

Dane finansowe 2008

VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.



Opinia biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Volkswagen Bank Polska S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Volkswagen Bank Polska S.A. (zwanego dalej „Bankiem”) z siedzibą w Warszawie przy Rondzie ONZ 1, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 2 431 595,26 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zysk netto w kwocie 37 169,42 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 207,70 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 444 352,97 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Banku. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Banku za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. uwzględniają postanowienia Ustawy i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Bank przepisami prawa oraz statutem Banku;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Banku na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

Adam Celiński
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033/7039

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 11 lutego 2009 r.

Independent registered auditor's opinion

We have audited the accompanying financial statements of Volkswagen Bank Polska S.A. (hereinafter referred to as "the Bank"), with its registered office in Warsaw, Rondo ONZ 1, which comprise:

- (a) the balance sheet as at 31 December 2008, showing total assets and total equity and liabilities of PLN 2,431,595.26 thousand;
- (b) the income statement for the year ended 31 December 2008, showing a net profit of PLN 37,169.42 thousand;
- (c) the statement of changes in equity for the year ended 31 December 2008, showing an increase in equity of PLN 207.70 thousand;
- (d) the cash flow statement for the year ended 31 December 2008, showing a net increase in cash and cash equivalents of PLN 444,352.97 thousand;
- (e) additional information on adopted accounting policies and other explanatory notes.

The Bank's Management Board is responsible for preparing the financial statements which comply with the applicable regulations. Our responsibility was to express an opinion on the financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the following regulations applicable in the Republic of Poland:

- (a) the provisions of Chapter 7 of the Accounting Act of 29 September 1994 (Journal of Laws of 2002, No. 76, item 694 with subsequent amendments, hereinafter called "the Act").
- (b) the auditing standards issued by the National Council of Registered Auditors in Poland.

Our audit was planned and performed to obtain reasonable assurance that the financial statements were free of material misstatements and omissions. The audit included examining, on a test basis, accounting documents and entries supporting the amounts and disclosures in the financial statements. The audit also included an assessment of the accounting policies applied by the Company and significant estimates made in the preparation of the financial statements as well as an evaluation of the overall presentation thereof. We believe that our audit provided a reasonable basis for our opinion.

The information in the Bank Directors' Report for the year ended 31 December 2008 has been presented in accordance with the provisions of the Act and is consistent with the information presented in the audited financial statements.

In our opinion, and in all material respects, the accompanying financial statements:

- (a) have been prepared on the basis of properly maintained accounting records;
- (b) comply in form and contents with the relevant laws and the Bank's Memorandum of Association;
- (c) give a fair and clear view of the Bank's financial position as at 31 December 2008 and of the results of its operations for the year then ended, in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Independent registered auditor conducting the audit on behalf of PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:



Adam Celiński
Board Member
Independent Registered Auditor
No. 90033/7039



Registered Audit Company
No. 144

Warsaw, 10 February 2009

Sprawozdanie finansowe (31 grudnia 2008 r.)

Financial Report (as at 31 December 2008)

Bilans (w tys. zł)

	31.12.2008 MSSF	31.12.2007 MSSF
AKTYWA		
Kasa, środki w bankach centralnych	217 528,42	34 835,27
Lokaty w innych bankach oraz kredyty i pożyczki udzielone bankom	374 329,79	109 099,15
Kredyty i pożyczki udzielone Klientom	1 794 997,15	1 815 736,00
Inwestycyjne (lokacyjne) papiery wartościowe:	5 720,65	2 372,25
– dostępne do sprzedaży	5 720,65	2 372,25
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	443,91	443,91
Wartości niematerialne	9 552,31	8 128,26
Rzeczowe aktywa trwałe	9 059,86	12 633,17
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 056,18	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 811,00	7 238,43
Inne aktywa	9 095,99	5 605,67
Aktywa razem	2 431 595,26	1 996 092,11
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania wobec banków	846 135,50	611 369,39
Zobowiązania wobec Klientów	1 220 447,93	988 533,87
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	102 516,45	136 316,83
Inne pożyczone środki	30 523,20	30 411,99
Pozostałe zobowiązania	12 364,50	9 089,92
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	367,70
Pozostałe rezerwy	2 305,89	2 908,32
Zobowiązania razem	2 214 293,47	1 778 998,02
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Banku:		
Kapitał podstawowy	54 500,00	54 500,00
Pozostałe kapitały	125 632,37	105 595,45
Niepodzielony wynik finansowy	37 169,42	56 998,64
Kapitał własny razem	217 301,79	217 094,09
Pasywa razem	2 431 595,26	1 996 092,11

Balance Sheet (in PLN thousand)

	31.12.2008 IFRS	31.12.2007 IFRS
ASSETS		
Cash and balances with the Central Bank	217,528.42	34,835.27
Deposits in other banks, loans and advances to banks	374,329.79	109,099.15
Loans and advances to customers	1,794,997.15	1,815,736.00
Investment securities	5,720.65	2,372.25
– available for sale	5,720.65	2,372.25
Investments in subsidiaries	443.91	443.91
Intangible assets	9,552.31	8,128.26
Property, plant and equipment	9,059.86	12,633.17
Current income tax receivables	2,056.18	0.00
Deferred income tax assets	8,811.00	7,238.43
Other assets	9,095.99	5,605.67
Total assets	2,431,595.26	1,996,092.11
LIABILITIES		
Amounts due to banks	846,135.50	611,369.39
Amounts due to customers	1,220,447.93	988,533.87
Debt securities in issue	102,516.45	136,316.83
Other borrowings	30,523.20	30,411.99
Other liabilities	12,364.50	9,089.92
Current income tax liabilities	0.00	367.70
Other provisions	2,305.89	2,908.32
Total liabilities	2,214,293.47	1,778,998.02
EQUITY		
Bank Shareholders' equity:		
Share capital	54,500.00	54,500.00
Other reserves	125,632.37	105,595.45
Retained earnings	37,169.42	56,998.64
Total equity	217,301.79	217,094.09
Total equity and liabilities	2,431,595.26	1,996,092.11

Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

	Rok zakończony	
	31.12.2008 MSSF	31.12.2007 MSSF
Przychody z tytułu odsetek i przychody o podobnym charakterze	203 334,42	155 220,99
Koszty z tytułu odsetek i koszty o podobnym charakterze	(113 821,39)	(64 574,55)
Wynik z tytułu odsetek	89 513,03	90 646,44
Przychody z tytułu opłat i prowizji	8 630,31	7 116,25
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(5 182,63)	(4 657,93)
Wynik z tytułu opłat i prowizji	3 447,68	2 458,32
Przychody z tytułu dywidend	16 101,62	12 731,42
Wynik z pozycji wymiany	106,41	666,05
Pozostałe przychody operacyjne	13 073,14	12 040,79
Wynik odpisów (netto) z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(3 251,68)	(12 826,75)
Ogólne koszty administracyjne	(72 581,78)	(60 401,47)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 393,72)	(10 306,82)
Wynik na działalności operacyjnej	43 014,70	35 007,98
Zysk brutto	43 014,70	35 007,98
Obciążenia podatkowe	(5 845,28)	(5 508,87)
Zysk netto	37 169,42	29 499,11
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Banku w trakcie okresu (wyrażony w złotych na akcję)		
– podstawowy	6 820,08	5 412,68
– rozwodniony	6 820,08	5 412,68

Income Statement (in PLN thousand)

	For the period ending	
	31.12.2008 IFRS	31.12.2007 IFRS
Interest and similar income	203,334.42	155,220.99
Interest and similar charges	(113,821.39)	(64,574.55)
Net interest income	89,513.03	90,646.44
Fee and commission income	8,630.31	7,116.25
Fee and commission expenses	(5,182.63)	(4,657.93)
Net fee and commission income	3,447.68	2,458.32
Dividend income	16,101.62	12,731.42
Exchange gains/ losses	106.41	666.05
Other operating income	13,073.14	12,040.79
Net impairment losses on loans and advances	(3,251.68)	(12,826.75)
Administrative expenses	(72,581.78)	(60,401.47)
Other operating expenses	(3,393.72)	(10,306.82)
Operating profit	43,014.70	35,007.98
Profit before tax	43,014.70	35,007.98
Income tax expense	(5,845.28)	(5,508.87)
Net profit	37,169.42	29,499.11
Earnings per share (in PLN per 1 share):		
- basic	6,820.08	5,412.68
- diluted	6,820.08	5,412.68

Zestawienie zmian w kapitale własnym (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2007 r.	54 500,00	95 598,97	67 026,49	217 125,46
Wynik finansowy netto 2007 r.	0,00	0,00	29 499,11	29 499,11
Zmiana netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	(3,52)	0,00	(3,52)
Suma wyniku finansowego i wyniku ujętego bezpośrednio w kapitale własnym	0,00	(3,52)	29 499,11	29 495,59
Dywidendy wypłacone za 2006 r.	0,00	0,00	(29 526,96)	(29 526,96)
Transfer/ odpis na kapitały rezerwowe	0,00	10 000,00	(10 000,00)	0,00
Stan na 31 grudnia 2007 r.	54 500,00	105 595,45	56 998,64	217 094,09
Stan na 1 stycznia 2008 r.	54 500,00	105 595,45	56 998,64	217 094,09
Wynik finansowy netto 2008 r.	0,00	0,00	37 169,42	37 169,42
Zmiana netto w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	36,92	0,00	36,92
Suma wyniku finansowego i wyniku ujętego bezpośrednio w kapitale własnym	0,00	36,92	37 169,42	37 206,34
Dywidendy wypłacone za 2007 r.	0,00	0,00	(36 998,64)	(36 998,64)
Transfer/ odpis na kapitały rezerwowe	0,00	20 000,00	(20 000,00)	0,00
Stan na 31 grudnia 2008 r.	54 500,00	125 632,37	37 169,42	217 301,79
Dywidendy wypłacone w 2008 r.				36 998,64
Wartość dywidendy przypadająca na akcję (wyrażona w złotych na akcję)				6 788,74

Statement of Changes in Equity (in PLN thousand)

	Share capital	Other reserves	Retained earnings	Total
Equity as at 1st January 2007	54,500.00	95,598.97	67,026.49	217,125.46
Net financial result for the year 2007	0.00	0.00	29,499.11	29,499.11
Net change in financial assets available for sale including deferred tax	0.00	(3.52)	0.00	(3.52)
Total profit recognized in current year (in the Income Statement and in Equity)	0.00	(3.52)	29,499.11	29,495.59
Dividends paid for the year 2006	0.00	0.00	(29,526.96)	(29,526.96)
Transfer/ allowance for reserves	0.00	10,000.00	(10,000.00)	0.00
Equity as at 31st December 2007	54,500.00	105 595.45	56,998.64	217,094.09
Equity as at 1st January 2008	54,500.00	105 595.45	56,998.64	217,094.09
Net financial result for year 2008	0.00	0.00	37,169.42	37,169.42
Net change in financial assets available for sale including deferred tax	0.00	36.92	0.00	36.92
Total profit recognized in current year (in the Income Statement and in Equity)	0.00	36.92	37,169.42	37,206.34
Dividends paid for the year 2007	0.00	0.00	(36,998.64)	(36,998.64)
Transfer/ allowance for reserves	0.00	20,000.00	(20,000.00)	0.00
Equity as at 31st December 2008	54,500.00	125,632.37	37,169.42	217,301.79
Dividends paid in the year 2008				36,998.64
Dividend per 1 share (in PLN per 1 share)				6,788.74

Rachunek przepływów pieniężnych (w tys. zł)

	Rok zakończony	
	31.12.2008 MSSF	31.12.2007 MSSF
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	43 014,70	35 007,98
Korekty razem:	473 566,98	71 666,65
– Amortyzacja	5 218,06	5 321,49
– Wynik na sprzedaży majątku trwałego	(606,57)	340,80
– Odsetki z działalności finansowej	15 180,29	8 646,11
– Dywidendy otrzymane	(16 101,62)	(12 731,42)
– Podatek dochodowy zapłacony/ otrzymany	(9 841,73)	23 543,08
– Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2,49	75,18
– Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną, w tym:	479 716,06	46 471,41
– Zmiana stanu kredytów udzielonych innym bankom	0,00	40,90
– Zmiana stanu kredytów i pożyczek udzielonych Klientom	20 738,85	(203 650,08)
– Zmiana stanu inwestycyjnych (lokacyjnych) papierów wartościowych	(3 311,48)	22,48
– Zmiana stanu innych aktywów	(3 490,32)	288,34
– Zmiana stanu zobowiązań wobec banków	231 192,80	91 625,48
– Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów	231 914,06	157 084,83
– Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	3 274,58	(128,51)
– Zmiana stanu pozostałych rezerw	(602,43)	1 187,97
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	516 581,68	106 674,63
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zwiększenia:	18 960,38	13 068,97
– Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	2 858,76	337,55
– Inne wpływy inwestycyjne	16 101,62	12 731,42
Zmniejszenia:	(5 320,99)	(7 588,22)
– Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	(5 320,99)	(7 588,22)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	13 639,39	5 480,75
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zwiększenia:	803 559,34	242 456,27
– Wpływy z tytułu innych pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	803 559,34	242 456,27
Zmniejszenia:	(889 427,44)	(270 225,56)
– Wydatki z tytułu pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	(852 428,80)	(240 698,60)
– Dywidendy wypłacone	(36 998,64)	(29 526,96)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(85 868,10)	(27 769,29)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto	444 352,97	84 386,09
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(2,49)	(75,18)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	142 888,32	58 577,41
Środki pieniężne na koniec roku	587 238,80	142 888,32

Cash Flow Statement (in PLN thousand)

	For the period ending	
	31.12.2008 IFRS	31.12.2007 IFRS
Cash flows from operating activities		
Profit before tax	43,014.70	35,007.98
Total adjustments:	473,566.98	71,666.65
- Depreciation and amortisation	5,218.06	5,321.49
- Proceeds from sale of fixed assets	(606.57)	340.80
- Interest from financial activities	15,180.29	8,646.11
- Dividends received	(16,101.62)	(12,731.42)
- Income tax paid/ received	(9,841.73)	23,543.08
- Foreign exchange gains/ losses	2.49	75.18
- Changes in assets and liabilities resulting from operating activities, including:	479,716.06	46,471.41
- Change in loans and advances to banks	0.00	40.90
- Change in loans and advances to customers	20,738.85	(203,650.08)
- Change in investment securities	(3,311.48)	22.48
- Change in other assets	(3,490.32)	288.34
- Change in liabilities to banks	231,192.80	91,625.48
- Change in liabilities to customers	231,914.06	157,084.83
- Change in other liabilities	3,274.58	(128.51)
- Change in other provisions	(602.43)	1,187.97
Net cash flows from operating activities	516,581.68	106,674.63
Cash flows from investment activities		
Increases:	18,960.38	13,068.97
- Inflows from sale of fixed assets, intangible assets and other assets	2,858.76	337.55
- Others	16,101.62	12,731.42
Decreases:	(5,320.99)	(7,588.22)
- Outflows from purchase of fixed assets, intangible assets and other assets	(5,320.99)	(7,588.22)
Net cash flows from investment activities	13,639.39	5,480.75
Cash flows from financial activities		
Increases:	803,559.34	242,456.27
- Inflows from other borrowings and issue of debt securities	803,559.34	242,456.27
Decreases:	(889,427.44)	(270,225.56)
- Outflows from other borrowings and issue of debt securities	(852,428.80)	(240,698.60)
- Dividends paid	(36,998.64)	(29,526.96)
Net cash flows from financial activities	(85,868.10)	(27,769.29)
Net increase/ decrease in cash and cash equivalents	444,352.97	84,386.09
Changes in cash and cash equivalents due to foreign exchange rate differences	(2.49)	(75.18)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	142,888.32	58,577.41
Cash and cash equivalents at the end of the year	587,238.80	142,888.32

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Volkswagen Bank Polska S.A.

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Volkswagen Bank Polska S.A. (zwanej dalej „Grupą”) sporządzonego przez spółkę Volkswagen Bank Polska S.A. (zwanej dalej „Jednostką dominującą” lub „Bankiem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rondo ONZ 1, obejmującego:

- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2 440 278,79 tys. zł;
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zysk netto 39 521,63 tys. zł;
- (c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2 559,91 tys. zł;
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 444 319,16 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na postawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Volkswagen Bank Polska S.A. (cd.)

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. uwzględniają postanowienia Ustawy i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:



Adam Celiński
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033/7039



Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 11 lutego 2009 r.

Independent registered auditor's opinion

To the General Shareholders' Meeting and the Supervisory Board of Volkswagen Bank Polska S.A.

We have audited the consolidated financial statements of the Volkswagen Bank Polska S.A. Group (hereinafter called the Group) prepared by Volkswagen Bank Polska S.A. (hereinafter called "the Parent Company" or "the Bank"), with its registered office in Warsaw, Rondo ONZ 1, which comprise:

- (a) the consolidated balance sheet as at 31 December 2008, showing total assets and total equity and liabilities of PLN 2,440,278.79 thousand;
- (b) the consolidated income statement for the year ended 31 December 2008, showing a net profit of PLN 39,521.63 thousand;
- (c) the consolidated statement of changes in equity for the year ended 31 December 2008, showing an increase in equity of PLN 2,559.91 thousand;
- (d) the consolidated cash flow statement for the year ended 31 December 2008, showing a net increase in cash and cash equivalents of PLN 444,319.16 thousand;
- (e) additional information on adopted accounting policies and other explanatory notes.

The Parent Company's Management Board is responsible for preparing the consolidated financial statements compliant with the binding regulations and the Directors' Report for the Group. Our responsibility was to express an opinion on the Consolidated financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the following regulations applicable in the Republic of Poland:

- (a) the provisions of Chapter 7 of the Accounting Act of 29 September 1994 (Journal of Laws of 2002, No. 76, item 694 with subsequent amendments, hereinafter called the Act);
- (b) the auditing standards issued by the National Council of Registered Auditors in Poland.

Our audit was planned and performed to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements were free of material misstatements and omissions. The audit included examining, on a test basis, accounting documents and entries supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The audit also included an assessment of the accounting policies applied by the Group and significant estimates made in the preparation of the consolidated financial statements as well as an evaluation of the overall presentation thereof. We believe that our audit provided a reasonable basis for our opinion.

TRANSLATORS' EXPLANATORY NOTE

The following document is a free translation of the registered auditor's opinion of the below-mentioned Polish Company. In Poland statutory accounts must be prepared and presented in accordance with Polish legislation and in accordance with the accounting principles and practices generally used in Poland. The accompanying translated report has not been reclassified or adjusted in any way to conform to accounting principles generally accepted in countries other than Poland, but certain terminology current in Anglo-Saxon countries has been adopted to the extent practicable. In the event of any discrepancy in interpreting the terminology, the Polish language version is binding.

Independent registered auditor's opinion

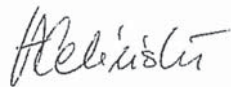
To the General Shareholders' Meeting and the Supervisory Board of Volkswagen Bank Polska S.A. (cont.)

The information in the Group Directors' Report for the year ended 31 December 2008 has been presented in accordance with the provisions of the Act and is consistent with the information presented in the audited consolidated financial statements.

In our opinion, and in all material respects, the accompanying consolidated financial statements:

- (a) have been prepared on the basis of properly maintained consolidation documentation;
- (b) comply in form and contents with the relevant laws applicable to the Group;
- (c) give a fair and clear view of the Group's financial position as at 31 December 2008 and of the results of its operations for the year then ended, in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Independent registered auditor conducting the audit on behalf of PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:



Adam Celiński
Board Member
Independent Registered Auditor
No. 90033/7039



PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Registered Audit Company
No. 144

Warsaw, 11 February 2009

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe (31 grudnia 2008 r.)

Consolidated Financial Report (as on 31 December 2008)

Skonsolidowany bilans (w tys. zł)

	31.12.2008 MSSF	31.12.2007 MSSF
AKTYWA		
Kasa, środki w bankach centralnych	217 528,42	34 835,27
Lokaty w innych bankach oraz kredyty i pożyczki udzielone bankom	374 343,95	109 147,12
Kredyty i pożyczki udzielone Klientom	1 794 997,15	1 815 736,00
Inwestycyjne (lokacyjne) papiery wartościowe:	5 720,65	2 372,25
– dostępne do sprzedaży	5 720,65	2 372,25
Wartości niematerialne	10 848,91	9 272,20
Rzeczowe aktywa trwałe	9 230,38	12 863,25
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 275,35	175,97
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 568,99	8 103,47
Inne aktywa	15 764,99	13 711,58
Aktywa razem	2 440 278,79	2 006 217,11
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania wobec banków	846 135,50	611 369,39
Zobowiązania wobec Klientów	1 192 223,91	961 868,26
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	102 516,45	136 316,83
Inne pożyczone środki	30 523,20	30 411,99
Pozostałe zobowiązania	31 212,13	30 172,82
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	367,70
Pozostałe rezerwy	2 305,89	2 908,32
Zobowiązania razem	2 204 917,08	1 773 415,31
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Banku:		
Kapitał podstawowy	54 500,00	54 500,00
Pozostałe kapitały	125 632,37	105 595,45
Niepodzielony wynik finansowy	55 229,34	72 706,35
Kapitał własny razem	235 361,71	232 801,80
Pasywa razem	2 440 278,79	2 006 217,11

Consolidated Balance Sheet (in PLN thousand)

	31.12.2008 IFRS	31.12.2007 IFRS
ASSETS		
Cash, funds in Central Banks	217,528.42	34,835.27
Deposits in other banks and credits and loans granted to other banks	374,343.95	109,147.12
Credits and loans granted to Clients	1,794,997.15	1,815,736.00
Investment securities	5,720.65	2,372.25
– available for sale	5,720.65	2,372.25
Intangible assets	10,848.91	9,272.20
Property, plant and equipment	9,230.38	12,863.25
Current income tax receivables	2,275.35	175.97
Deferred income tax assets	9,568.99	8,103.47
Other assets	15,764.99	13,711.58
Total assets	2,440,278.79	2,006,217.11
LIABILITIES		
Amounts due to banks	846,135.50	611,369.39
Amounts due to customers	1,192,223.91	961,868.26
Debt securities in issue	102,516.45	136,316.83
Other borrowings	30,523.20	30,411.99
Other liabilities	31,212.13	30,172.82
Current income tax liabilities	0.00	367.70
Other provisions	2,305.89	2,908.32
Total liabilities	2,204,917.08	1,773,415.31
EQUITY		
Bank shareholders' equity:		
Share capital	54 500.00	54 500.00
Other reserves	125,632.37	105,595.45
Retained earnings	55,229.34	72,706.35
Total equity	235,361.71	232,801.80
Total equity and liabilities	2,440,278.79	2,006,217.11

Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tys. zł)

	Rok zakończony	
	31.12.2008 MSSF	31.12.2007 MSSF
Przychody z tytułu odsetek i przychody o podobnym charakterze	202 587,37	154 657,30
Koszty z tytułu odsetek i koszty o podobnym charakterze	(112 679,67)	(63 714,08)
Wynik z tytułu odsetek	89 907,70	90 943,22
Przychody z tytułu opłat i prowizji	34 520,82	30 588,77
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(5 184,64)	(4 657,93)
Wynik z tytułu opłat i prowizji	29 336,18	25 930,84
Wynik z pozycji wymiany	106,41	666,05
Pozostałe przychody operacyjne	13 221,10	12 198,58
Wynik odpisów (netto) z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(3 251,68)	(12 826,75)
Ogólne koszty administracyjne	(76 051,94)	(63 814,18)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 495,27)	(10 905,76)
Wynik na działalności operacyjnej	49 772,50	42 192,00
Zysk (strata) brutto	49 772,50	42 192,00
Obciążenia podatkowe	(10 250,87)	(9 322,69)
Zysk (strata) netto	39 521,63	32 869,31
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Banku w trakcie okresu (wyrażony w złotych na akcję)		
- podstawowy	7 251,68	6 031,07
- rozwodniony	7 251,68	6 031,07

Consolidated Income Statement (in PLN thousand)

	For the period ending	
	31.12.2008 IFRS	31.12.2007 IFRS
Interest and similar income	202,587.37	154,657.30
Interest and similar charges	(112,679.67)	(63,714.08)
Net interest income	89,907.70	90,943.22
Fees and commissions income	34,520.82	30,588.77
Fees and commissions expenses	(5,184.64)	(4,657.93)
Net fee and commission income	29,336.18	25,930.84
Exchange gains (losses)	106.41	666.05
Other operating income	13,221.10	12,198.58
Net impairment losses on loans and advances	(3,251.68)	(12,826.75)
Administrative expenses	(76,051.94)	(63,814.18)
Other operating expenses	(3,495.27)	(10,905.76)
Operating profit	49,772.50	42,192.00
Profit before tax	49,772.50	42,192.00
Income tax expense	(10,250.87)	(9,322.69)
Net profit (loss)	39,521.63	32,869.31
Earnings per share (in PLN per 1 share)		
- basic	7,251.68	6,031.07
- diluted	7,251.68	6,031.07

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2007 r.	54 500,00	95 598,97	79 364,00	229 462,97
Wynik finansowy netto 2007 r.	0,00	0,00	32 869,31	32 869,31
Zmiana netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	(3,52)	0,00	(3,52)
Suma wyniku finansowego i wyniku ujętego bezpośrednio w kapitale własnym	0,00	(3,52)	32 869,31	32 865,79
Dywidendy wypłacone za 2006 r.	0,00	0,00	(29 526,96)	(29 526,96)
Transfer/ odpis na kapitały rezerwowe	0,00	10 000,00	(10 000,00)	0,00
Stan na 31 grudnia 2007 r.	54 500,00	105 595,45	72 706,35	232 801,80
Stan na 1 stycznia 2008 r.	54 500,00	105 595,45	72 706,35	232 801,80
Wynik finansowy netto 2008 r.	0,00	0,00	39 521,63	39 521,63
Zmiana netto w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	36,92	0,00	36,92
Suma wyniku finansowego i wyniku ujętego bezpośrednio w kapitale własnym	0,00	36,92	39 521,63	39 558,55
Dywidendy wypłacone za 2007 r.	0,00	0,00	(36 998,64)	(36 998,64)
Transfer/ odpis na kapitały rezerwowe	0,00	20 000,00	(20 000,00)	0,00
Stan na 31 grudnia 2008 r.	54 500,00	125 632,37	55 229,34	235 361,71
Dywidendy wypłacone w 2008 r.				36 998,64
Wartość dywidendy przypadająca na akcję (wyrażona w złotych na akcję)				6 788,74

Consolidated Statement of Changes in Equity (in PLN thousand)

	Share capital	Other reserves	Retained earnings	Total
Equity as at 1st January 2007	54 500.00	95 598.97	79,364.00	229,462.97
Net financial result for year 2007	0.00	0.00	32,869.31	32,869.31
Net change in financial assets available for sale including deferred tax	0.00	(3.52)	0.00	(3.52)
Total profit recognized in current year (in the Income Statement and in Equity)	0.00	(3.52)	32,869.31	32,865.79
Dividends paid for year 2006	0.00	0.00	(29,526.96)	(29,526.96)
Transfer/ allowance for reserves	0.00	10,000.00	(10,000.00)	0.00
Equity as at 31st December 2007	54 500.00	105,595.45	72,706.35	232,801.80
Equity as at 1st January 2008	54 500.00	105,595.45	72,706.35	232,801.80
Net financial result for year 2008	0.00	0.00	39,521.63	39,521.63
Net change in financial assets available for sale including deferred tax	0.00	36.92	0.00	36.92
Total profit recognized in current year (in the Income Statement and in Equity)	0.00	36.92	39,521.63	39,558.55
Dividends paid for year 2007	0.00	0.00	(36,998.64)	(36,998.64)
Transfer/ allowance for reserves	0.00	20,000.00	(20 000.00)	0.00
Equity as at 31st December 2008	54 500.00	125,632.37	55,229.34	235,361.71
Dividends paid in the year 2008				36,998.64
Dividend per 1 share (in PLN per 1 share)				6,788.74

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (w tys. zł)

	Rok zakończony	
	31.12.2008 MSSF	31.12.2007 MSSF
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	49 772,50	42 192,00
Korekty razem:	483 249,83	77 993,20
– Amortyzacja	5 497,80	5 599,29
– Wynik na sprzedaży majątku trwałego	(606,57)	340,80
– Odsetki z działalności finansowej	15 180,29	8 646,11
– Podatek dochodowy zapłacony/ otrzymany	(14 183,47)	19 569,17
– Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2,49	75,18
– Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną, w tym:	477 359,29	43 762,65
– Zmiana stanu kredytów udzielonych innym bankom	0,00	40,90
– Zmiana stanu kredytów i pożyczek udzielonych Klientom	20 738,85	(203 650,08)
– Zmiana stanu inwestycyjnych (lokacyjnych) papierów wartościowych	(3 311,48)	22,48
– Zmiana stanu innych aktywów	(2 053,41)	(1 262,56)
– Zmiana stanu zobowiązań wobec banków	231 192,80	91 625,48
– Zmiana stanu zobowiązań wobec Klientów	230 355,65	152 532,72
– Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	1 039,31	3 265,74
– Zmiana stanu pozostałych rezerw	(602,43)	1 187,97
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	533 022,33	120 185,20
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zwiększenia:	2 858,76	337,55
– Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	2 858,76	337,55
Zmniejszenia:	(5 693,83)	(8 353,35)
– Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	(5 693,83)	(8 353,35)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(2 835,07)	(8 015,80)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zwiększenia:	803 559,34	242 456,27
– Wpływy z tytułu innych pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	803 559,34	242 456,27
Zmniejszenia:	(889 427,44)	(270 255,56)
– Wydatki z tytułu pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	(852 428,80)	(240 698,60)
– Dywidendy wypłacone	(36 998,64)	(29 526,96)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(85 868,10)	(27 769,29)

Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto	444 319,16	84 400,11
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(2,49)	(75,18)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	142 936,29	58 611,36
Środki pieniężne na koniec roku	587 252,96	142 936,29

Consolidated Cash Flow Statement (in PLN thousand)

	For the period ending	
	31.12.2008 IFRS	31.12.2007 IFRS
Cash flows from operating activities		
Net profit (loss)	49,772.50	42,192.00
Total adjustments:	483,249.83	77,993.20
– Depreciation and amortisation	5,497.80	5,599.29
– Proceeds from sale of fixed assets	(606.57)	340.80
– Interest from financial activities	15,180.29	8,646.11
– Income tax paid/ received	(14,183.47)	19,569.17
– Foreign exchange gains/ losses	2.49	75.18
– Changes in assets and liabilities due to operating activities, including:	477,359.29	43,762.65
– Change in loans and advances to banks	0.00	40.90
– Change in loans and advances to customers	20,738.85	(203,650.08)
– Change in investment securities	(3,311.48)	22.48
– Change in other assets	(2,053.41)	(1,262.56)
– Change in liabilities to banks	231,192.80	91,625.48
– Change in liabilities to customers	230,355.65	152,532.72
– Change in other liabilities	1,039.31	3,265.74
– Change in other provisions	(602.43)	1,187.97
Net cash flows from operating activities	533,022.33	120,185.20
Cash flows from investment activities		
Increases:	2,858.76	337.55
– Inflows from sale of fixed assets, intangible assets and other assets	2,858.76	337.55
Decreases:	(5,693.83)	(8,353.35)
– Outflows from purchase of fixed assets, intangible assets and other assets	(5,693.83)	(8,353.35)
Net cash flows from investment activities	(2,835.07)	(8,015.80)
Cash flows from financial activities		
Increases:	803,559.34	242,456.27
– Inflows from loaned cash and issue of debt securities	803,559.34	242,456.27
Decreases:	(889,427.44)	(270,255.56)
– Outflows from loaned cash and issue of debt securities	(852,428.80)	(240,698.60)
– Dividends paid	(36,998.64)	(29,526.96)
Net cash flows from financial activities	(85,868.10)	(27,769.29)
Net increase/ decrease in cash and cash equivalents	444,319.16	84,400.11
Changes in cash and cash equivalents due to foreign exchange rate differences	(2.49)	(75.18)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	142,936.29	58,611.36
Cash and cash equivalents at the end of the year	587,252.96	142,936.29

Dane teleadresowe

Contact Data

Volkswagen Bank Polska S.A.

Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

Polska

tel.: +48 22 538 70 00

fax: +48 22 538 70 70

www.vwbank.pl

e-mail: info@vwbank.pl

Volkswagen Bank Polska S.A.

Rondo ONZ 1

00-124 Warsaw

Poland

phone: +48 22 538 70 00

fax: +48 22 538 70 70

www.vwbank.pl

e-mail: info@vwbank.pl