsche Bundesbank sirven para garantizar la liquidez de la compañía.

RIESGOS RELACIONADOS CON LAS FALTAS DE PAGO

Los riesgos relacionados con las faltas de pago de los activos financieros consisten en el riesgo de que una parte contractual incumpla con sus obligaciones de pago, por lo cual el importe máximo en riesgo es el saldo adeudado por la contraparte respectiva.

En virtud de que todas las operaciones se celebran únicamente con contrapartes que cuentan con una excelente calificación crediticia y de que se establecen límites para las operaciones celebradas con cada una de dichas contrapartes con base en los lineamientos en materia de administración de riesgos, se considera que el riesgo de incumplimiento con las obligaciones de pago es reducido.

El Grupo VW FS AG no está sujeto a concentraciones de riesgos de algún tipo en particular.

Los volúmenes nominales de los instrumentos financieros derivados están integrados como sigue:

Millones de €	BRL	GBP	JPY	SEK	AUD	MXN	CZK	Otras	Total
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	238	75	27	78	68	6	0	1	493
Cuentas por cobrar a clientes	7,753	4,625	1,418	1,298	1,236	917	743	387	18,377
Activos	7,991	4,700	1,445	1,376	1,304	923	743	388	18,870
Pasivos con instituciones financieras	4,945	490	682	0	137	79	458	41	6,832
Pasivos con clientes	120	1,354	72	247	8	112	18	0	1,931
Pasivos bursatilizados	1,169	79	657	603	784	634	28	0	3,954
Capital subordinado	239	275	—	—	—	—	—	—	514
Pasivos	6,473	2,198	1,411	850	929	825	504	41	13,231

Los plazos de los pagos futuros por concepto de las operaciones subyacentes de las coberturas para flujos de efectivo, corresponden a la fecha de vencimiento de las operaciones de cobertura.

Las coberturas para flujos de efectivo respecto de las cuales no se tiene previsto celebrar una operación subyacente a futuro, no se reconocieron a la fecha del balance general.

Durante el ejercicio en comento, los efectos obtenidos como resultado de las coberturas para flujos de efectivo están incluidos en los intereses pagados.

Información por segmento

59 | Clasificación según los mercados geográficos

Con base en la estructura de la información interna de VW FS AG, los segmentos que deben reportarse de conformidad con la IFRS 8, son los representados por los mercados geográficos de Alemania, Europa, Norte/Sudamérica y Asia. Las sucursales extranjeras de las subsidiarias alemanas están incluidas en el segmento Europa. El segmento Europa abarca las subsidiarias y sucursales ubicadas en el Reino Unido, Italia, Francia, la República Checa, Austria, Holanda, Bélgica, España, Suecia, Irlanda y Grecia. El segmento Norte/Sudamérica comprende a las subsidiarias ubicadas en México y Brasil. El segmento Asia comprende las subsidiarias ubicadas en Australia y Japón.

Dadas las funciones típicas que le corresponden como sociedad controladora, VW FS AG está reflejada en la columna de “consolidación” debido a que no forma parte integral del mercado alemán en términos de la presentación de información a nivel interno.

La información suministrada a la administración para fines de contraloría se basa en las mismas políticas contables utilizadas en la contabilidad externa. En esa medida, no es necesario preparar una reconciliación por separado.

Clasificación según los mercados geográficos:

Millones de €	01.01.—31.12.2010						
	Alemania	Europa	Norte/ Sudamérica	Asia	Total de segmentos	Consol.	Total
Ingresos por las operaciones de crédito con terceros	1,280	628	914	126	2,948	0	2,948
Ingresos por las operaciones de crédito entre segmentos	154	23	—	0	177	-177	—
Ingresos por las operaciones de crédito, por segmento	1,434	651	914	126	3,125	-177	2,948
Ingresos por las operaciones de arrendamiento y servicio	3,671	2,023	154	7	5,855	-10	5,845
Primas generadas por las operaciones de seguros	30	—	—	—	30	—	30
Ingresos por comisiones	280	77	40	3	400	0	400
Ingresos	5,415	2,751	1,108	136	9,410	-187	9,223
Costo de ventas de las operaciones de financiamiento, arrendamiento y servicio	-2,149	-1,516	-6	-2	-3,673	—	-3,673
Inclusión en libros de activos arrendados y propiedades para fines de inversión	—	6	—	—	6	—	6
Pérdidas por depreciación y deterioro de los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	-654	-286	0	-1	-941	—	-941
porción correspondiente a las pérdidas por deterioro de conformidad con la IAS 36	-79	-6	—	—	-85	—	-85
Gastos relacionados con las operaciones de seguros	-25	—	—	—	-25	—	-25
Intereses pagados	-1,025	-317	-565	-75	-1,982	143	-1,839
Provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	-296	-92	-223	-8	-619	—	-619
Gastos por comisiones	-197	-86	-27	-2	-312	4	-308
Intereses ganados no clasificados como ingresos	3	1	0	0	4	0	4
Resultado de los instrumentos financieros	72	1	2	0	75	-29	46
Resultado de los activos disponibles para venta	0	—	—	—	0	—	0
Resultado de las coinversiones reportadas conforme al método de capital	—	—	—	—	—	125	125
Resultado de los otros activos financieros	9	—	—	—	9	-6	3
Gastos generales y administrativos	-677	-237	-144	-39	-1,097	-4	-31
Otros resultados de operación	25	18	-23	2	22	-53	-31
Resultado antes de impuestos	501	243	122	11	877	-7	870
Impuestos sobre la renta y las ganancias	-163	-84	-30	-5	-282	35	-247
Ingresos netos	338	159	92	6	595	28	623
Activos por segmento	32,310	14,471	8,668	2,644	58,093	—	58,093
porción correspondiente a pasivos no circulantes	18,615	7,542	4,143	1,486	31,786	—	31,786
Pasivos por segmento	36,407	14,151	7,607	2,584	60,749	-7,543	53,206

A continuación se muestran las cifras correspondientes al ejercicio anterior:

Millones de €	01.01.—31.12.2009						
	Alemania	Europa	Norte/ Sudamérica	Asia	Total de segmentos	Consol.	Total
Ingresos por las operaciones de crédito con terceros	1,298	645	634	88	2,665	0	2,665
Ingresos por las operaciones de crédito entre segmentos	213	16	—	0	229	-229	0
Ingresos por las operaciones de crédito, por segmento	1,511	661	634	88	2,894	-229	2,665
Ingresos por las operaciones de arrendamiento y servicio	3,313	1,222	118	12	4,665	-11	4,654
Primas generadas por las operaciones de seguros	35	—	—	—	35	—	35
Ingresos por comisiones	289	78	28	1	396	0	396
Ingresos	5,148	1,961	780	101	7,990	-240	7,750
Costo de ventas de las operaciones de financiamiento, arrendamiento y servicio	-1,934	-803	-6	-13	-2,756	—	-2,756
Inclusión en libros de activos arrendados y propiedades para fines de inversión	—	28	—	—	28	—	28
Pérdidas por depreciación y deterioro de los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	-431	-315	0	-1	-747	—	-747
porción correspondiente a las pérdidas por deterioro de conformidad con la IAS 36	-68	-67	—	—	-135	—	-135
Gastos relacionados con las operaciones de seguros	-30	—	—	—	-30	—	-30
Intereses pagados	-1,403	-403	-452	-48	-2,306	204	-2,102
Provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	-415	-92	-144	-3	-654	—	-654
Gastos por comisiones	-113	-43	-18	-1	-175	3	-172
Intereses ganados no clasificados como ingresos	4	2	0	0	6	0	6
Resultado de los instrumentos financieros	-25	2	—	0	-23	-22	-45
Resultado de los activos disponibles para venta	1	—	—	—	1	—	1
Resultado de las coinversiones reportadas conforme al método de capital	—	—	—	—	—	91	91
Resultado de los otros activos financieros	4	—	—	—	4	-4	0
Gastos generales y administrativos	-605	-183	-25	-29	-912	0	-912
Otros resultados de operación	120	11	1	2	134	-38	96
Resultado antes de impuestos	321	165	66	8	560	-6	554
Impuestos sobre la renta y las ganancias	-95	-52	-20	-3	-170	11	-159
Ingresos netos	226	113	46	5	390	5	395
Activos por segmento	32,337	12,190	6,243	1,970	52,740	—	52,740
porción correspondiente a pasivos no circulantes	19,003	6,000	2,928	1,109	29,040	—	29,040
Pasivos por segmento	36,688	11,870	5,446	1,694	55,968	-6,298	49,670

Todas las operaciones entre los segmentos están reportadas con base en los términos de mercado normales.

La consolidación de las operaciones de crédito y los intereses pagados, dentro de los ingresos netos, se debe al otorgamiento de fondos para fines de refinanciamiento a nivel interno entre los distintos mercados geográficos.

La información relativa a los productos más importantes (operaciones de financiamiento y arrendamiento) está incluida en el estado de resultados.

Las adiciones a los activos arrendados y propiedades para fines de inversión ascendieron a € 1,690 millones en Alemania (€ 1,498 millones durante el ejercicio anterior), € 740 millones en el segmento Europa (€ 578 millones durante el ejercicio anterior), cero en el segmento Asia (€ 1 millón durante el ejercicio anterior) y cero en el segmento Norte/Sudamérica (cero durante el ejercicio anterior). Las inversiones en otros activos son de importancia secundaria.

Otras notas

60 | Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en los fondos disponibles como resultado de los flujos de pagos generados por las actividades operativas, las actividades de inversión y las actividades de financiamiento. Los flujos de pagos generados por las actividades de inversión incluyen los pagos relacionados con la compra de activos arrendados, así como los recursos obtenidos por la venta de propiedades para fines de inversión, subsidiarias, coinversiones y otros activos. Las actividades de financiamiento abarcan todos los flujos de pagos generados por las operaciones relacionadas con el capital social, el capital subordinado y otras operaciones de financiamiento. De conformidad con las prácticas internacionales aplicables a las empresas de servicios financieros, todos los demás flujos de pagos están asignados a las actividades operativas actuales. A raíz de la adecuación de la IAS 7, por primera vez los flujos de efectivo derivados de los cambios en los activos arrendados se asignaron a las actividades de operación. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior se ajustaron en la medida necesaria.

El efectivo y sus equivalentes, en estricto sentido, incluyen únicamente la reserva de efectivo, que está integrada por el efectivo disponible y el efectivo depositado en los bancos centrales.

Los cambios en las partidas del balance general que se utilizan para desarrollar el estado de flujos de efectivo no pueden apreciarse directamente en el balance general debido a que los efectos de los cambios en el alcance de la consolidación no influyen en el efectivo y están segregados.

61 | Obligaciones no reflejadas en el balance general

Millones de €	31.12.2010	31.12.2009
Pasivos contingentes		
Pasivos por contratos de garantía	55	60
Pasivos por el otorgamiento de garantías respecto a obligaciones de terceros	8	8
Otros compromisos		
Compromisos irrevocables de crédito	2,821	1,725

Las obligaciones relacionadas con los contratos irrevocables de arrendamiento puro y arrendamiento financiero celebradas por el Grupo VW FS AG representarán un gasto de € 6 millones para el ejercicio financiero 2011 (€ 6 millones durante el ejercicio anterior), € 17 millones para el período comprendido de 2012 a 2015 (€ 18 millones durante el ejercicio anterior) y € 15 millones para los ejercicios siguientes (€ 11 millón durante el ejercicio anterior).

62 | Número promedio de empleados durante el ejercicio financiero

	2010	2009
Empleados asalariados	6,579	6,574
En proceso de capacitación	111	110
Total	6,690	6,684

63 | Operaciones con personas relacionadas

De conformidad con la IAS 24, las personas o empresas relacionadas son aquellas que pueden verse influenciadas por la empresa cuya información se presenta o pueden influir en la empresa cuya información se presenta.

Volkswagen AG, con domicilio en Wolfsburg, es el único accionista de VW FS AG.

En relación con Porsche, cabe decir lo siguiente:

A principios del ejercicio financiero 2009, la participación accionaria de Porsche Automobil Holding SE, con domicilio en Stuttgart, en el capital ordinario de Volkswagen AG, excedió la marca del 50%. Al tener una participación accionaria del 50.76%, a partir de ese momento Porsche Automobil Holding SE se convirtió en propietario de la mayoría de las acciones con derecho a voto. Como resultado del ejercicio de los derechos de conversión otorgados por el plan de opción de compra de acciones, desde entonces hasta ahora dicha participación ha disminuido al 50.74%.

La asamblea general extraordinaria de accionistas de Volkswagen AG, celebrada el 3 de diciembre de 2009, resolvió otorgar al estado alemán de la Baja Sajonia el derecho de nombrar consejeros. En consecuencia, en tanto el estado de la Baja Sajonia sea titular de cuando menos el 15% de las acciones comunes, Porsche Automobil Holding SE no podrá nombrar a la mayoría de los miembros del comité de vigilancia de Volkswagen AG. Sin embargo, Porsche Automobil Holding SE continúa teniendo oportunidad de participar en el proceso de toma de decisiones del Grupo Volkswagen. Con antelación a estos cambios, el comité de vigilancia de Volkswagen AG había aprobado el convenio básico entre Volkswagen AG, Porsche Automobil Holding SE, Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. y Porsche GmbH (ambas con domicilio en Salzburgo), Porsche Zwischenholding GmbH, con domicilio en Stuttgart, los tenedores de las acciones comunes de Porsche Holding SE y los Consejos Laborales de Volkswagen AG, Porsche Automobil Holding SE y Dr. Ing. h. c. F. Porsche AG, con domicilio en Stuttgart, respecto a la creación de un grupo automotriz integrado bajo el liderazgo de Volkswagen.

Volkswagen también otorgó a Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., una empresa perteneciente a las familias Porsche y Piëch, una opción de compra obligatoria con respecto a las operaciones de ventas de la empresa. A cambio de ello, Volkswagen recibió el derecho de participar en la administración de la compañía durante la vigencia de la opción. La opción se ejerció el 10 de noviembre de 2010. Es probable que la operación de transmisión de la organización de ventas se cierre a un precio fijo de € 3,340 millones en el transcurso del primer semestre de 2011, en el entendido de que deberá cerrarse a más tardar el 30 de septiembre de 2011.

El accionista único, Volkswagen AG, y VW FS AG tienen celebrado un convenio de control y traslado de utilidades. Las relaciones de negocios entre las dos empresas están sujetas a términos de mercado normales.

Volkswagen AG y sus subsidiarias suministran recursos para fines de refinanciamiento a las empresas del Grupo VW FS AG en términos de mercado normales. Además, dentro del marco general de las operaciones las subsidiarias del Grupo Volkswagen AG otorgan garantías financieras a nuestro favor.

Para apoyar las campañas de promoción de las ventas, las empresas del Grupo VW FS AG reciben aportaciones financieras de parte de las empresas productoras e importadoras del Grupo Volkswagen.

Todas las relaciones de negocios con otras subsidiarias y subsidiarias no consolidadas, así como con las coinversiones y empresas asociadas, están sujetas a términos de mercado normales.

Las siguientes dos tablas muestran las operaciones con personas relacionadas:

Ejercicio financiero 2010	Consejo de vigil.	Consejo de admn.	Volkswagen AG	Porsche	Otras subsidi.	Subs. no consol.	Coinv.	Cías.asoc.
Millones de €								
Cuentas por cobrar	0	0	30	80	306	23	1,799	0
Provisiones para cuentas por cobrar	—	—	—	—	—	—	—	—
porción correspondiente a adiciones durante el ejercicio actual	—	—	—	—	—	—	—	—
Pasivos	1	0	3,546	4	3,272	20	0	0
Intereses ganados	0	—	11	0	35	1	34	0
Intereses pagados	0	0	-11	0	-14	0	0	—
Servicios y productos suministrados	0	—	1,982	30	558	12	—	1
Servicios y productos recibidos	—	—	4,558	294	566	10	8	6
Otorgamiento de garantías	—	—	—	—	—	—	41	—

Ejercicio financiero 2009	Consejo de vigil.	Consejo de admn.	Volkswagen AG	Porsche	Otras subsidi.	Subs. no consol.	Coinv.	Cías.asoc.
Millones de €								
Cuentas por cobrar	0	0	106	66	228	35	1,474	0
Provisiones para cuentas por cobrar	—	—	—	—	—	—	—	—
porción correspondiente a adiciones durante el ejercicio actual	—	—	—	—	—	—	—	—
Pasivos	1	0	1,757	4	1,590	13	0	—
Intereses ganados	0	0	13	0	35	0	15	0
Intereses pagados	0	0	-3	0	-4	0	0	—
Servicios y productos suministrados	—	—	12	28	152	9	3	0
Servicios y productos recibidos	0	0	10	73	11	0	3	5
Otorgamiento de garantías	—	—	—	—	—	20	12	—

En particular, Porsche incluye a Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., con domicilio en Salzburgo, Austria, y sus subsidiarias.

Los miembros del consejo de administración y el comité de vigilancia de VW FS AG son miembros de los consejos de administración y los consejos de vigilancia de otras empresas pertenecientes al Grupo Volkswagen, incluyendo algunas empresas con las que en ciertos casos celebramos operaciones dentro del curso habitual del negocio. Todas las relaciones de negocios con estas empresas están sujetas a las mismas condiciones que las operaciones celebradas con terceros independientes.

Compensación del consejo de administración	2010	2009
Millones de €		
Prestaciones a corto plazo	4	3
Prestaciones tras el retiro	—	—
Prestaciones por despido	2	1

En 2010, los emolumentos pagados a los antiguos miembros del consejo de administración de Volkswagen Financial Services AG y sus dependientes sobrevivientes ascendieron a € 0.4 millones (€ 0.4 millones durante el ejercicio anterior). El importe de las provisiones para el pago de pensiones actuales y futuras a este grupo de personas ascendió a € 9 millones (€ 7 millones durante el ejercicio anterior).

Dentro del marco del plan de opción de compra de acciones de Volkswagen AG, los miembros del consejo de administración de VW FS AG han adquirido bonos convertibles que les confieren el derecho a suscribir acciones ordinarias de Volkswagen AG. Los detalles relativos a los planes de opción de compra de acciones están incluidos en el Informe Anual de Volkswagen AG.

64 | Órganos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

El consejo de administración está integrado por las siguientes personas:

Frank Witter
 Presidente del Consejo de Administración
 Desarrollo Corporativo
 TI, Seguros
 Regiones Norte/Sudamérica, China e India

Frank Fiedler
 Finanzas

Christiane Hesse
 Recursos Humanos y Organización

Dr. Michael Reinhart
 Administración de Riesgos

Lars-Henner Santelmann
 Ventas regiones Europa/International

El comité de vigilancia está integrado por las siguientes personas:

Hans Dieter Pötsch
 Presidente
 Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
 Finanzas y Contraloría

Prof. Dr. Horst Neumann
 Presidente Adjunto
 Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
 Recursos Humanos y Organización

Michael Riffel

Presidente Adjunto

Secretario General del Comité General de Trabajo y el Comité de Trabajo del Grupo de Volkswagen AG

Dr. Arno Antlitz

Miembro del Consejo de Administración de la Marca Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

Dr. Jörg Boche

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Tesorero del Grupo

Waldemar Drosdzik

Presidente del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Christian Klinger (a partir del 20.05.2010)

Miembro del consejo de administración de Volkswagen AG
Ventas y Mercadotecnia

Detlef Kunkel

Secretario General/Representante Principal de IG Metall Brunswick

Simone Mahler

Secretario General del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Gabor Polonyi

Director de Administración y Mercadotecnia para Clientes Privados y Empresariales de Volkswagen Bank GmbH

Alfred Rodewald

Presidente Adjunto del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Axel Strotbek

Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas y Organización

Detlef Wittig (hasta el 19.05.2010)

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Cooperación con Japón

65 | Responsiva a favor de las empresas filiales

Volkswagen Financial Services AG, en su carácter de accionista de las empresas filiales cuya administración se encuentra bajo su control y/o en las que directa o indirectamente mantiene una participación accionaria mayoritaria, en este acto declara que, salvo por los riesgos de carácter político, ejercerá su influencia para garantizar que dichas empresas liquiden sus pasivos a sus acreedores en los

términos convenidos. Además, Volkswagen Financial Services AG confirma que en tanto se encuentren vigentes dichos créditos, no modificará la estructura accionaria de dichas empresas de manera que afecte en forma adversa su carta de apoyo, sin comunicar dicha circunstancia a los acreedores.

66 | Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general

Hasta el 11 de febrero de 2011 no había ocurrido ningún otro acontecimiento significativo.

67 | Responsiva del consejo de administración

Hasta donde tenemos conocimiento y de conformidad con los principios aplicables a la presentación de la información, los estados financieros consolidados reflejan de manera fiel y correcta los activos, los pasivos, la situación financiera y la utilidad o pérdida del Grupo; y el informe de la administración del Grupo contiene un análisis fiel del desarrollo y desempeño de los negocios y la situación del Grupo, así como una descripción de las principales oportunidades y riesgos relacionados con el desarrollo esperado del Grupo.

Brunswick, a 11 de febrero de 2011.

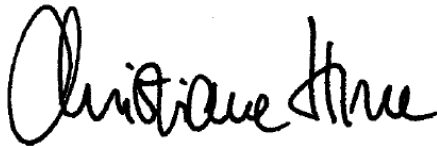
El Consejo de Administración



Frank Witter



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart



Lars-Henner Santelman

Informe de los auditores independientes

Hemos auditado los estados financieros consolidados preparados por Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, con domicilio en Brunswick, mismos que están integrados por el estado de resultados, el estado de resultados integrales, el balance general, el estado de cambios en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas, así como el informe rendido por la administración del Grupo, por el ejercicio financiero comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010. La preparación de dichos estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo de conformidad con las IFRS aplicables en la UE, y con las disposiciones supletorias aplicables de conformidad con la Sección 315a, Párrafo 1 del Código de Comercio de Alemania (HGB), son responsabilidad del consejo de administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión, basada en nuestra auditoría, sobre los estados financieros consolidados y el informe presentado por la administración del Grupo.

Nuestra auditoría de los estados financieros consolidados se llevó a cabo de conformidad con lo dispuesto en la Sección 317 del HGB y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania en materia de la auditoría de estados financieros, publicadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Dichas normas nos exigen planear y llevar a cabo la auditoría a fin de garantizar, con un grado de certeza razonable, la detección de las inexactitudes y violaciones que pudieran tener un efecto significativo en la presentación de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación reflejados por los estados financieros consolidados, tomando en debida consideración los principios de contabilidad aplicables y el informe presentado por la administración del Grupo. El procedimiento para la auditoría se estableció tomando en consideración nuestros conocimientos en cuanto a las actividades y el entorno económico y jurídico del Grupo y la evaluación de los posibles errores. La eficacia del sistema de control interno de la contabilidad y las constancias que respaldan la información revelada en los estados financieros consolidados anuales y el informe presentado por la administración del Grupo, se examinaron principalmente mediante la aplicación de pruebas dentro del marco de la auditoría. La auditoría incluye la evaluación de los estados financieros de las empresas consolidadas, la definición del alcance de la consolidación, los principios de contabilidad y consolidación aplicados y las estimaciones significativas efectuadas por el consejo de administración, y la evaluación general de la presentación de los estados financieros y el informe rendido por la administración del Grupo. Consideramos que la auditoría practicada proporciona una base razonable para la emisión de nuestra opinión.

Nuestra auditoría no ha dado lugar a que expresemos reserva alguna.

En nuestra opinión, que se basa en los resultados de la auditoría, los estados financieros consolidados cumplen con las IFRS aplicables en la UE y con las disposiciones supletorias contenidas en la Sección 315a, Párrafo 1 del HGB, así como con las IFRS en general, y de acuerdo con dichas disposiciones presentan un panorama fiel y correcto de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación del Grupo. El informe presentado por la administración del Grupo es consistente con los estados financieros consolidados, representa una comprensión adecuada de la situación del Grupo y muestra en forma adecuada los riesgos relacionados con su desarrollo futuro.

Hanover, a 11 de febrero de 2011

PriceWaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Harald Kayser	Burkhard Eckes
Auditor	Auditor

Informe del comité de vigilancia del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Durante el ejercicio financiero recién concluido, el comité de vigilancia atendió de manera continua y exhaustiva la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el período en comento, el consejo de administración presentó al comité de vigilancia informes oportunos y exhaustivos, tanto verbales como escritos, con respecto a los aspectos significativos de la planeación y situación de la compañía (incluyendo su exposición a los riesgos y la administración de los mismos), al desarrollo de sus negocios y a las desviaciones de sus planes y objetivos. Con base en dichos informes del consejo de administración, el comité de vigilancia supervisó continuamente la administración de los negocios de la compañía y el Grupo, cumpliendo así con sus responsabilidades de conformidad con la ley y los estatutos de la compañía, de manera no limitativa. Todas las decisiones de carácter significativo para la compañía y todas las demás operaciones que de conformidad con las reglas procesales del comité de vigilancia, están sujetas a aprobación por parte del mismo y se revisaron y discutieron con el consejo de administración antes de adoptar la resolución respectiva.

El comité de vigilancia está integrado por doce miembros. Ocurrieron algunos cambios de personal con respecto al ejercicio anterior, mismos que se muestran en la sección de órganos sociales de las notas.

Durante el ejercicio en comento el comité de vigilancia celebró tres sesiones ordinarias y no celebró sesiones extraordinarias. El índice promedio de asistencia de los miembros del comité de vigilancia fue del 81%. Con la excepción de un miembro que estuvo ausente en dos sesiones, todos los miembros asistieron a más de la mitad de las sesiones. Las resoluciones relacionadas con cuestiones urgentes se adoptaron a través de circulares memoranda. Además, el presidente del comité de vigilancia tomó dos decisiones urgentes utilizando asimismo un procedimiento por escrito.

LABORES DE LOS COMITÉS

Para facilitar sus labores, el comité de vigilancia estableció dos comités: un comité de crédito y un comité de personal.

El comité de personal es responsable de la toma de decisiones en cuanto al personal y a cuestiones sociales, sujeto a las facultades conferidas al comité de vigilancia por la ley y sus reglas procesales. Este comité está integrado por tres miembros del comité de vigilancia. Sus decisiones se adoptan a través de circulares memoranda. La aprobación de poderes para ejercer la representación legal ("Prokura") fue uno de los aspectos significativos de sus labores.

El comité de crédito es responsable de aprobar las cuestiones que de conformidad con la ley y las reglas procesales deben ser resueltas por el comité de vigilancia, tales como, por ejemplo, las propuestas relativas a la asunción de compromisos de crédito, la contratación de deuda por parte de la

compañía, la celebración de operaciones de factoraje y la celebración de contratos de carácter general en materia de cuentas por cobrar, el otorgamiento de garantías y otras cuestiones similares. El comité de crédito está integrado por tres miembros del comité de vigilancia. También adopta sus decisiones por medio de circulares memoranda.

DELIBERACIONES DEL COMITÉ DE VIGILANCIA

Tras revisar detalladamente los estados financieros auditados de Volkswagen Financial Services AG por el ejercicio 2009, preparados por el consejo de administración, durante la sesión celebrada el 19 de febrero de 2010, el comité de vigilancia aprobó dichos estados financieros y aceptó el informe anual presentado por el departamento de Auditoría Interna con respecto a los resultados de las auditorías practicadas por el mismo.

El consejo de administración rindió detallados informes sobre la situación económica y financiera de la compañía y el Grupo, tanto durante la sesión antes citada como durante las sesiones celebradas el 10 de junio y el 3 de diciembre de 2010. Al respecto, analizamos las exposiciones a riesgos actuales de la división de servicios financieros que nos fueron reportadas por el consejo de administración, así como las medidas adoptadas por la compañía para depurar sus funciones de administración de riesgos. Además, discutimos la implementación de nuestra estrategia de crecimiento a nivel internacional —en particular, la expansión del segmento de los vehículos usados, la internacionalización del segmento de flotillas y la creciente importancia de los nuevos mercados, Rusia, China y la India.

En la sesión del 19 de febrero de 2010, el consejo de administración describió sus actividades hasta esa fecha y sus planes para el reposicionamiento del segmento servicios financieros en el mercado de la India.

Durante la sesión celebrada el 10 de junio de 2010, el consejo de administración rindió un informe en cuanto a los planes de desarrollo del segmento seguros mediante la modificación de su integración vertical, así como los planes para el lanzamiento de la línea de negocios de seguros primarios por el segmento de los contratos de seguro de garantías de Volkswagen Verischerung AG. También aprobamos la constitución de una subsidiaria en Seúl, Corea del Sur, la cual estará a cargo de las operaciones de financiamiento.

En la sesión del 3 de diciembre de 2010, tras una cuidadosa deliberación, aprobamos la planeación financiera y de inversiones de la compañía y el Grupo. También aprobamos la constitución de una compañía con sede en Taipei, Taiwán, que estará a cargo de las operaciones de correduría de seguros en ese país.

Durante esta sesión, el consejo de administración presentó un informe sobre su estrategia en materia de tecnología de la información, así como sobre sus planes y campañas para fomentar el crecimiento en los mercados europeos a través de una más estrecha integración con las marcas. También discutimos ampliamente los niveles de exposición al riesgo actuales de la compañía y el Grupo, especialmente por lo que respecta a los riesgos relacionados con los financiamientos y los valores residuales. Además, presentó un informe sobre los resultados preliminares de la auditoría practicada de conformidad con el MaRisk por las autoridades reguladoras del sistema de administración de riesgos, tanto a nivel de la empresa en lo individual como a nivel del Grupo, así como las medidas adoptadas a raíz de ello.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

Se contrató a PriceWaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, con domicilio en Hanover, para auditar los estados financieros consolidados de conformidad con las IFRS y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG de conformidad con el Código de Comercio de Alemania (HGB), por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, incluyendo los informes contables y de la administración.

El comité de vigilancia tuvo a su disposición los estados financieros consolidados anuales, preparados de conformidad con las IFRS, y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial

Services AG, preparados de conformidad con el HGB, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, así como los informes de la administración. Los auditores, PriceWaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, con domicilio en Hanover, auditaron dichos estados financieros, incluyendo los informes contables y de la administración; y en cada uno de ambos casos emitieron una opinión sin reservas. El comité de vigilancia aprueba los resultados de estas auditorías.

La revisión de los estados financieros consolidados, los estados financieros anuales y los informes rendidos por la administración, mismo que no dieron lugar a la inclusión de salvedad alguna. Los auditores estuvieron presentes en la sesión del comité de vigilancia en la que se desahogó este orden del día y rindieron un informe sobre los principales resultados de auditoría.

Durante la sesión de fecha 18 de febrero de 2011, el comité de vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG, preparados por el consejo de administración. Los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales quedan aprobados.

La utilidad reportada por Volkswagen Financial Services AG durante el ejercicio financiero 2010 de conformidad con la legislación mercantil alemana, se trasladó a Volkswagen AG en términos del convenio de control y traslado de utilidades celebrado por las mismas.

El comité de vigilancia desea reconocer y expresar su agradecimiento a los miembros del consejo de administración, a los miembros del comité de trabajo, al personal ejecutivo, el personal administrativo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales, por su trabajo. A través de su enorme dedicación han contribuido al continuo desarrollo de Volkswagen Financial Services AG.

Brunswick, a 18 de febrero de 2011



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. Dr. Horst Neumann

Presidente Adjunto

Miembro del consejo de administración de Volkswagen AG
Recursos Humanos y Organización

Michael Riffel

Presidente Adjunto

Secretario General del Comité General de Trabajo y el Comité de Trabajo del Grupo de
Volkswagen AG

Dr. Arno Antlitz

Miembro del consejo de administración de la Marca Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

Dr. Jörg Boche

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Tesorero del Grupo

Waldemar Drosdziak

Presidente del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank
GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Christian Klinger (a partir del 20.05.2010)

Miembro del consejo de administración de Volkswagen AG
Ventas y Mercadotecnia

Detlef Kunkel

Secretario General/Representante Principal de IG Metall Brunswick

Simone Mahler

Secretario General del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen
Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Gabor Polonyi

Director de Administración y Mercadotecnia para Clientes Privados y Empresariales de
Volkswagen Bank GmbH

Alfred Rodewald

Presidente Adjunto del Comité de Trabajo de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Business Services GmbH

Axel Strotbek

Miembro del consejo de administración

AUDI AG

Finanzas y Organización

Detlef Wittig (hasta el 19.05.2010)

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG

Cooperación con Japón

Glosario

Arrendamiento financiero

Tipo de arrendamiento donde la propiedad del activo arrendado se transmite al arrendatario al vencimiento del contrato. El activo arrendado se reconoce en el balance general del arrendatario.

Arrendamiento puro

Tipo de arrendamiento donde la propiedad del activo arrendado y, por tanto, el riesgo respectivo, queda en manos del arrendador al vencimiento del contrato. El activo arrendado se reconoce en el balance general del arrendador.

Bursatilización

Conversión de un paquete (monto claramente definido) de activos de un mismo tipo, en valores vendibles. Los valores respaldados por activos (VRAs) son productos bursatilizados. El titular de dichos activos "vende" el paquete a un intermediario, es decir, a una entidad de objeto especial (EOE) que se refinancia a sí misma mediante la emisión de valores.

Calificación crediticia

Las calificaciones reflejan la opinión de las instituciones especializadas en revisar la solvencia crediticia (tales como las agencias calificadoras, los bancos y los proveedores de seguros de crédito) en cuanto a la capacidad económica, obligación legal y disposición de los acreedores para cumplir íntegra y oportunamente con sus obligaciones de pago.

Capital complementario

Está integrado esencialmente por las provisiones para contingencias, los pasivos por derechos de participación y los pasivos subordinados.

Capital esencial

El capital esencial del grupo financiero controlador, Volkswagen Financial Services AG, está integrado esencialmente por el capital pagado y las reservas, menos las partidas deducibles, de conformidad con la Sección 10, Párrafo 2a de la Ley Bancaria de Alemania, incluyendo, por ejemplo, los activos intangibles o los déficits acumulados, así como el 50% de las partidas deducibles de conformidad con la Sección 10, Párrafo 6 de la Ley Bancaria de Alemania, incluyendo, por ejemplo, ciertas participaciones accionarias en institutos o instituciones de seguros.

Capital para hacer frente a las obligaciones

Capital esencial más capital complementario, menos las partidas deducibles, en el entendido de que el capital complementario no podrá exceder del capital esencial; y la deuda subordinada no podrá exceder del 50% del capital esencial.

Cautivo(a)

Empresa financiera perteneciente y/o administrada por una empresa industrial.

Cifra de referencia

Proceso sistemático y continuo de comparación de los productos, servicios, cifras financieras clave y procesos de una empresa con los correspondientes a los líderes en la industria.

Contabilización como cobertura

La contabilización como cobertura intenta reducir al mínimo el desarrollo contradictorio de los derivados y las operaciones subyacentes en el estado de resultados.

Crédito mercantil

La diferencia entre el precio de compra pagado por una empresa adquirida y el valor de los activos netos adquiridos.

Derivado

Instrumento financiero cuyo valor depende del valor de otro instrumento financiero original. Derivado es un término genérico que abarca, por ejemplo, las opciones, los futuros, los contratos adelantados, los swaps de tasas de interés y los swaps de divisas.

Estado de flujos de efectivo

Parámetro económico para evaluar la capacidad de una compañía para pagar sus cuentas.

Flujo de efectivo

Flujo neto de pagos generado por las actividades operativas, de inversión y de financiamiento durante un período.

Grupo controlador financiero

De conformidad con la Ley Bancaria de Alemania, se considera que tal grupo existe si una sociedad controladora de instituciones financieras (Volkswagen Financial Services AG) tiene bajo su control a instituciones financieras, instituciones de servicios financieros, empresas financieras o proveedores de servicios auxiliares, y cuando menos una de las empresas subordinadas es un banco que reciba depósitos (Volkswagen Bank GmbH), por ejemplo.

Instrumento financiero derivado (operación de cobertura)

Derechos y obligaciones para cubrir los riesgos financieros relacionados con los instrumentos financieros originales.

Método de capital

Método de consolidación para integrar los resultados de diversas empresas en los estados financieros. Se basa en el costo histórico de adquisición de la participación accionaria, mismo que se actualiza en forma paralela al desarrollo de la parte proporcional del capital social en los ejercicios futuros.

Método de la tasa de interés real

El cálculo de los intereses tomando en consideración todas las comisiones y demás remuneraciones pagadas y recibidas por las partes contratantes.

Método estandarizado para los riesgos crediticios

En contraste con el antiguo Principio I, el Reglamento de Solvencia establece dos métodos más sensibilizados al riesgo para calcular el capital requerido para cubrir los riesgos crediticios: el método estandarizado y el método basado en calificaciones internas (método BCI). En comparación con el método BCI, el método estandarizado incluye requisitos más específicos de parte de las autoridades competentes en materia bancarias con respecto a los factores que determinan los requerimientos de capital.

Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés)

Reglas de contabilidad preparadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés, antes denominado Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, o IASC), una asociación independiente.

Programa de papel comercial

Programa marco para la emisión de obligaciones a corto plazo que permite emitir instrumentos del mercado de dinero de manera rápida y flexible.

Prueba de deterioro

Las pruebas de deterioro se aplican periódicamente para determinar la probabilidad de recuperación de los activos.

Razón de capital esencial

Proporción guardada entre el capital esencial y los activos ponderados de acuerdo al riesgo. $\text{Capital esencial} / ((\text{capital obligatorio para (riesgos crediticios + riesgos relacionados con las operaciones + riesgos de mercado)} * 12.5) * 100)$.

Razón de capital social (balance general)

Razón entre el capital social y el total de activos

Razón de fondos propios (obligatoria)

Razón entre los fondos propios y la posición total de riesgos. La posición total de riesgos es la suma de los activos ponderados en base al riesgo, más el producto de multiplicar por 12.5 el total del capital requerido para cubrir los riesgos de mercado más los riesgos relacionados con las operaciones. $\text{Fondos propios} / ((\text{capital requerido para (riesgos crediticios + riesgos relacionados con las operaciones + riesgos de mercado)} * 12.5) * 100)$.

Razón integral (obligatoria)

La razón integral debe calcularse al final de cada trimestre de conformidad con lo dispuesto en la Sección 2, Párrafo 6 del Reglamento de Solvencia. Representa la razón entre los fondos propios, como numerador; y la suma del capital total requerido para cubrir los riesgos crediticios, el capital requerido para cubrir los riesgos relacionados con las operaciones y la suma del capital total requerido para cubrir las posiciones de riesgos crediticios, los requisitos de capital para efectos de los riesgos relacionados con las operaciones y la suma de los requisitos de capital para efectos de las posiciones de riesgos de mercado, incluyendo las operaciones con opciones, multiplicada por 12.5.

Reglamento de Solvencia

Disposiciones obligatorias en cuanto a la suficiencia del capital de las instituciones financieras en la República Federal de Alemania, que sustituyó al Principio I a partir del 1 de enero de 2007.

Rendimiento sobre el capital

Resultado fiscal antes de impuestos, dividido entre el capital social promedio.

Responsiva

Declaración emitida por una sociedad controladora en beneficio de terceros (por ejemplo, bancos), obligándose a cumplir con las obligaciones de una filial.

Swap

Canje de flujos de pago que también puede efectuarse con respecto a distintas monedas

Valor en riesgo

Monto máximo de la pérdida que probablemente sufrirá una determinada cartera en cierto período de tiempo.

Valor justo

Valor (como por ejemplo el valor de mercado) al que se puede comprar y vender un instrumento financiero a través de una operación entre partes conocedoras y deseosas, en términos no menos favorables que los disponibles en el mercado.

Valores respaldados por activos

Mecanismo para convertir los derechos de pago en valores negociables emitidos por una sociedad de objeto especial, implementado mediante la formación de paquetes con los activos financieros de una empresa.

Volatilidad

Rango de fluctuación (por ejemplo, de los mercados o del valor de los instrumentos financieros).

NOTA CON RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe contiene declaraciones con respecto al desarrollo futuro de las operaciones de Volkswagen Financial Services AG. Dichas declaraciones incluyen, entre otras cosas, presunciones en cuanto a la situación de la economía global y los mercados automotriz y financiero. Volkswagen Financial Services AG ha formulado estas presunciones con base en la información disponible y considera que actualmente presentan un panorama realista. Estas estimaciones necesariamente conllevan ciertos riesgos y los hechos reales pueden llegar a diferir de lo previsto.

Por tanto, en caso de que el desarrollo real se desvíe de las expectativas y presunciones, o de que ocurran hechos inesperados que afecten las operaciones de negocios de Volkswagen Financial Services AG, el desarrollo de los negocios también se verá afectado.

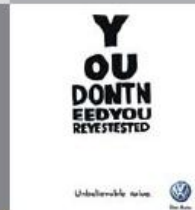
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT



Hacer que se hagan las cosas

La clave para la movilidad.



Pionero



Enfocado en el cliente



2 Hechos clave	3 Desarrollo de negocios	10 Estado de resultados
	5 Análisis del desarrollo de negocios y posición del Grupo	11 Estado de ingresos integral
	7 Informe de oportunidad y riesgo	12 Balance general
	8 Informe de personal	13 Estado de cambios en el capital contable
	9 Acontecimientos esperados	14 Estado del flujo de caja
		15 Notas

Volkswagen Financial Services AG en un vistazo

en millones de €	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Total de activo	70,065	65,332	60,286	57,279	52,314
Cuentas por cobrar derivadas de					
Financiamiento minorista	31,777	30,505	26,603	21,913	20,884
Financiamiento mayorista	9,770	8,828	8,391	9,584	9,360
Negocio de arrendamiento	13,925	13,643	13,935	14,912	13,639
Activos arrendados	5,746	4,974	3,666	3,003	2,436
Depósitos de clientes ¹	20,132	20,129	19,532	12,835	9,620
Capital	7,670	6,975	6,311	6,780	6,012
en millones de €	1er semestre 2011	1er semestre 2010	1er semestre 2009	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Resultado antes de impuestos	418	363	297	548	415
Ingreso neto	321	283	207	394	283
en %	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Relación de capital contable	10.9	10.7	10.5	11.8	11.5
en %	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Relación de capital central	10.8	10.5	11.2	8.8	7.0
Relación general	10.3	10.5	11.4	10.8	8.9
Número (al 30.06.)	2011	2010	2009	2008	2,007
Empleados	7,066	6,797	6,775	6,639	6,138
En Alemania	4,447	4,297	4,290	4,128	3,856
En el extranjero	2,619	2,500	2,485	2,511	2,282

CALIFICACIÓN 2011	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	corto plazo	largo plazo	perspectiva	corto plazo	largo plazo	perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	A-	Negativo	Prime-2	A3	Estable
Volkswagen Bank GmbH	A-2	A-	Estable	Prime-1	A2	Estable

1 La cifra de depósito de clientes al cierre del año para 2009 se ajustó para la definición de depósitos de clientes aplicable a partir de 2010.

Hechos clave

- > Volkswagen Financial Services AG incrementó sus activos totales en 7.2% comparado con el cierre del ejercicio anterior para alcanzar € 70.1 billones entre enero y junio de 2011. El ingreso neto de operaciones de préstamo, arrendamiento y seguro antes de las provisiones de riesgo en el periodo de reporte fue mayor al del mismo periodo del año anterior colocándose en aproximadamente € 1.3 billones.
- > Con € 418 millones, las utilidades antes de impuestos sobrepasaron el nivel del año anterior en 15.2%.
- > La cartera de contratos alcanza los 6,596,000 contratos, con cuentas por cobrar de clientes que se incrementaron en € 3.6 billones. Esto básicamente se debe a la expansión del volumen de negocio en el segmento de financiamiento a clientes.
- > Volkswagen Versicherung AG ha estado ofreciendo a sus clientes en Alemania y en Francia un seguro de garantía integral desde el inicio del año. Esta expansión en nuestra gama de servicios nos permite optimizar de mejor manera todas las oportunidades en las cadenas de valor automotrices.
- > En marzo de 2011, Volkswagen Financial Services AG recibió el permiso por parte del Banco Central de India para ofrecer servicios financieros. Esta licencia respaldará de manera óptima la comercialización de las marcas del Grupo Volkswagen y sus distribuidoras en India, un importante mercado en crecimiento.
- > De acuerdo con la clasificación publicada por Leaseurope, la Federación Europea de Asociaciones de Compañías Arrendadoras, Volkswagen Leasing GmbH ha sido la compañía más grande de arrendamiento en Alemania desde 2010. Su nuevo proyecto de “renta a largo plazo” satisface el deseo de los clientes de tener mayor flexibilidad con costos fijos predecibles. Estas rentas a largo plazo cubren las necesidades de movilidad a corto plazo de los clientes comerciales y cierran la brecha entre las rentas a corto plazo y el arrendamiento.
- > Con depósitos de clientes por un total de € 20.1 billones, las actividades de banca directa de Volkswagen Bank GmbH prácticamente continuaron haciendo una aportación importante a nuestra capacidad de refinanciamiento.
- > La operación de bursatilización de Driver España One en España sirvió para colocar en este mercado por primera ocasión € 687 millones en las cuentas por cobrar de crédito de Volkswagen Finance S.A..
- > Volkswagen Bank GmbH también ganó la encuesta de los lectores de “Mejor Marca” patrocinada por la revista comercial alemana “auto motor und sport”, durante quinto año consecutivo.
- > Volkswagen Leasing GmbH fue nombrada la “Mejor Compañía Arrendadora” en relación con el premio de flotilla patrocinado por la revista comercial alemana “Autoflotte” por sexta ocasión consecutiva.
- > Los proveedores de servicios financieros de Volkswagen recibieron un premio especial en relación con el prestigioso “Automobilwoche Awards Autohandel” por ofrecer la mejor asesoría en productos de financiamiento, arrendamiento y seguro.

Desarrollo de negocios

LA ECONOMÍA GLOBAL

La economía global continuó creciendo en el periodo de reporte; sin embargo a un ritmo más lento durante el segundo trimestre. Las ramificaciones de la crisis de deuda soberana en algunas partes de Europa, las continuas tensiones en el Norte de África y las repercusiones de los desastres naturales en Japón desalentaron el crecimiento económico. Si bien el ímpetu de crecimiento en los países de mercados emergentes se mantuvo fuerte, la expansión en los países industrializados fue más moderada.

El desarrollo en Europa Occidental durante el primer semestre de 2011 se vio contenido. La crisis de deuda y el debate sobre sus posibles consecuencias para el sistema monetario europeo continuaron oscureciendo el horizonte económico. El crecimiento en los países del Centro y el Este se estabilizó durante los primeros seis meses del año.

La economía alemana se expandió fuertemente durante el periodo de reporte, y la tasa de desempleo continuó a la baja. Además de las exportaciones, el consumo privado y la demanda por bienes de capital se están convirtiendo cada vez más los principales motores del crecimiento.

La economía Sudafricana siguió recuperándose durante el periodo de revisión.

La recuperación económica en Estados Unidos se mantuvo durante el primer semestre de 2011, pero su ritmo fue más lento en comparación con las notables mejoras anteriores. La tasa de desempleo del país se ha mantenido alta desde el inicio del año, y el dólar estadounidense cayó de manera importante respecto al euro durante el mismo periodo. La economía mexicana, la cual depende en gran medida de la estadounidense, perdió parte de su ímpetu.

El crecimiento económico en Brasil y Argentina se mantuvo robusto incluso a pesar de que la notable mejora ha sido más lenta en los últimos meses.

China e India generaron un crecimiento económico cercano al 10% entre enero y junio de 2011, con la persistencia de fuertes presiones inflacionarias. La economía japonesa se contrajo de manera importante a causa de los desastres naturales.

LOS MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados financieros internacionales lograron durante los primeros seis meses del ejercicio fiscal actual evitar una serie de factores perjudiciales y en parte poderosos. Las dudas acerca de la estabilidad del

euro que se dispararon por la crisis de deuda en Irlanda, Portugal y Grecia — todos estados miembro de la Unión Europea — no tuvo efectos apreciables en un principio dada la perspectiva económica de mejora continua y las sólidas utilidades corporativas. Sin embargo, para mediados de año, la fragilidad de los mercados bursátiles globales expuso la incertidumbre subyacente que rodeaba la solidez de la deuda soberana de los principales países industrializados, y la falta de claridad respecto a la situación en Grecia, tuvo un impacto negativo en el ánimo de los mercados financieros. El creciente miedo de inflación también contribuyó a la incertidumbre prevaleciente, dado el sistema financiero altamente líquido.

El negocio de la banca en los países industrializados se estabilizó durante el primer semestre de 2011 gracias a la recuperación económica que continúa en general. La situación de fondos se ha tranquilizado y la demanda por crédito poco a poco empieza a incrementarse de nuevo. Las provisiones para riesgos crediticios también volvieron a su nivel normal, en línea con los desarrollos respecto a los riesgos crediticios. En Alemania, el margen de interés bruto de los bancos durante la primera mitad del año se mantuvo estable en general.

La situación en los mercados de crecimiento durante el primer semestre del año se vio determinada en gran medida por el retorno a un nivel normal después de la crisis financiera global. En la región de América del Norte, México se benefició de las bajas tasas de interés en Estados Unidos. Los negocios emisores en general empezaron a expandirse. En la región de América del Sur, las tasas de interés a corto plazo continuaron incrementándose en Brasil debido a las políticas inflacionarias del Banco Central de ese país. Las tasas de interés a largo plazo en general se mantuvieron estables. La situación en la región Asia-Pacífico se vio una vez más determinada por un fuerte ímpetu. En China, el enfoque se dirigió a las políticas de tasas de interés diseñadas para combatir la inflación, lo cual limitó el crecimiento de los balances generales de los bancos y el mayor desarrollo del mercado de capital nacional. India elevó las tasas de interés sustancialmente como respuesta a la alta inflación desencadenada por el incremento en precios para los bienes de consumo y los alimentos debido al crecimiento económico. Los mercados financieros en Corea del Sur se desarrollaron a lo largo de una trayectoria estable gracias a tasas de interés a largo plazo estables. En la región de Europa, Rusia, un mercado de crecimiento, se benefició del incremento en los precios de los productos de consumo. Los mercados financieros rusos siguen siendo atractivos.

LOS MERCADOS AUTOMOTRICES

Durante el primer semestre de 2011, los registros para nuevos autos de pasajeros fueron mayores comparados con el año anterior a nivel mundial, incluso a pesar de que el ímpetu de crecimiento se debilitó ligeramente durante el segundo trimestre. Todas las regiones, excepto Europa Occidental, mostraron un desarrollo positivo. Los mayores incrementos en comparación con el año anterior se registraron en Estados Unidos, China y Rusia.

En Europa Occidental, el número de autos para pasajeros de nuevo registro fue menor en los primeros seis meses de 2011 comparado con el cierre del año previo. La caída en el negocio de autos para pasajeros, que se esperaba en algunos países, se deriva principalmente del fin de los paquetes de incentivos económicos gubernamentales.

El volumen de autos para pasajeros en la Región de Europa Central y del Este subió por encima del promedio durante el primer semestre de 2011, especialmente debido a una recuperación continua del mercado ruso, el cual se beneficia tanto del entorno macroeconómico positivo como de los incentivos del gobierno de ese país.

En Alemania, el número de registros de autos para pasajeros entre enero y junio de 2011 rebasó sustancialmente el nivel sumamente bajo del año anterior. Este crecimiento en gran medida se vio alimentado por los clientes comerciales.

El mercado de autos para pasajeros en Sudáfrica continuó recuperándose durante el periodo de reporte. Así, junio de 2011 se convirtió en el 18º mes consecutivo durante el cual la venta de autos nuevos creció año con año.

La recuperación en la Región de América del Norte continuó entre enero y junio de 2011. En Estados Unidos, el incremento por encima del promedio en la demanda de modelos eficientes en el uso de combustible, dio como resultado un volumen de mercado sustancialmente mayor. El número de nuevos registros en los mercados canadiense y mexicano también se incrementó, siendo México el que presentó incrementos más dramáticos.

Los niveles récord del año anterior en los mercados sudamericanos de nuevo se sobrepasaron durante la primera mitad de 2011. Los vehículos importados fueron los más beneficiados de la expansión del mercado de autos para pasajeros brasileño durante el periodo de reporte. En Argentina, el volumen de registro de nuevos autos para pasajeros durante los primeros seis meses del año también se incrementó para alcanzar un nuevo récord alto gracias a un entorno económico ventajoso en general.

En la Región Asia-Pacífico, entre enero y junio de 2011, las tasas de crecimiento en los mercados de autos para pasajeros fueron menores comparado con el cierre del año previo, según se esperaba. El recorte en los incentivos gubernamentales, así como las restricciones regionales en un número de registros nuevos hizo más lento el crecimiento de la demanda para los autos de pasajeros en el mercado automotriz chino. En Japón, las consecuencias de los desastres naturales desencadenaron una caída dramática en los registros de autos

nuevos durante el primer semestre de 2011. Un año antes, el mercado se había beneficiado de los incentivos fiscales y los bonos por chatarrización. Si bien la demanda para los autos de pasajeros en India se ha mantenido a la alza, las tasas de interés mayores y los precios de la gasolina han retardado un poco el crecimiento.

EVALUACIÓN GENERAL DEL DESARROLLO DEL NEGOCIO

Desde el punto de vista del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el negocio ha mostrado un desarrollo positivo en lo que va de 2011. Las ganancias durante el primer semestre del año fueron según se programó y son mayores que en 2010.

A nivel global, los nuevos negocios se han desarrollado positivamente durante la primera mitad del año. El incremento en los costos de fondeo crece más lento de lo esperado, y va acompañado por una baja en los costos de riesgo.

Durante el primer semestre de 2011, Volkswagen Financial Services AG impulsó su volumen de negocios año con año — en especial en Alemania, Brasil y el Reino Unido.

De acuerdo con una clasificación publicada por Leaseurope, la Federación Europea de Asociaciones de Compañías Arrendadoras, Volkswagen Leasing GmbH ha sido la compañía arrendadora más grande de Alemania desde 2010.

El Comité de Basilea ha publicado un nuevo conjunto de reglas sobre la reglamentación para los bancos en respuesta a la crisis financiera. Además de tener requerimientos más estrictos para la capacidad de capital y una relación de apalancamiento, este paquete integral de reformas conocido como Basilea III por primera vez contiene requerimientos cuantitativos concretos respecto a los riesgos de liquidez que pretenden mejorar la capacidad de los bancos para sortear las crisis. Basilea III proporciona una implementación paso a paso de las reformas a partir del 31 de diciembre de 2011.

Seguimos consistentemente nuestra estrategia de internacionalización enfocada en lograr un crecimiento sustentable y redituable. Esto implica desarrollar mercados en regiones con un gran potencial, así como expandir con éxito y consolidar las oportunidades de negocios existentes.

Hemos expandido con éxito nuestro negocio de servicios financieros en India.

La sucursal francesa de Volkswagen Versicherung AG lanzó su negocio de seguros de garantía en febrero de 2011.

Durante el primer semestre de 2011, Volkswagen Financial Services AG realizó incrementos de capital en VOLKSWAGEN BANK S.A., Puebla, México, VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, Mumbai, India y VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS AS, Oslo, Noruega, en cada caso para fortalecer la base de capital de la compañía. Estas medidas han servido para ampliar nuestro negocio y respaldar nuestra estrategia de crecimiento que perseguimos en línea tanto con el Grupo Volkswagen como con las organizaciones de ventas.

Análisis del desarrollo y posición de negocios del Grupo

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Las notas sobre los resultados de las operaciones se refieren a cambios relacionados con el mismo periodo del año anterior.

Los primeros seis meses de 2011 fueron positivos para las compañías de Volkswagen Financial Services AG. Con € 418 millones, las utilidades antes de impuestos rebasaron el nivel del año anterior (+15.2%). Con € 1,267 millones (+14.7%), el ingreso neto de las operaciones de préstamo, arrendamiento y seguros antes de las provisiones de riesgos se incrementaron año con año. Las provisiones para riesgos representaron € 325 millones, lo cual es menos que en el año anterior.

Con € 617 millones, los gastos de administración general fueron mayores comparados con el cierre del ejercicio anterior. Los efectos de volumen derivados de la expansión del negocio, así como la implementación de proyectos estratégicos y la preparación para el Basilea III son los principales impulsores en este caso.

Los ingresos por comisiones — esencialmente derivados de los servicios de agencia de seguros — presentan un alza respecto al año anterior.

Con € 69 millones, el ingreso neto de inversiones de capital representados en el capital presentan un alza respecto al nivel del año anterior (+19.0%).

Tomando en consideración el resultado de la medición de los instrumentos financieros derivados en una cantidad de € -6 millones (año anterior: € 43 millones) y los restantes componentes de ganancias, el ingreso neto para el semestre del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de € 321 millones, un incremento del 13.4% respecto al año anterior.

Las compañías del Grupo alemán Volkswagen Financial Services AG lograron salir avante en un ambiente de mercado saturado y lograron una contribución sustancial a los resultados de Volkswagen Financial Services AG. Con cerca de 57.2% de la cartera de contratos, siguen siendo las compañías con el mayor volumen de negocios y lograron un resultado antes de impuestos de € 317 millones (año anterior: € 244 millones).

Con la excepción de una compañía, en donde los efectos locales aislados tuvieron un impacto, todas las compañías de servicios financieros extranjeros totalmente consolidadas de Volkswagen Financial Services AG generaron un ingreso neto para el primer semestre del año.

ACTIVO Y POSICIÓN FINANCIERA

Las notas sobre el activo y la posición financiera se relacionan con los cambios en el balance general al 31 de diciembre de 2010.

EL NEGOCIO DE PRÉSTAMOS

Las cuentas por cobrar de clientes — las cuales representan el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG — más los activos arrendados representaron € 64.5 billones, y, por lo tanto, representaron aproximadamente 92.0% del total de activo consolidado. El desarrollo positivo se refleja en la expansión del negocio, en especial en Alemania, Brasil y el Reino Unido.

El volumen de créditos de financiamiento minorista, se incrementó en € 1.3 billones o 4.2% para alcanzar € 31.8 billones. El número de nuevos contratos fue 563,000 (+10.6% en comparación con el primer semestre de 2010). Esto significa que el número de contratos vigentes se incrementó a 2,923,000 (+3.1%). Con un volumen de 1,825,000 contratos (año anterior: 1,813,000), Volkswagen Bank GmbH siguió siendo la compañía del Grupo con el mayor volumen de negocio.

El volumen de créditos en el negocio de financiamiento mayorista — el cual consiste en cuentas por cobrar de los distribuidores del grupo relacionadas con el financiamiento de vehículos en inventario más créditos para equipo e inversión — se incrementó a € 9.8 billones (+10.7%).

Las cuentas por cobrar de las operaciones de arrendamiento representaron € 13.9 billones, lo cual es un ligero incremento en comparación con el año anterior (2.1%). Los activos arrendados presentaron un crecimiento de € 0.7 billones, alcanzando € 5.7 billones (+15.5%).

En el periodo de revisión, se firmaron un total de 254,000 nuevos contratos de arrendamiento, lo cual está por encima del nivel del primer semestre de 2010 (+17.6%). Al 30 de junio de 2011, se contaba con 1,163,000 vehículos arrendados en el inventario, lo cual representa un incremento de 3.8% en comparación con el año anterior. Al igual que en ejercicios anteriores, Volkswagen Leasing GmbH de nuevo realizó la mayor aportación al Grupo, con un nivel de contratos vigentes de 843,000 vehículos arrendados (año anterior: 802,000).

En comparación con el año anterior, el total de activos de Volkswagen Financial Services AG se incrementó a € 70.1 billones (+7.2%). Este incremento se deriva del aumento en las cuentas por cobrar de clientes y en los activos arrendados, lo cual refleja la expansión del negocio durante el periodo que acaba de terminar.

Al 30 de junio de 2011, había 2,510,000 contratos de servicio y seguro en los libros (año anterior: 2,189,000). Con 472,000 contratos, el volumen de nuevos negocios fue 40.5% superior al nivel del primer semestre de 2010.

VOLUMEN DE CONTRATOS, CONTRATOS VIGENTES Y NUEVOS CONTRATOS, ASÍ COMO TASAS DE PENETRACIÓN

	VW FS AG	Europa	de los cuales Alemania	de los cuales Italia	de los cuales Reino Unido	de los cuales Francia	Asia Pacifica	América del Norte / América del Sur
en millones de € (al 30.06.2011)								
Cuentas por cobrar de clientes derivadas de								
Financiamiento minorista	31,777	22,639	14,759	1,345	3,710	844	2,041	7,097
Financiamiento mayorista	9,770	7,807	3,570	498	1,154	937	548	1,415
Negocio de arrendamiento	13,925	13,063	10,713	594	89	802	109	753
Activos arrendados	5,746	5,745	4,245	352	692	191	0	1
en miles (al 30.06.2011)								
Contratos vigentes	6,596	5,650	3,775	364	594	214	192	754
Financiamiento minorista	2,923	2,236	1,467	146	310	115	118	569
Arrendamiento	1,163	1,062	824	47	53	59	3	98
Servicio/seguros	2,510	2,352	1,484	171	231	40	71	87
en miles (del 1.1. - 30.06.2011)								
Nuevos contratos	1,289	1,099	654	85	164	56	31	159
Financiamiento minorista	563	411	220	34	76	35	22	130
Leasing	254	243	190	10	13	13	0	11
Servicio/seguros	472	445	244	41	75	8	9	18
en % (del 1.1. - 30.06.2011)								
Tasa de penetración*	31.1	32.0	48.6	28.4	31.3	27.4	27.2	28.9

* Los nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo divididos por entregas de vehículos del Grupo.

EL NEGOCIO DE DEPÓSITOS Y LOS PRÉSTAMOS

Los rubros significativos en pasivo y capital incluyen pasivos de instituciones financieras por una cantidad de € 7.7 billones (+5.7%), pasivos para clientes por la cantidad de € 24.9 billones (-4.0%), así como pasivos bursatilizados por € 24.6 billones (+19.4%).

Los depósitos de clientes, específicamente aquellos de Volkswagen Bank GmbH, informados como parte del pasivo para clientes permanecieron sin cambios en € 20.1 billones al 30 de junio de 2011, lo cual representa una aportación significativa para refinanciamiento.

Además de ofrecer seguro de depósito reglamentario, Volkswagen Bank GmbH también es miembro del Fondo de Seguro de Depósito de la Asociación de Bancos Alemanes (Bundesverband deutscher Banken e.V.).

CAPITAL

El capital suscrito de € 441 millones permaneció de nuevo sin cambios durante el periodo de revisión. El capital conforme a IFRS fue de € 7.7 billones (año anterior: € 7.0 billones). Esto genera una relación de capital de 10.9% respecto al capital total y pasivo de € 70.1 billones, lo cual está por encima del promedio en comparación con los bancos internacionales.

En abril, Volkswagen AG incrementó el capital de Volkswagen Financial Services AG en € 400 millones para garantizar el crecimiento de la compañía en el negocio y cumplir con los requisitos legales del negocio bancario.

Informe de oportunidad y riesgo

LAS OPORTUNIDADES MACROECONÓMICAS

La administración de Volkswagen Financial Services AG supone que tanto el mercado automotriz en general como la participación de mercado del Grupo Volkswagen continuarán creciendo durante la segunda mitad del año. Volkswagen Financial Services AG respalda esta tendencia positiva mediante productos de servicios financieros diseñados para impulsar las ventas.

LAS OPORTUNIDADES ESTRATÉGICAS

Además de ingresar a nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG busca nuevas oportunidades en el desarrollo de productos innovadores que están alineados con los requisitos de movilidad cambiantes de los clientes. Las tasas de retorno que espera el Grupo, así como el potencial de promoción de ventas son relevantes para tomar decisiones en este aspecto. Las actividades en las áreas de crecimiento, tales como nueva movilidad (renta a largo plazo, compartir auto) se expandirán e intensificarán aún más.

LA CAPACIDAD DE SOPORTAR RIESGO

El análisis de la capacidad para soportar riesgo sigue siendo un elemento de inquietud constante. Los hallazgos de lo que se conoce como “rango de práctica”, los cuales fueron publicados por BaFin en noviembre de 2010, proporcionan la base para detallar el enfoque internamente.

Hemos determinado un riesgo financiero para un nivel de confianza de 90% (anteriormente era de 99%) con base en un horizonte de un año a partir de 2011. Para tal fin, se utiliza una correlación totalmente positiva entre los tipos de riesgo individuales (esto es, suponiendo una correlación de 1). Esto asegura un enfoque suficientemente conservador para

cuantificar el riesgo financiero de Volkswagen Financial Services AG.

Los riesgos cuantificados se comparan por la cobertura de riesgo. Esto implica reducir la cobertura de riesgo al deducir los requisitos de capacidad de capital conforme a la Reglamentación de Solvencia Alemana.

LOS RIESGOS DE GANANCIAS

Desde 2011, Volkswagen Financial Services AG ha estado cuantificando sus riesgos de ganancias con base en un modelo paramétrico de ganancia en riesgo (EaR), tomando en consideración el nivel de confianza determinado en relación con el cálculo de su capacidad de asumir riesgo, así como un horizonte de pronóstico de un año. Los rubros pertinentes del estado de resultados proporcionan la base para estos cálculos. Los riesgos de ganancias se estiman con base en las desviaciones relativas de los objetivos, por un lado, y determinando las volatilidades e interdependencia de los rubros individuales, por el otro. Ambos componentes se incluyen en la cuantificación de EaR. Además se realizan pruebas de esfuerzo específicas a los tipos de riesgo cada trimestre utilizando escenarios históricos e hipotéticos.

No existen cambios importantes respecto a otros tipos de riesgo y nuestros métodos de administración de riesgo en los últimos meses. En este respecto, consulte las revelaciones en el capítulo “Informe de Oportunidad y Riesgos” del informe anual 2010.

LOS EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL

Además de los eventos que se describen anteriormente, no han ocurrido otros eventos con una importancia sustancial después de haber concluido el informe provisional consolidado al 30 de junio de 2011.

Informe del personal

Al 30 de junio de 2011, Volkswagen Financial Services AG contaba con 6,936 empleados activos. Además del personal activo, durante los primeros seis meses del año Volkswagen Financial Services AG también contaba con 36 empleados que estaban en una fase pasiva de retiro parcial, además de 94 becarios. Así pues, el número total de empleados de Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio de 2011 fue de 7,066, un incremento de cerca del 4.0% en comparación con la cifra del cierre de 2010 (6,797 empleados). Este incremento se debe a la contratación de especialistas en administración de riesgo, informática y auditoría, así como a una expansión continua de nuestras actividades de comercialización,

especialmente en arrendamiento. Se crearon 50 puestos adicionales para dar empleo permanente a personal que se encontraba en contratos temporales. Las actividades de administración de insumos (distribución de correo entrante, correo electrónico y faxes) se derivó a AutoVision GmbH a partir del 1 de febrero de 2011. La mayor parte del personal temporal estaba empleado en este departamento. En Alemania se tiene un total de 4,447 empleados en este momento.

De acuerdo con el principio de fondo sobre forma, 281 empleados de VOLKSWAGEN SERVICIOS SA DE CV, Puebla, México, una compañía no consolidada, están incluidos en los números de personal general.

Acontecimientos esperados

LA ECONOMÍA GLOBAL

La economía global continuó creciendo durante el primer semestre de 2011. Esperamos que esta tendencia persista durante la segunda mitad del año, a pesar de que el ímpetu tiende a debilitarse. Desde nuestra perspectiva, los países de mercados emergentes en Asia y América Latina continuarán ofreciendo el mayor potencial mientras que los países industrializados seguirán creciendo a un ritmo moderado. Sin embargo, la crisis de deuda soberana en muchos países, el continuo debate sobre la estabilidad del sistema monetario europeo y el incremento de la inflación empañan el panorama económico. Ha habido cierta mejoría en nuestra capacidad para evaluar los desastres naturales en Japón y sus posibles consecuencias. Así pues, esperamos que los efectos sean limitados aunque no se pueden impedir los efectos individuales.

LOS MERCADOS FINANCIEROS

Al igual que en el pasado, los mercados financieros se rigen por factores divulgados en el informe del Grupo sobre los acontecimientos esperados para 2011 y 2012, tales como requisitos más estrictos que se impondrán a los bancos a nivel mundial en relación con las reformas del marco regulatorio bancario internacional a partir de 2013. Además de estas importantes medidas regulatorias, las cuales desencadenarán costos organizativos e implicarán consecuencias financieras, el segmento de servicios financieros automotrices europeo se espera que continúe recuperándose en general durante 2011 y 2012. La reconstrucción se espera que tenga un impacto negativo sobre la economía global debido a los precios del petróleo.

LOS MERCADOS AUTOMOTRICES

Las tendencias en los mercados automotrices globales durante los primeros tres meses del año continuaron durante el segundo trimestre de 2011. En general, el volumen fue mayor comparado con el cierre del ejercicio anterior, a pesar de que los mercados individuales generaron diferentes resultados. Si bien Alemania y Francia fueron los únicos principales mercados de Europa Occidental que

rebasaron sus respectivos niveles del año anterior, Polonia y Rumania fueron los únicos países europeos del Este en no alcanzar el volumen del año anterior. Con excepción de Japón, los mercados de América del Norte y del Sur, así como Asia Pacífico registraron incrementos en ventas.

Esperamos que los desarrollos en los mercados automotrices del mundo se mantengan desiguales también durante el segundo semestre de 2011. La crisis de deuda en algunos de los estados de la zona euro y el vencimiento de los paquetes de incentivos económicos tendrán un impacto negativo sobre la demanda para nuevos vehículos en muchos países de Europa Occidental. Sin embargo, en los países de Europa Central y del Este las ventas de vehículos se espera tengan un incremento. Los mercados estratégicamente importantes de China e India continuarán su desarrollo positivo y los nuevos registros de autos también se espera tengan un movimiento a la alza en los mercados de América del Norte y del Sur. En general, la demanda global para los autos de pasajeros en 2011 deberá exceder el nivel de 2010.

EL DESARROLLO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Las tendencias positivas en la economía global que se sintieron durante el ejercicio fiscal 2010 continuaron durante el primer semestre de 2011. Las marcas del Grupo Volkswagen se beneficiaron desproporcionalmente del incremento en las ventas automotrices. Por esta razón, esperamos que el volumen de operaciones en nuestro negocio de servicios financieros exceda el nivel del año anterior.

Estamos impulsando la expansión de nuestras actividades nacionales e internacionales para cumplir con nuestra estrategia WIR 2018. Además de la expansión internacional, durante el segundo semestre de 2011 nos enfocaremos en intensificar nuestras actividades de ventas junto con las marcas del Grupo Volkswagen, el lanzamiento de nuevos productos dentro de los mercados existentes, el desarrollo de nuevos productos como parte de la estrategia Nueva Movilidad y asegurar una administración de riesgos congruente.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera obtener ganancias durante el ejercicio fiscal 2011 que excedan el nivel del año anterior.

Estado de resultados

de Grupo Volkswagen Financial Services AG

en millones de €	Nota	1.1. – 30.06.2011	1.1. – 30.06.2010	Cambio en %
Ingresos provenientes de operaciones de préstamo		1,575	1,411	11.6
Ingreso neto proveniente de operaciones de préstamo antes de provisiones por riesgo		621	612	1.5
Gasto de intereses		- 937	- 920	1.8
Ingreso neto del negocio de seguros		8	2	X
Ingreso neto de las operaciones de préstamo, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos	1	1,267	1,105	14.7
Provisiones para riesgos resultantes del negocio de préstamo y arrendamiento		- 325	- 369	- 11.9
Ingreso neto de las operaciones de préstamo, arrendamiento y seguros después de provisiones para riesgos		942	736	28.0
Ingreso por comisiones		210	202	4.0
Gastos por comisiones		- 123	- 110	11.8
Ingreso neto por comisiones		87	92	- 5.4
Resultado de instrumentos financieros		- 6	43	X
Resultado de activos disponibles para venta		0	0	-
Resultado de coinversiones contabilizadas utilizando el método de participación		69	58	19.0
Resultado de otros activos financieros		9	5	80.0
Gastos de administración generales	2	- 617	- 535	15.3
Otros resultados operativos		- 66	- 36	83.3
Resultado antes de impuestos		418	363	15.2
Impuestos sobre la renta y ganancias		- 97	- 80	21.3
Utilidad neta		321	283	13.4
Utilidad neta atribuible a Volkswagen AG		321	283	13.4

Estado de resultados integral del Grupo Volkswagen Financial Services AG

en millones de €	Nota	1.1. – 30.06.2011	1.1. – 30.06.2010
Utilidad neta		321	283
		10	- 11
Ganancias y pérdidas actuariales		- 3	3
Impuestos diferidos sobre el rubro anterior			
Activos financieros disponibles para venta (valores):		- 10	0
Cambios en el valor justo reconocidos en capital		0	0
Reconocidos en estado de resultados		5	0
Impuestos diferidos respecto a			
Cobertura de flujo de efectivo:		4	1
Cambios en valor justo reconocidos en capital			
Reconocidos en el estado de resultados		4	3
Impuestos diferidos al respecto		- 1	- 9
Diferencias de conversión de divisa		- 41	171
Ingreso y gasto de acciones medido en capital, reconocido directamente en capital, después de impuestos		6	27
Ingreso y gasto reconocido directamente en capital		- 26	185
Utilidad integral		295	468
Ingreso integral atribuible a Volkswagen AG		295	468

Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

en millones de €	Nota	30.06.2011	30.06.2010	Cambio en %
Activo				
Reserva en efectivo		488	193	X
Cuentas por cobrar de instituciones financieras		828	975	- 15.1
Cuentas por cobrar de clientes derivadas de				
Financiamiento minorista	1	31,777	30,505	4.2
Financiamiento mayorista		9,770	8,828	10.7
Negocio de arrendamiento		13,925	13,643	2.1
Otras cuentas por cobrar		3,260	2,146	51.9
Cuentas por cobrar de clientes en total		58,732	55,122	6.5
Instrumentos financieros derivados		528	637	- 17.1
Valores		465	125	X
Coinversiones contabilizadas utilizando el método de participación		1,752	1,707	2.6
Otros activos financieros		285	265	7.5
Activos intangible	3	91	95	- 4.2
Propiedad, planta y equipos	3	218	218	0.0
Activos arrendados	3	5,746	4,974	15.5
Propiedad de inversión		7	9	- 22.2
Activos fiscales diferidos		113	104	8.7
Activos fiscales sobre el ingreso		127	135	- 5.9
Otros activos		685	773	- 11.4
Total		70,065	65,332	7.2

en millones de €	Nota	30.06.2011	30.06.2010	Cambio en %
Pasivo y capital contable				
Pasivo con instituciones financieras		7,702	7,284	5.7
Pasivo con clientes		24,931	25,983	-4.0
Pasivo bursatilizado		24,610	20,605	19.4
Instrumentos financieros derivados		215	336	-36.0
Provisiones		1,093	937	16.6
Pasivos fiscales diferidos		358	542	-33.9
Obligaciones fiscales sobre ingreso		195	135	44.4
Otros pasivos		939	810	15.9
Capital subordinado		2,352	1,725	36.3
Capital		7,670	6,975	10.0
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		3,809	3,409	11.7
Ganancias acumuladas		3,420	3,125	9.4
Total		70,065	65,332	7.2

Estado de cambios en el capital del Grupo Volkswagen Financial Services AG

en millones de €	Capital suscrito	Reserva de capital	Ganancias acumuladas incluyendo utilidades acumuladas netas consolidadas					Acciones medidas en capital	Capital total
			Utilidades acumuladas	Reserva de conversión de divisas	Reserva para cobertura de libro en efectivo	Reserva para ganancias y pérdidas actuariales	Valores de evaluación de mercado		
Saldo al 31.12.2009/1.1.2010	441	2,809	3,239	-40	-47	-24	2	-69	6,311
Ingreso neto	-	-	623	-	-	-	-	-	623
Ingreso y gasto reconocido directamente en capital	-	-	-	166	34	-12	-1	64	251
Utilidad integral	-	-	623	166	34	-12	-1	64	874
Pagos a la reserva de capital	-	600	-	-	-	-	-	-	600
Distribuciones/transferencias de utilidades a Volkswagen AG	-	-	-810	-	-	-	-	-	-810
Saldo al 31.12.2010/1.1.2011	441	3,409	3,052	126	-13	-36	1	-5	6,975
Ingreso neto	-	-	321	-	-	-	-	-	321
Ingreso y gasto reconocido directamente en capital	-	-	-	-41	7	7	-5	6	-26
Utilidad integral	-	-	321	-41	7	7	-5	6	295
Pagos a la reserva de capital	-	400	-	-	-	-	-	-	400
Distribuciones/transferencias de utilidades a Volkswagen AG	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30.06.2011	441	3,809	3,373	85	-6	-29	-4	1	7,670

Estado de flujo de efectivo del Grupo Volkswagen Financial Services AG

en millones de €	1.1 – 30.06.2011	1.1 – 30.06.2010
Utilidad neta	321	283
Depreciación, ajustes al valor y aumento de valor en libros	915	882
Cambio en provisiones	161	93
Cambio en otros rubros que no son en efectivo	243	- 232
Resultado de la venta de activos financieros y propiedad, planta y equipo	- 5	0
Resultado de intereses e ingreso por dividendo	- 1,156	- 1,046
Otros ajustes	- 1	1
Cambio en cuentas por cobrar de instituciones financieras	130	123
Cambio en cuentas por cobrar de clientes	- 4,505	- 1,004
Cambio en activos arrendados	- 1,350	- 1,264
Cambio en otros activos de actividades operativas	85	41
Cambio en obligaciones a instituciones financieras	569	- 204
Cambio en obligaciones a clientes	- 154	1,975
Cambio en pasivos bursatilizados	4,128	- 185
Cambio en otros pasivos de actividades operativas	136	64
Intereses recibidos	2,059	1,940
Dividendos recibidos	34	27
Interés pagado	- 937	- 920
Pagos de impuesto sobre la renta	- 223	- 155
Flujo de efectivo de actividades operativas	450	419
Ingreso de efectivo por la venta de propiedad de inversión	1	-
Salida de efectivo por la compra de propiedad de inversión	0	0
Ingreso de efectivo por la venta de subsidiarias y coinversiones	5	-
Salida de efectivo por la compra de subsidiarias y coinversiones	- 20	- 11
Entrada de efectivo por la venta de otros activos	3	2
Salida de efectivo por la compra de otros activos	- 24	- 16
Cambio en inversiones en valores	- 350	3
Flujo de efectivo de actividades de inversión	- 385	- 22
Entrada de efectivo por cambios en el capital	400	0
Distribución/transferencia de actividades a Volkswagen AG	- 810	- 478
Absorción de pérdida por Volkswagen AG	-	-
Cambio en los fondos resultante de capital subordinado	640	230
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	230	- 248
Efectivo y equivalente en efectivo al cierre del periodo anterior	193	343
Flujo en efectivo de actividades operativas	450	419
Flujo en efectivo de actividades inversión	- 385	- 22
Flujo en efectivo de actividades de financiamiento	230	- 248
Efectos de los cambios en tipo de cambio	0	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	488	492

Notas

a los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 30.06.2011

Comentarios generales

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) tiene sus oficinas principales en Gifhorer Strasse, Braunschweig, y está registrada ante el Registro de Compañías de Braunschweig (con el número de expediente HRB 3790).

Volkswagen AG, Wolfsburg, es el único accionista en la compañía matriz, VW FS AG. Existe un contrato de control y transferencia de utilidades entre Volkswagen AG and VW FS AG.

Principios contables del grupo

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados para el ejercicio fiscal 2010 de conformidad con las Normas internacionales de reporte financiero (IFRS), según aplican en la Unión Europea, y la interpretación del Comité de Interpretación de Informes Financieros Internacionales (IFRIC), así como las disposiciones complementarias que aplican conforme a la § 315a Párrafo 1 del Código Comercial Alemán (HGB). Por ende, este informe provisional consolidado al 30 de junio de 2011 también se preparó conforme a IAS 34. Este informe preliminar no ha sido dictaminado por auditor.

Políticas contables

VW FS AG ha implementado todas las normas contables que se adoptaron en la Unión Europea y que debían aplicarse a partir del 1 de enero de 2011. En especial, esto se refiere a la norma IAS 24, Revelación de Partes Relacionadas, y la IAS 34, Informes Financieros Provisionales.

Conforme a la norma IAS 24 revisada, las entidades pueden elegir simplificar sus informes respecto a instituciones públicas y sus subsidiarias. VW FS AG no optó esta posibilidad. Además se aclararon las definiciones de compañías y personas relacionadas así como operaciones reportables. Ninguno de los anteriores tiene un efecto sobre los estados financieros consolidados preliminares.

Conforme a la norma IAS 34 revisada, se debe divulgar en los estados financieros provisionales las reclasificaciones importantes entre las diferentes etapas de la jerarquía del valor justo, que se utiliza para determinar el valor justo de los instrumentos financieros, así como los cambios importantes en la clasificación de los activos financieros.

El resto de las normas contables que se deben aplicar por primera vez a partir del ejercicio fiscal 2011 no tiene ningún impacto significativo sobre los activos, la posición financiera y los resultados de las operaciones del Grupo VW FS AG. Una lista detallada de estas normas contables se incluye en las notas a los estados financieros consolidados del informe anual 2010.

Una tasa de descuento de 5.3% (31 de diciembre de 2010: 4.9%) se aplicó a las provisiones nacionales para pensiones en los estados financieros intermedios actuales. Este incremento en la tasa de interés desencadenó una reducción en las pérdidas actuariales relacionadas con las provisiones para pensiones reconocidas directamente en el capital contable.

Los gastos por impuesto sobre la renta para el periodo de reporte provisional se determinaron de conformidad con IAS 34, Informes Financieros Intermedios, utilizando la tasa fiscal promedio esperada para el ejercicio fiscal como un todo.

Fuera de eso se aplicaron los mismos principios de consolidación y políticas contables que se utilizaron para los estados financieros consolidados de 2010 en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios y en la determinación de los fondos correspondientes para el año anterior.

Una descripción detallada de estos métodos se incluyen en las notas a los estados financieros consolidados de del informe anual 2010. Se puede descargar desde nuestro sitio web en www.vwfs.com.

Base para la consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados incluyen a todas las compañías del grupo cuyas políticas financieras y contables puede controlar VW FS AG, ya sea directa o indirectamente, tales como las compañías del Grupo que se benefician de las actividades de estas empresas (subsidiarias).

Notas a los estados financieros consolidados

1 | Ingreso neto de las operaciones de préstamo, arrendamiento y seguro antes de provisiones para riesgos

en millones de €	1.1. – 30.06.2011	1.1. – 30.06.2010
Ingresos por intereses de operaciones de préstamo y mercado de dinero	1,575	1,411
Ingreso por operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	3,700	2,749
Gastos por negocios de arrendamiento y contratos de servicio	-2,529	-1,680
Depreciación de los activos arrendados y propiedad de inversión	-550	-457
Gastos por intereses	-937	-920
Ingreso neto del negocio de seguros	8	2
Total	1,267	1,105

2 | Gastos de administración generales

en millones de €	1.1. – 30.06.2011	1.1. – 30.06.2010
Costos de personal	-284	-243
Costos no relacionados con el personal	-280	-231
Costos de publicidad, trabajo de relaciones públicas y promoción de ventas	-20	-15
Depreciación de propiedad, planta y equipo y amortización de activos intangibles	-22	-33
Otros impuestos	-11	-13
Total	-617	-535

3 | Desarrollo de activos seleccionados

en millones de €	Cantidad neta arrastrada 1.1.2011	Adiciones	Disposiciones/otros cambios	Depreciación/ amortización	Cantidad neta arrastrada 30.06.2011
Activos intangibles	95	7	-1	10	91
Propiedad, planta y equipo	218	16	-4	12	218
Activos arrendados	4,974	3,346	-2,025	549	5,746

4 | Notas a la jerarquía del valor justo

No existen cambios entre los diferentes niveles de los instrumentos financieros medidos a valor justo durante el primer semestre de 2011.

Informes por segmento

5 | División por mercados geográficos

	Alemania	Europa	América del Norte y del Sur	Asia	Total de los segmentos	Consolidación	Total
en millones de € (1.1. – 30.06.2010)							
Ingresos por operaciones de préstamo con terceros	614	360	539	74	1,587	–	1,587
Ingresos por operaciones de préstamo en tres segmentos	78	19	–	0	97	– 97	–
Ingresos del segmento por operaciones de préstamo	692	379	539	74	1,684	– 97	1,587
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y servicio	2,245	1,383	65	3	3,696	– 4	3,692
Primas devengadas del negocio de seguro	24	0	–	–	24	–	24
Ingreso por comisiones	138	48	23	1	210	–	210
Ingreso	3,099	1,810	627	78	5,614	– 101	5,513
Costo de las ventas de operaciones de préstamo, arrendamiento y servicio	– 1,418	– 1,132	– 5	– 1	– 2,556	–	– 2,556
Aumento del valor en libros de los activos arrendados y propiedad de inversión	6	2	–	–	8	–	8
Depreciación y pérdidas por deterioro en activos arrendados y propiedad de inversión	– 395	– 155	0	0	– 550	–	– 550
de las cuales las pérdidas por deterioro conforme a IAS 36	17	0	–	–	17	–	17
Gastos del negocio de seguros	– 16	0	–	–	– 16	0	– 16
Gasto por intereses	– 482	– 168	– 317	– 44	– 1,011	74	– 937
Provisiones para riesgos derivados del negocio de préstamo y arrendamiento	– 48	– 96	– 116	– 1	– 261	– 64	– 325
Gastos por comisiones	– 52	– 56	– 15	– 1	– 124	1	– 123
Ingresos por intereses no clasificado como ingreso	15	2	–	0	17	– 2	15
Resultado de instrumentos financieros	3	– 7	3	0	– 1	– 5	– 6
Resultado de activos disponibles para venta	0	–	–	–	0	–	0
Resultado de coinversiones contabilizadas utilizando el método de participación	–	–	–	–	–	69	69
Resultado de otros activos financieros	9	–	–	–	9	0	9
Gastos de administración generales	– 350	– 127	– 75	– 20	– 572	– 45	– 617
Otros resultados operativos	– 54	25	– 5	1	– 33	– 33	– 66
Resultados antes de impuestos	317	98	97	12	524	– 106	418
Impuestos sobre la renta y ganancias	– 75	– 35	– 42	– 5	– 157	60	– 97
Ingreso neto	242	63	55	7	367	– 46	321
en millones de € (30.06.2011)							
Activos del segmento	33,378	16,025	9,266	2,699	61,368	–	61,368
de los cuales no es activo circulante	20,240	8,386	4,456	1,527	34,609	–	34,609
Pasivo del segmento	40,005	15,527	8,034	2,653	66,219	– 8,375	57,844

La presentación para el año anterior es la siguiente:

	Alemania	Europa	América del Sur	Asia	Total de los segmentos	Consolidación	Total
en millones de € (1.1. – 30.06.2010)							
Ingresos por operaciones de préstamo con terceros	653	305	415	57	1,430	0	1,430
Ingresos por operaciones de préstamo en tres segmentos	79	7	0	–	86	– 86	–
Ingresos del segmento por operaciones de préstamo	732	312	415	57	1,516	– 86	1,430
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y servicio	1,718	950	78	4	2,750	– 5	2,745
Primas devengadas del negocio de seguro	15	–	–	–	15	–	15
Ingreso por comisiones	142	40	19	1	202	0	202
Ingreso	2,607	1,302	512	62	4,483	– 91	4,392
Costo de las ventas de operaciones de préstamo, arrendamiento y servicio	– 980	– 713	– 7	– 1	– 1,701	–	– 1,701
Aumento del valor en libros de los activos arrendados y propiedad de inversión	–	3	–	–	3	–	3
Depreciación y pérdidas por deterioro en activos arrendados y propiedad de inversión	– 322	– 135	0	0	– 457	–	– 457
de las cuales las pérdidas por deterioro conforme a IAS 36	– 61	– 1	–	–	– 62	–	– 62
Gastos del negocio de seguros	– 13	–	–	–	– 13	–	– 13
Gasto por intereses	– 542	– 160	– 261	– 33	– 996	76	– 920
Provisiones para riesgos derivados del negocio de préstamo y arrendamiento	– 163	– 67	– 136	– 3	– 369	–	– 369
Gastos por comisiones	– 69	– 28	– 12	– 1	– 110	0	– 110
Ingresos por intereses no clasificado como ingreso	2	1	–	0	3	0	3
Resultado de instrumentos financieros	59	0	0	0	59	– 16	43
Resultado de activos disponibles para venta	0	–	–	–	0	–	0
Resultado de coinversiones contabilizadas utilizando el método de participación	–	–	–	–	–	58	58
Resultado de otros activos financieros	11	–	–	–	11	– 6	5
Gastos de administración generales	– 328	– 104	– 64	– 17	– 513	– 22	– 535
Otros resultados operativos	– 18	3	– 10	1	– 24	– 12	– 36
Resultados antes de impuestos	244	102	22	8	376	– 13	363
Impuestos sobre la renta y ganancias	– 78	– 27	– 17	– 4	– 126	46	– 80
Ingreso neto	166	75	5	4	250	33	283
en millones de € (30.06.2010)							
Activo del segmento	31,967	13,681	7,923	2,486	56,057	–	56,057
de los cuales no es activo circulante	19,733	6,904	3,690	1,391	31,718	–	31,718
Pasivo del segmento	37,123	12,733	6,869	2,498	59,223	– 6,617	52,606

Otras notas

6 | Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo para el Grupo VW FS AG documenta los cambios en los fondos disponibles debido a los flujos de efectivo resultantes de actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiamiento. El efectivo y equivalentes en efectivo, en pocas palabras, comprende únicamente la reserva en efectivo, la cual está constituida por el efectivo disponible y los depósitos en los bancos centrales.

7 | Obligaciones fuera del balance general

en millones de €	30.06.2011	31.12.2010
Pasivo contingente		
Pasivo de contratos de fianzas y garantía	44	55
Pasivo derivado de la provisión de garantía para pasivos de terceros	8	8
Otras obligaciones		
Compromisos de crédito irrevocables	3,217	2,821
Obligaciones de compra		
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles	15	–

8 | Organismos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

El Sr. Alfred Rodewald renunció al Consejo de Supervisión a partir del 2 de abril de 2011.

La Sra. Petra Reinheimer fue nombrada en el Consejo de Supervisión de Volkswagen Financial Services AG a partir del 1 de junio de 2011.

9 | Eventos posteriores a la fecha del balance general

No hubo eventos significativos hasta el 13 de julio de 2011.

10 | Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

En nuestro leal saber y entender, y de conformidad con los principios de presentación de informes aplicables para los informes financieros provisionales, los estados financieros consolidados provisionales condensados presentan una visión real y justa del activo, pasivo, posición financiera y utilidades o pérdidas del Grupo, y el informe provisional de administración del Grupo incluye una revisión justa del desarrollo y desempeño de los negocios y la posición del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades importantes y los riesgos asociados con el desarrollo esperado del Grupo durante los meses restantes del ejercicio fiscal.

Braunschweig, a 13 de julio de 2011

El Consejo de Administración



Frank Witter



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart



Lars-Henner Santelmann

Nota respecto a las declaraciones con vistas a futuro

Este informe contiene declaraciones respecto al desarrollo futuro del negocio de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones incluyen, entre otros conceptos, supuestos acerca del desarrollo de la economía global, así como de los mercados financiero y automotriz. Volkswagen Financial Services AG ha generado estos supuestos con base en la información disponible y considera que se pueden considerar que ofrecen una imagen realista. Estos estimados necesariamente incluyen ciertos riesgos, y el desarrollo real puede diferir de estas expectativas.

En caso de que los desarrollos reales se desvíen de estas expectativas y supuestos, o que ocurran eventos imprevistos que afecten el negocio de Volkswagen Financial Services AG, entonces el desarrollo de negocios se verá afectado de igual forma.

Publicado por

Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Strasse 57
38112 Braunschweig
Alemania
Teléfono +49-531-212 38 88
Fax +49-531-212 35 31
info@vwfs.com
www.vwfs.com

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

Teléfono +49-531-212 30 71

CONCEPTO Y DISEÑO

CAT Consultants, Hamburg
www.cat-consultants.de

TIPOGRAFÍA:

Producida internamente con FIRE.sys

También puede encontrar el informe consolidado provisional de 2011 en www.vwfsag.com/hy11

Este informe provisional consolidado también está disponible en alemán.

Nos disculpamos con nuestros lectores por utilizar la forma gramatical masculina exclusivamente para efectos de conveniencia lingüística.

DELA
UPP DIN
SKODA.



fordon 3250 TDI 89 ch



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhorner Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Alemania · Teléfono +49-531-212 38 88 · Fax +49-531-212 35 31

info@vwfs.com · www.vwfs.com

Relaciones con inversionistas: Teléfono +49-531-212 30 71

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT



GUARANTEE

by

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft,
Braunschweig, Federal Republic of Germany (the "Guarantor"),
in favour of the holders of any *certificados bursátiles bancarios* and/or *certificados de depósito bancario de dinero a plazo* and/or *pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento* and/or *bonos bancarios* (the "Securities"), issued by Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (the "Issuer"), under a Program for the issuance of Securities in an amount of up to \$7,000,000,000.00 Pesos, Mexican Currency (as may be amended or supplemented from time to time the "Program").

The Guarantor hereby unconditionally and irrevocably guarantees to each of the holders of Securities (the "Holders") issued by the Issuer under the Program, which is authorized by the *Comisión Nacional Bancaria y de Valores* the due payment of all amounts payable on the respective Securities in accordance with the terms applicable to such Securities.

The intent and purpose of this Guarantee is to ensure that the Holders under all circumstances, whether factual or legal, and regardless of the motives or considerations by reason of which the Issuer (or any company that may have been substituted for the same) may fail to effect payment, shall receive all amounts payable on the dates provided for in the respective Securities. Payment of all amounts payable under the Securities will be made at such place and in such currency as is provided in the respective Securities.

If the Guarantor should be required by law to deduct or withhold from any payment under this Guarantee any taxes, duties or governmental charges whatsoever, imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, then, the Guarantor shall pay the Holders such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts of interest and principal that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

The Guarantor hereby agrees that its obligations hereunder shall be irrevocable and unconditional and that this Guarantee will not be discharged except by complete payment of all amounts payable under the respective Securities and this Guarantee.

The Guarantor further undertakes with the Holders, as long as Securities under the Program are outstanding, but only up to the time all amounts payable have been placed at the disposal of the Holders, not to provide any security upon its assets for any other Bond Issue, including any guarantee or indemnity in respect thereof, without at the same time having the Holders of the aforesaid Securities share equally and rateably in such security. For the avoidance of doubt, this undertaking does not apply to the asset-backed

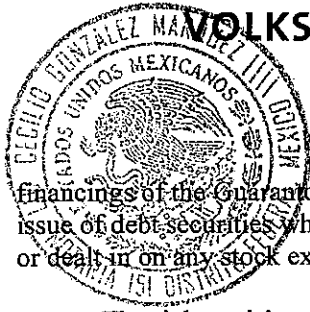
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG
GIFHORNSTRASSE 57
38112 BRAUNSCHWEIG
TELEFON (05 31) 2 12 38 88
TELEFAX (05 31) 2 12 35 31
INFO@VWFS.COM
WWW.VWFS.COM

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG
POSTFACH 8329, 38133 BRAUNSCHWEIG
SITZ DER GESELLSCHAFT: BRAUNSCHWEIG
AMTSGERICHT BRAUNSCHWEIG HRB 3790
STEUER-NR.: 2319/200/00019
UST-IDENT-NR. DE 811.115.544

VORSITZENDER DES AUFSICHTSRATS:
HANS DIETER PÖTSCH
VORSTAND:
FRANK WITTER (VORSITZENDER),
FRANK FIEDLER, CHRISTIANE HESSE,
DR. MICHAEL REINHART,
LARS-HENNER SANTELMANN

VOLKSWAGEN BANK BRAUNSCHWEIG
BLZ 270 200 00
KONTO-NR. 8100000176
BIC VOWADE28
IBAN DE64 2702 0000 8100 000176

NOTARIA 151
COTEJADA



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

financings of the Guarantor. For purposes of this Guarantee, "Bond Issue" shall mean an issue of debt securities which is, or is intended to be, or is capable of being, quoted, listed or dealt in on any stock exchange, over-the counter or other securities market.

The rights arising from this Guarantee as well as from any security which may have been given pursuant to the aforesaid undertaking shall be held and exercised exclusively by the Holders or the *representante común* appointed in respect of the Securities (the "Common Representative"), as may be permitted under the terms of the Securities, or any person commissioned by either of them to act on their behalf or in their stead. The Guarantor shall at any time upon the Holders' or Common Representative's written demand and without any other requirement promptly pay all amounts requisite under this Guarantee.

The rights and obligations arising from this Guarantee shall in all respects be determined in accordance with German law. Place of jurisdiction shall be Braunschweig.

An original counterpart of this Guarantee has been delivered to the Common Representative as representative of the Holders and to be held thereby on behalf of such Holders. If the Common Representative is replaced, this Guarantee (or a certified copy) will be delivered to and held by the successor of the Common Representative on behalf of the Holders of the Securities.

Braunschweig, November 3, 2011.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT

By: Mr. Frank Fiedler
Title: Member of the Board of Directors

By: Mr. Bernd Bode
Title: Head of Treasury

NOTARIA 151
COTEJADA





GARANTÍA

de

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft,
Braunschweig, República Federal de Alemania (el "Garante"), a favor de los tenedores de los certificados bursátiles bancarios y/o certificados de depósito bancario de dinero a plazo y/o pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y/o bonos bancarios (los "Valores") emitidos por Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (el "Emisor") de conformidad con el Programa para la emisión de Valores hasta por un monto de \$7,000,000,000.00 Pesos, Moneda Nacional (según sea modificado o suplementado de tiempo en tiempo el "Programa").

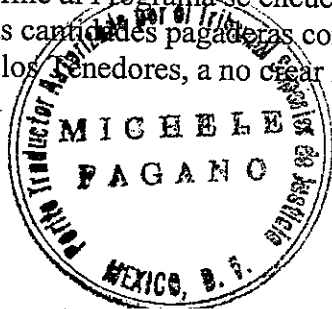
El Garante en este acto garantiza, incondicional e irrevocablemente a cada uno de los tenedores de los Valores (los "Tenedores") emitidos por el Emisor de conformidad con el Programa, mismo que ha sido autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante el pago oportuno de cualesquier cantidades pagaderas respecto de los Valores, conforme a los términos aplicables a dichos Valores.

La intención y el objeto de esta Garantía es asegurar que los Tenedores, bajo cualquier circunstancia, ya sea de hecho o de derecho, e independientemente de los motivos o consideraciones por razón de los cuales el Emisor (o cualquier compañía que pudiere haber sustituido al Emisor) pudiere incumplir en el pago, reciban la totalidad de las cantidades pagaderas de conformidad con los Valores en las fechas previstas en los mismos. El pago de todas las cantidades pagaderas de conformidad con los Valores será efectuado en el lugar y en la divisa prevista en los respectivos Valores.

En caso que el Garante esté requerido por disposición legal para deducir o retener de cualquier pago hecho conforme a esta Garantía cualquier impuesto, derecho o gravamen gubernamental, gravado o cargado por o en nombre de la República Federal de Alemania o cualquier autoridad fiscal de la misma, entonces, el Garante deberá pagar a los Tenedores las cantidades adicionales que resulten necesarias para que las cantidades netas, después de dichas deducciones o retenciones, sean equivalentes a las cantidades de principal e intereses que hubieren sido pagaderas si dicha deducción o retención no se hubiere efectuado.

El Garante en este acto conviene que sus obligaciones conforme a la presente Garantía son irrevocables e incondicionales y que esta Garantía no será liberada excepto por el pago completo de todas las cantidades pagaderas de conformidad con los Valores y esta Garantía.

Además, el Garante se obliga ante los Tenedores, siempre y cuando los Valores emitidos conforme al Programa se encuentren vigentes, pero solamente hasta el momento en que todas las cantidades pagaderas conforme a los Valores hubieren sido puestas a disposición de los Tenedores, a no crear ningún gravamen sobre sus activos a fin de





[Sello: El Presidente del Tribunal Regional de Braunschweig]

NOTARIA 151
COTEJADA

Apostilla

(Convención de La Haya del 5 de octubre de 1961)

1. País: República Federal de Alemania
2. El presente documento público ha sido firmado por el señor Schuhmann
3. quien actúa en calidad de Notario Público
4. está revestido del sello oficial correspondiente al Notario Público Helmut Schuhmann en Braunschweig
5. Certificado
6. en Braunschweig
7. el 4 de noviembre de 2011
8. por el Presidente del Tribunal Regional
9. con el No. 1488/2011

9. Sello oficial

[Sello: El Presidente del Tribunal Regional de Braunschweig]

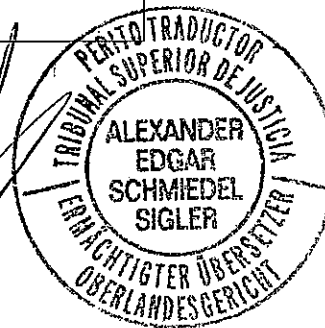
JV 110 Apostilla (9.82)

10. Firma

En representación

[Firmado]

(Dr. Nowak)



TITULAR DE LA NOTARIA PÚBLICA NÚMERO CIENTO CINCUENTA Y UNO DEL DISTRITO FEDERAL, C E R T I F I C O : - - - - -
- - - Que hoy cotejé esta copia fotostática con su original que tuve a la vista, el cual es un documento escrito en idioma extranjero.- Consta de tres fojas de las cuales dos se encuentra escritas por un solo lado y la otra por ambos lados, llevando un anexo escrito en cuatro fojas de las cuales tres se encuentran escritas por un solo lado y la otra por ambos lados, - - - - - y hago constar que la presente copia fotostática que certifico, concuerda íntegramente en todo con su citado original con el que la hallé de entera conformidad.- Dicha copia se relaciona con el registro de cotejos número cincuenta y dos mil trescientos veintisiete de fecha veintitrés de noviembre del dos mil once, asentado en el libro de registro de cotejos número treinta y cuatro.- - - - -
- - - Y EN FE DE VERDAD, EXPIDO LA PRESENTE CERTIFICACIÓN PROTEGIDA CON KINEGRAMA, EN MÉXICO, DISTRITO FEDERAL, A VEINTITRÉS DE NOVIEMBRE DEL DOS MIL ONCE, AUTORIZÁNDOLA CON MI FIRMA Y SELLO OFICIALES.- DOY FE.



EL TITULAR DE LA NOTARÍA PÚBLICA
NÚMERO 151 DEL DISTRITO FEDERAL



LIC. CECILIO GONZALEZ MÁRQUEZ.

GARANTÍA

de

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft,
Braunschweig, República Federal de Alemania (el “**Garante**”), a favor de los tenedores de los certificados bursátiles bancarios y/o certificados de depósito bancario de dinero a plazo y/o pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y/o bonos bancarios (los “**Valores**”) emitidos por Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (el “**Emisor**”) de conformidad con el Programa para la emisión de Valores hasta por un monto de \$7,000,000,000.00 Pesos, Moneda Nacional (según sea modificado o suplementado de tiempo en tiempo el “**Programa**”).

El Garante en este acto garantiza, incondicional e irrevocablemente a cada uno de los tenedores de los Valores (los “**Tenedores**”) emitidos por el Emisor de conformidad con el Programa, mismo que ha sido autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante el pago oportuno de cualesquier cantidades pagaderas respecto de los Valores, conforme a los términos aplicables a dichos Valores.

La intención y el objeto de esta Garantía es asegurar que los Tenedores, bajo cualquier circunstancia, ya sea de hecho o de derecho, e independientemente de los motivos o consideraciones por razón de los cuales el Emisor (o cualquier compañía que pudiere haber sustituido al Emisor) pudiere incumplir en el pago, reciban la totalidad de las cantidades pagaderas de conformidad con los Valores en las fechas previstas en los mismos. El pago de todas las cantidades pagaderas de conformidad con los Valores será efectuado en el lugar y en la divisa prevista en los respectivos Valores.

En caso que el Garante esté requerido por disposición legal para deducir o retener de cualquier pago hecho conforme a esta Garantía cualquier impuesto, derecho o gravamen gubernamental, gravado o cargado por o en nombre de la República Federal de Alemania o cualquier autoridad fiscal de la misma, entonces, el Garante deberá pagar a los Tenedores las cantidades adicionales que resulten necesarias para que las cantidades netas, después de dichas deducciones o retenciones, sean equivalentes a las cantidades de principal e intereses que hubieren sido pagaderas si dicha deducción o retención no se hubiere efectuado.

El Garante en este acto conviene que sus obligaciones conforme a la presente Garantía son irrevocables e incondicionales y que esta Garantía no será liberada excepto por el pago completo de todas las cantidades pagaderas de conformidad con los Valores y esta Garantía.

Además, el Garante se obliga ante los Tenedores, siempre y cuando los Valores emitidos conforme al Programa se encuentren vigentes, pero solamente hasta el momento en que todas las cantidades pagaderas conforme a los Valores hubieren sido puestas a disposición de los Tenedores, a no crear ningún gravamen sobre sus activos a fin de



garantizar cualquier otra Emisión de Notas, incluyendo cualquier garantía o indemnización respecto de la misma, sin que al mismo tiempo los Tenedores de los Valores convengan compartir, en los mismos términos y proporcionalmente, en dicho gravamen. Para efectos de interpretación, la obligación contenida en este párrafo no aplicará a financiamientos respaldados por activos del Garante. Para efectos de esta Garantía, "Emisión de Notas" significa cualquier emisión de valores representativos de deuda que sea, o esté destinada a ser, o esté sujeta a ser, cotizada, listada o negociada en cualquier bolsa de valores, mercado secundario u otro mercado de valores.

Los derechos derivados de la presente Garantía, así como de cualquier gravamen que pudiere haberse constituido de conformidad con la obligación establecida en el párrafo inmediato anterior, serán mantenidos y ejercidos exclusivamente por los Tenedores o por el representante común designado con respecto a los Valores (el "Representante Común") según sea permitido de acuerdo con los términos de los Valores, o por cualquier otra persona facultada por cualquiera de los anteriores para actuar en su nombre o en su lugar. El Garante, previa solicitud por escrito de los Tenedores o del Representante Común y sin necesidad de cualquier otro requisito, pagará inmediatamente cualesquier cantidades requeridas conforme a esta Garantía.

Los derechos y obligaciones derivados de esta Garantía serán interpretados de conformidad con la legislación de la República Federal de Alemania. La presente Garantía está sujeta a la jurisdicción de los tribunales de Braunschweig.

Un ejemplar original de esta Garantía ha sido entregado al Representante Común, como representante de los Tenedores, y será mantenida por éste a nombre de los Tenedores. Si el Representante Común es sustituido, esta Garantía (o una copia certificada de la misma) será entregada a, y será mantenida por, el sucesor del Representante Común a nombre de los Tenedores de los Valores.

Braunschweig, 3 de noviembre de 2011.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT

[FIRMA ILEGIBLE]

Por: Frank Fiedler

Cargo: Miembro del Consejo de Administración

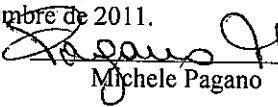
[FIRMA ILEGIBLE]

Por: Bernd Bode

Cargo: Director de Tesorería

Michele Pagano, Perito Traductor, debidamente autorizado por el Tribunal Superior de Justicia del D.F., con domicilio en Río Elba 25-K, Col. Cuauhtémoc, México D.F., Tel. 5286-81-89 y 5286-29-02 (Fax), CERTIFICO: que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta, del documento en inglés que tuve a la vista.

México, D.F., a 07 de noviembre de 2011.


Michele Pagano



09/11/2011

[Traducción del alemán]

Número 845 del protocolo de 2011

Las firmas al dorso

- a) del miembro del consejo de administración, señor Frank Fiedler,
- b) del apoderado, señor Bernd Bode,

a quienes conozco personalmente y quienes actúan en nombre de VOLKSWAGEN FINANZIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, a donde me desplazé a petición, fueron suscritas hoy ante mí y las certifico por medio de la presente.

La pregunta sobre un involucramiento previo en el sentido de la § 3, párrafo 1, No. 7 de la Ley de Escrituras Públicas, fue respondida negativamente.

Asimismo certifico con base en la revisión efectuada el día de hoy del registro público de comercio que se lleva en el Juzgado de Primera Instancia de Braunschweig, al folio HRB 3790, que los dos señores antes mencionados están facultados para representar a VOLKSWAGEN FINANZIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT.

Braunschweig, 03 de noviembre de 2011

[Sello móvil del Notario Público]

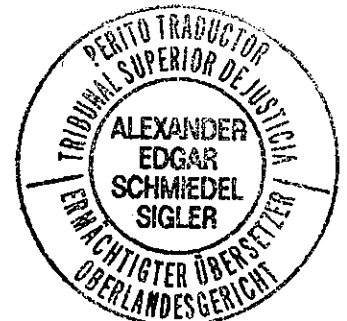
[Firmado]
Notario Público

Cuenta de gastos notariales (§ 154 KostO)

Valor comercial: 500,000.00 € (§ 18 KostO)

Legalización de firmas §§ 32, 141, 45 I KostO	5/20	130.00 €
Formalizaciones fuera de la oficina §§ 32, 141, 58 I 1 KostO	5/10	30.00 €
Otorgamiento de una certificación de conformidad con la § 21, párrafo 1, No. 1 BNotO		
§ 150 No. 1 KostO		13.00 €
Cuota global por documentos §§ 136 I, II, 152 I KostO		4.00 €
Subtotal neto		177.00 €
19 % impuesto al valor agregado § 151a KostO		33.63 €
Total		210.63 €

[Firmado]
Notario Público



[Sello: El Presidente del Tribunal Regional de Braunschweig]

Apostilla

(Convención de La Haya del 5 de octubre de 1961)

1. País: República Federal de Alemania
2. El presente documento público ha sido firmado por el señor Schuhmann
3. quien actúa en calidad de Notario Público
4. está revestido del sello oficial correspondiente al Notario Público Helmut Schuhmann en Braunschweig
5. Certificado en Braunschweig
6. el 4 de noviembre de 2011
7. por el Presidente del Tribunal Regional
8. con el No. 1488/2011

9. Sello oficial

[Sello: El Presidente del Tribunal Regional de Braunschweig]

JV 110 Apostilla (9.82)

10. Firma

En representación

[Firmado]

(Dr. Nowak)

