

Raport Roczny Grupy Volkswagen Bank Polska S.A.
Annual Report of the Volkswagen Bank Polska Group
2010

VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.



Spis treści

Table of Contents

List Zarządu Letter from the Management Board	3
Władze Banku Company authorities	5
Struktura akcjonariatu Capital and shareholders	8
Zewnętrzne uwarunkowania działalności Banku Business environment	9
Ogólna charakterystyka działalności General features of business	15
Zatrudnienie i organizacja Employment and organization	21
Kierunki rozwoju Directions for growth	23
Wyniki finansowe Financial results	26
Dane finansowe Financial information	27
Skonsolidowane dane finansowe Consolidated financial information	40

List Zarządu

Letter from the Management Board

Szanowni Państwo,

oddajemy w Państwa ręce Raport Roczny podsumowujący działalność Volkswagen Bank Polska w 2010 roku. Jesteśmy przekonani, że będzie on źródłem wyczerpujących informacji o naszej firmie i dostarczy Państwu wiedzy na temat jej funkcjonowania i perspektyw rozwoju.

Ubiegły rok upłynął pod znakiem wzrostu zaufania w biznesie, szczególnie w sektorze finansowym. Stabilizacja złotego wobec euro zaowocowała powolnym, ale systematycznym ożywieniem gospodarki. W 2010 roku zbieramy plon trafnych decyzji biznesowych, które podjęliśmy wcześniej. Powodzenie w okresie ożywienia gospodarczego w dużej mierze zależy od dalekowzrocznych działań w latach spowolnienia koniunktury. Dlatego też idea ciągłego, stabilnego rozwoju niezmiennie przyświeca wszystkim naszym poczynaniom.

Miniony rok był dla Volkswagen Bank Polska przede wszystkim rokiem kontynuacji działań zmierzających do podniesienia satysfakcji Klientów z poziomu świadczonych usług oraz zmian wewnętrznych w celu lepszego wykorzystania potencjału Grupy. Konsekwentna koncentracja na markach koncernowych, oferowanie szerokiego i kompleksowego zakresu usług dla Klientów oraz dealerów przyczyniły się do dalszego stabilnego rozwoju Banku.

Biorąc pod uwagę pozytywne doświadczenia lat ubiegłych, w 2010 roku Volkswagen Bank Polska nadal koncentrował się na działalności kredytowej i depozytowej oraz pośrednictwie ubezpieczeniowym. Kontynuowaliśmy również ścisłą współpracę z importerami samochodów Grupy Volkswagen na polskim rynku oraz rozwijaliśmy ofertę depozytową dla osób fizycznych i podmiotów gospodarczych. W 2010 roku dealerzy i producenci zadeklarowali sprzedaż samochodów o 4,17% większą niż rok wcześniej. Tytuł lidera polskiego rynku zachowała Škoda, na pozycji wicelidera utrzymał się Volkswagen.

Dear Readers,

We present to you the Annual Report summarizing the activity of Volkswagen Bank Polska S.A. in 2010. We are confident that you will find it to be a source of thorough information about the Bank, its operations and its growth prospects.

The past year was marked by increasing business confidence, particularly in the financial sector. Stabilization of the Polish zloty against the euro resulted in a slow but steady revival of the economy. In 2010 we reaped the fruits of the sound business decisions we made earlier. Success during an economic revival depends in large measure on foresighted actions during the years of the slowdown. That is why we continually devote our efforts to the ideal of constant, stable growth.

For Volkswagen Bank Polska, the past year was primarily a year of continuing efforts to increase customer satisfaction with our services and internal changes designed to achieve better use of the potential of the Group. A consistent focus on VW brands while offering a broad and comprehensive range of services to customers and dealers brought about the continued stable growth of the Bank.

In light of the positive experiences from prior years, in 2010 Volkswagen Bank Polska continued its focus on lending and deposit activity as well as insurance intermediation. We also continued our close cooperation with importers of vehicles from the VW Group on the Polish market and expanded our range of deposit products for individuals and businesses. In 2010 manufacturers and dealers reported sales of automobiles up 4.17% from the previous year. Škoda and Volkswagen retained their no. 1 and 2 positions respectively on the Polish market.

Volkswagen Bank Polska w 2010 roku osiągnął dodatni wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem na poziomie 37,37 mln zł oraz zysk netto na poziomie 32,24 mln zł. Osiągnięty współczynnik wypłacalności w wysokości 11,52% świadczy o silnej strukturze kapitałowej Banku, która umożliwia nam dalszy, konsekwentny rozwój w przyszłości.

Liczba udzielonych kredytów samochodowych przekroczyła poziom 10,6 tys. i wzrosła w stosunku do wyników z roku 2009. Miniony rok stanowił czas aktywnej działalności Banku na rynku, zaowocowało to wzrostem liczby Klientów Volkswagen Bank *direct* do 52,3 tys., czyli aż o 27%.

Z przyjemnością informujemy Państwa, że za swoją działalność w ubiegłym roku Volkswagen Bank Polska S.A. otrzymał statuetkę Złoty Bankier 2010 w kategorii „Najlepszy Kredyt Samochodowy”. Konkurs zorganizowany przez portal Bankier.pl oraz firmę PayU miał na celu poznanie opinii Klientów, które usługi i produkty finansowe uważają za najlepsze.

W roku 2010, tak samo jak w latach ubiegłych, największym kapitałem Banku było zaufanie, jakim zostaliśmy przez Państwa obdarzeni. Cieszy nas fakt, że mogliśmy przyczynić się do wzrostu poczucia bezpieczeństwa finansowego naszych Klientów, Pracowników, Akcjonariuszy i Partnerów. Właśnie za pokładane w nas zaufanie pragniemy Państwu bardzo serdecznie podziękować. Dziękujemy również za owocną współpracę i wierzymy, że rok 2011 przyniesie nam wszystkim jeszcze lepsze wyniki i dalszy rozwój naszej działalności.

Z wyrazami szacunku
Zarząd Volkswagen Bank Polska

In 2010 Volkswagen Bank Polska achieved a positive pre-tax financial result of PLN 37.37 million and a net profit of PLN 32.24 million. The liquidity ratio, at 11.52%, testifies to a solid capital structure enabling our further stable growth in the future.

More than 10,600 car loans were made, an increase over the 2009 results. The past year was a period of active marketing initiatives by the Bank, resulting in a 27% increase in the number of customers for Volkswagen Bank *direct*, to 52,300.

We are pleased to report that Volkswagen Bank Polska was honoured for its activity last year with the Golden Banker 2010 award in the category “Best Automobile Credit.” The competition, organized by Bankier.pl and PayU, was designed to seek the opinions of customers about which financial products and services they regard as the best.

In 2010, as in previous years, the Bank’s greatest asset was the trust that you have given us. We are proud that we were able to increase the feeling of financial security on the part of our customers, staff, shareholders and partners. We would especially like to thank you for the confidence you have shown in us. We thank you also for our fruitful cooperation, and we believe that 2011 will bring us even better results and continued growth in our business.

Yours truly,
Management Board, Volkswagen Bank Polska

Władze Banku

Company authorities

Rada Nadzorcza (stan na 31.12.2010 r.)

Supervisory Board (as of 31 December 2010)

Rainer Blank – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Norbert Dorn – Członek Rady Nadzorczej

Volker Reichhardt – Członek Rady Nadzorczej

Stefan Krieglstein – Członek Rady Nadzorczej

Paul Zandstra – Członek Rady Nadzorczej

Rainer Blank – Chairman of the Supervisory Board

Norbert Dorn – Member of the Supervisory Board

Volker Reichhardt – Member of the Supervisory Board

Stefan Krieglstein – Member of the Supervisory Board

Paul Zandstra – Member of the Supervisory Board

W 2010 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

The membership of the Supervisory Board did not change in 2010.

Zarząd Banku (stan na 31.12.2010 r.)

Management Board (as of 31 December 2010)

Jarosław Konieczka – Prezes Zarządu

Johannes Neumaier – Członek Zarządu

Ronald Kulikowski – Członek Zarządu

Jarosław Konieczka – President of the Management Board

Johannes Neumaier – Member of the Management Board

Ronald Kulikowski – Member of the Management Board

W 2010 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Banku.

The membership of the Management Board did not change in 2010.

Notki biograficzne Członków Zarządu

Management Board biographical notes

Jarosław Konieczka – Prezes Zarządu, absolwent nauk ekonomicznych na Ruhr-Universität w Bochum (Niemcy). Karierę zawodową rozpoczął w 1992 r. jako analityk rozwoju zjawisk społeczno-ekonomicznych w Generalnej Dyrekcji ds. Nauki w Parlamencie Europejskim w Luksemburgu. W latach 1994-1995 pracował w bankowości korporacyjnej Hypo Bank AG w Berlinie i Düsseldorfie. Od 1996 do 1997 r. rozwijał swoje umiejętności kierownicze w tym obszarze jako Dyrektor Zarządzający Pionem Bankowości Korporacyjnej Hypo Bank (Polska) S.A. w Warszawie. W kolejnym roku przeszedł do Zarządu Bankgesellschaft Berlin (Polska) S.A., gdzie w 2002 r. został mianowany Prezesem Zarządu. W czasie swojej 6-letniej pracy w Bankgesellschaft Berlin (Polska) S.A. odpowiadał między innymi za bankowość korporacyjną, działalność kredytową, zarządzanie ryzykiem oraz finanse. W 2004 r. objął stanowisko Dyrektora Pionu Biura Zarządu w Allgemeine HypothekenBank Rheinboden we Frankfurcie, a w 2005 r. przeszedł do Atradius Credit Insurance N.V. jako Dyrektor Zarządzający. Stanowisko Prezesa Zarządu Volkswagen Bank Polska S.A. objął 1 sierpnia 2006 r. Ma 49 lat.

Johannes Neumaier – Członek Zarządu, absolwent nauk ekonomicznych Reńskiego Uniwersytetu im. Fryderyka Wilhelma w Bonn. Przez wiele lat pracował w strukturach Dresdner Bank AG (oddziały w Kolonii, Londynie, Hamburgu oraz centrala we Frankfurcie), gdzie zajmował się m.in. analizą kredytową, analizą i zarządzaniem ryzykiem oraz finansowaniem projektów specjalnych, w tym ustrukturyzowanego finansowania z Ameryki Północnej i Łacińskiej. Od 2002 r. jako Dyrektor Departamentu Kredytów Krajowego i Operacyjnego Ryzyka odpowiadał za rozwój departamentu oraz stworzenie i ustrukturyzowanie skutecznej i adekwatnej do ryzyka sprawozdawczości. W 2003 r. objął stanowisko Kierownika Działu Oceny Ryzyka Kredytowego w Volkswagen Bank GmbH w Brunshwiku, gdzie zajmował się oceną i rekomendacją finansowania krajowego i zagranicznego w branży motoryzacyjnej w zakresie klientów strategicznych w leasingu. Funkcję Członka Zarządu Volkswagen Bank Polska S.A. objął w listopadzie 2008 r. Ma 51 lat.

Jarosław Konieczka – President of the Management Board, graduate of economic sciences at Ruhr-Universität Bochum, Germany. Mr. Konieczka started his professional career in 1992 as an analyst of development of social and economic trends in the General Directorate of Education at the European Parliament in Luxembourg. In 1994-1995 he worked in corporate banking at Hypo Bank AG in Berlin and Düsseldorf. From 1996 until 1997 he continued to advance his managerial skills in this respect as the Managing Director of the Corporate Banking Department at Hypo Bank (Polska) S.A. in Warsaw. The following year he went to the Management Board at Bankgesellschaft Berlin (Polska), where in 2002 he was named President of the Management Board. During his 6 years at Bankgesellschaft Berlin (Polska), Mr. Konieczka's responsibilities included corporate banking, lending activity, risk management and finance. In 2004, he assumed the post of Director at the Management Board Office of Allgemeine HypothekenBank Rheinboden in Frankfurt, and in 2005 he moved to Atradius Credit Insurance N.V. as Managing Director. Mr. Konieczka became President of the Management Board of Volkswagen Bank Polska on 1 August 2006. He is 49.

Johannes Neumaier – a member of the Management Board, he holds an economics degree from the University of Bonn. For many years he worked within the Dresdner Bank AG organization (at branches in Cologne, London and Hamburg and at the headquarters in Frankfurt) in areas such as credit analysis, risk analysis and management and special project finance, including structured finance from North America and Latin America. From 2002, as Director of the Department of Domestic Credit and Operational Risk, he was responsible for growth of the department and creation and structuring of effective and risk-appropriate reporting. In 2003 he took the position of Manager of the Credit Risk Assessment Department at Volkswagen Bank GmbH in Brunswick, where he handled assessment and recommendations for domestic and international financing in the automotive sector for strategic leasing clients. He became a member of the Management Board of Volkswagen Bank Polska in November 2008. Mr. Neumaier is 51 years old.

Ronald Kulikowski – Członek Zarządu, absolwent Wydziału Prawa uniwersytetów w Regensburgu i Heidelbergu. Ukończył również studia podyplomowe z zakresu bankowości w SGH oraz MBA we Francuskim Instytucie Zarządzania w Warszawie. W roku 2000 ukończył aplikację prawną, zdając II egzamin prawniczy państwowy w kraju Nadrenia-Palatynat. Doświadczenie zawodowe zdobywał, odbywając praktyki w polskich i niemieckich kancelariach prawnych, w Sądzie Krajowym oraz Urzędzie Administracyjnym „Südliche Weinstraße” w Landau w Niemczech. Z Volkswagen Bank Polska S.A. związany jest od 2000 r. – współpracę z Bankiem rozpoczął od praktyk prawniczych, by po dwóch latach objąć stanowisko Dyrektora Departamentu Prawnego. W roku 2005 podjął dodatkowo obowiązki związane z zarządzaniem obszarem HR i administracją, obejmując stanowisko Dyrektora Departamentu Spraw Personalnych i Administracji. Od 2007 r. pełnił funkcję prokurenta w Volkswagen Bank Polska S.A. oraz Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. i Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. Funkcję Członka Zarządu Volkswagen Bank Polska S.A. objął 1 lipca 2009 r. Ma 42 lata.

Ronald Kulikowski – a member of the Management Board, he is a law graduate of the universities of Regensburg and Heidelberg, Germany. He also completed postgraduate studies in banking at the Warsaw School of Economics and earned an MBA at the French Institute of Management in Warsaw. In 2000 he was admitted to the practice of law in the German state of Rhineland-Palatinate. He gained professional experience in Polish and German law firms, at the state court (*Landesgericht*), and in the administrative office of the Südliche Weinstraße district, Landau, Germany. Mr. Kulikowski has been associated with Volkswagen Bank Polska since 2000, as a lawyer and then after two years as Director of the Legal Department. In 2005 he also took on management duties as Director of the Department of Human Resources and Administration. From 2007 he served as commercial proxy for Volkswagen Bank Polska S.A. as well as Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. and Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. He became a member of the Management Board of Volkswagen Bank Polska on 1 July 2009. Mr. Kulikowski is 42.

Struktura akcjonariatu

Capital and shareholders

W trakcie 2010 roku kapitał akcyjny Banku nie uległ zmianie.

Bank posiada w całości opłacony kapitał zakładowy w wysokości 54,5 mln zł, a akcje Banku znajdują się w posiadaniu dwóch akcjonariuszy:

- **Volkswagen Bank GmbH** w liczbie 3.270 akcji o wartości 10.000 zł każda, co stanowi **60% akcji**,
- **Kulczyk Pon Investment BV** w liczbie 2.180 akcji o wartości 10.000 zł każda, co stanowi **40% akcji**.

W 2010 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

The Bank's share capital was unchanged during 2010.

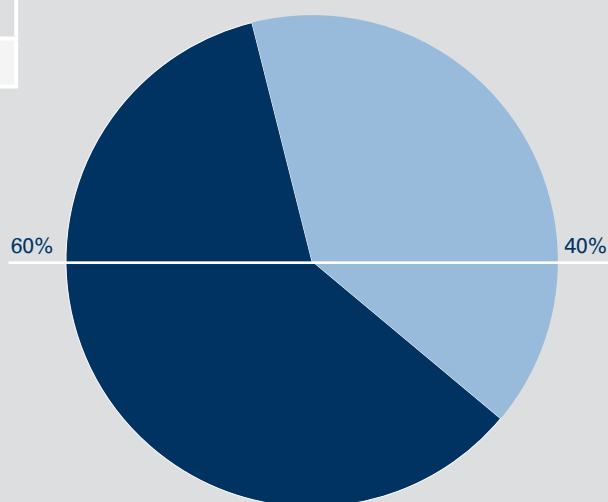
The Bank has fully paid-up share capital of PLN 54.5 million. Shares of the Bank are held by two shareholders:

- **Volkswagen Bank GmbH**, with 3,270 shares at par value PLN 10,000 per share, representing **60% of the shares**
- **Kulczyk Pon Investment BV**, with 2,180 shares at par value PLN 10,000 per share, representing **40% of the shares**

The Bank did not acquire any of its own shares in 2010.

Struktura akcjonariatu Volkswagen Bank Polska S.A. (%)
Ownership structure of Volkswagen Bank Polska S.A. (%)

Volkswagen Bank GmbH	60%
Kulczyk Pon Investment BV	40%



Zewnętrzne uwarunkowania działalności Banku

Business environment

W roku 2010 można było zaobserwować trend wzrostowy w polskiej gospodarce. Przedsiębiorcy potrafili dostosować się do sytuacji rynkowej, co zaowocowało wzrostem PKB.

Pozytywne tendencje w polskiej gospodarce wynikały z podjętych przez przedsiębiorców w okresie światowego kryzysu finansowego działań reorganizacyjnych, które w mniejszym stopniu objęły redukcje zatrudnienia, a w większym efektywne zarządzanie posiadanymi zasobami i poszukiwanie nisz rynkowych. W efekcie zmniejszyła się dynamika wzrostu bezrobocia, ale nastąpiło też ograniczenie wzrostu płac. Efektywne wykorzystanie środków unijnych w dużej mierze wpłynęło na dobrą kondycję polskiej gospodarki. Znacząco w stosunku do roku 2009 zwiększył się również eksport oraz popyt wewnętrzny.

Sytuacja gospodarcza Polski w 2010 roku uległa znacznej poprawie, produkt krajowy brutto wzrósł o 3,8% w porównaniu z 1,7% w 2009 roku. Pod względem tempa wzrostu PKB Polska plasowała się w europejskiej czołówce.

W 2010 roku deficyt budżetu państwa wyniósł 44.591,3 mln zł i okazał się niższy, niż planowano. Dochody budżetu państwa wyniosły 250.302,4 mln zł, wydatki natomiast 294.893,7 mln zł. Średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w 2010 r. w stosunku do 2009 r. wyniósł 102,6, co oznacza, że ceny wzrosły o 2,6%.

Mimo ożywienia gospodarczego stopa bezrobocia na koniec grudnia 2010 roku wynosiła 12,3% i była o 0,2% wyższa niż w roku 2009. Warto zauważyć, że w listopadzie 2010 roku wynosiła ona 11,7%. Wzrost bezrobocia pod koniec roku wynikał z zakończenia prac sezonowych oraz zimowego zastoju na rynku pracy.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło w 2010 roku 3.434,62 zł. W porównaniu z rokiem 2009 oznacza to wzrost o 3,3%. Przeciętne wynagrodzenie w IV kwartale 2010 roku wyniosło 3.438,21 zł. Średnie wynagro-

There was a visible growth trend in the Polish economy in 2010. Firms succeeded in adapting to the market situation, which resulted in an increase in gross domestic product.

The positive trends in the Polish economy resulted from reorganization measures taken by enterprises during the global financial crisis, to a lesser degree by cutting headcount and to a greater degree through effective management of resources and seeking out niche markets. As a result, the rate of growth of unemployment was reduced, but there was also limited increase in payrolls. Effective deployment of EU funds had a significant influence on the good condition of the Polish economy. Exports and domestic demand also rose significantly from 2009.

Poland's economic situation enjoyed major improvement in 2010. GDP rose by 3.8%, compared to 1.7% in 2009. Poland is at the top in Europe in the rate of GDP growth.

In 2010 the state budget deficit was PLN 44,591.3 million, which was lower than projected. State budget revenues were PLN 250,302.4 million and expenditures PLN 294,893.7 million. The annual average figure for all consumer goods and services in 2010 was 102.6% of the figure for 2009, meaning that inflation was 2.6%.

Despite the economic revival, the unemployment rate at the end of December 2010 stood at 12.3%, 0.2% higher than at the end of 2009. Notably, in November 2010 it was 11.7%. The increase in unemployment at the end of the year was due to the end of seasonal employment and the winter slowdown on the labour market.

The average monthly wage in the enterprise sector in 2010 was PLN 3,434.62, an increase of 3.3% from 2009. The average wage at the end of the 4th quarter of 2010 was PLN 3,438.21. The average wage in the national economy for 2010 was PLN 3,224.98.

dzenie w gospodarce narodowej ukształtowało się w roku 2010 na poziomie 3.224,98 zł.

W 2010 roku można było dostrzec ożywienie na rynku nieruchomości. W wyniku nowych inwestycji deweloperskich została osiągnięta względna równowaga pomiędzy podażą a popytem. Ceny mieszkań po kryzysowej obniżce ustabilizowały się na poziomie z połowy 2009 roku, czyli około 10-15% poniżej najwyższych cen z przełomu lat 2007/2008. Warto zaznaczyć, że ceny mieszkań w Polsce były nawet dwukrotnie wyższe niż w takich krajach, jak: USA, Ukraina, Irlandia czy Bułgaria.

Ustabilizowanie się sytuacji gospodarczej i wzrost zaufania w biznesie miały swoje przełożenie na ilość transakcji zawartych na rynku nieruchomości. W trzecim kwartale 2010 roku podpisano o 16% więcej aktów notarialnych niż w tym samym okresie 2009 roku i aż o 61% więcej niż na początku roku 2009. Warto też dodać, że najwyższy poziom cen transakcyjnych przypadł na maj (względem stycznia można było zaobserwować wzrost na poziomie 2,3%).

Według danych GUS Polska wyeksportowała w zeszłym roku towary za 117,4 mld euro. W tym samym czasie sprowadziliśmy do kraju jeszcze więcej – import wzrósł o 21,7% i wyniósł 131 mld euro. Duży popyt na towary z zagranicy to efekt ożywienia gospodarczego – firmy kupują surowce, maszyny, półprodukty, rośnie też import konsumpcyjny.

Na koniec 2010 roku wartość oszczędności zgromadzonych przez polskie gospodarstwa domowe sięgnęła 910,4 mld zł. To rekordowa wartość w ujęciu historycznym, przy czym zachowane zostało relatywnie wysokie tempo ich wzrostu, które w IV kwartale minionego roku wyniosło 3,9%. W całym 2010 r. oszczędności Polaków zgromadzone w różnych formach oszczędzania wzrosły o 107,7 mld zł, czyli o 13%. W sumie w ciągu minionych 10 lat powiększyły się one o ponad 600 mld zł, czyli ponad 3-krotnie.

In 2010 there was also a noticeable revival on the real estate market. As a result of new projects by developers, a relative balance between supply and demand was achieved. Following declines during the crisis, housing prices stabilized at the level from mid-2009, or about 10–15% below the peak from the turn of 2007/2008. Notably, prices of flats were up to twice as high in Poland than in such countries as the US, Ukraine, Ireland and Bulgaria.

Stabilization of the economic situation and increased business confidence were reflected in the number of transactions on the real estate market. In the 3rd quarter of 2010, 16% more deeds were signed than in the 3rd quarter of 2009 and 61% more than in the 1st quarter of 2009. It should be added that transaction prices were the highest in the month of May (up 2.3% from January).

According to figures from the Central Statistical Office, Poland exported goods last year to the tune of EUR 117.4 billion. Meanwhile, imports were even higher, growing by 21.7%, to EUR 131 billion. The high demand for foreign goods was a result of the economic revival, as firms bought raw materials, machinery and semi-finished goods, and consumer imports also rose.

As of the end of 2010, savings of Polish households stood at PLN 910.4 billion. This is a record in historical terms, maintaining a relatively high rate of growth, which in the 4th quarter of last year was 3.9%. In 2010 as a whole, savings of Poles in various forms rose by PLN 107.7 billion, or 13%. In total, over the past 10 years they have increased by over PLN 600 billion, or more than threefold.

Oszczędności gospodarstw domowych (grudzień 2010)
Value of household savings (December 2010)

Wartość oszczędności gospodarstw domowych w podziale na grupy aktywów Value of household savings by asset group							
	wartość w (mld PLN) value (PLN bln)			dynamika w kwartale quarterly change	struktura share		
	12.2009	09.2010	12.2010		12.2009	09.2010	12.2010
akcje spółek publicznych* shares of public companies*	37,7	46,5	44,4	-2,7%	4,7%	5,2%	4,9%
obligacje i bony bonds and treasury bills	12,7	11,2	10,3	-8,5%	1,6%	1,3%	1,1%
krajowe fundusze inwestycyjne** domestic investment funds**	62,5	72,4	75,5	4,3%	7,8%	8,3%	8,3%
fundusze zagraniczne foreign investment funds	2,7	3,3	3,9	17,2%	0,3%	0,4%	0,4%
ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe insurance capital funds	31,0	34,5	36,4	5,4%	3,9%	3,9%	4,0%
otwarte fundusze emerytalne open pension funds	178,6	209,5	221,3	5,6%	22,3%	23,9%	24,3%
depozyty złotowe i walutowe PLN and foreign currency deposits	381,1	407,7	426,0	4,5%	48,3%	46,5%	46,8%
gotówka w obiegu poza kasami banku cash in circulation outside banks	89,8	91,7	92,7	1,1%	11,2%	10,5%	10,2%
razem total	796,2	875,8	910,4	3,9%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Analizy online, na podstawie danych NBP, MF, GUS, TFI, PTETUNŻ

Source: Analizy Online, based on data from the National Bank of Poland, the Ministry of Finance, the Central Statistical Office, investment funds, universal pension funds, and life insurance companies

* Dane dotyczące zdematerializowanych akcji przechowywanych na rachunkach w biurach maklerskich

Figures for dematerialized shares registered in brokerage accounts

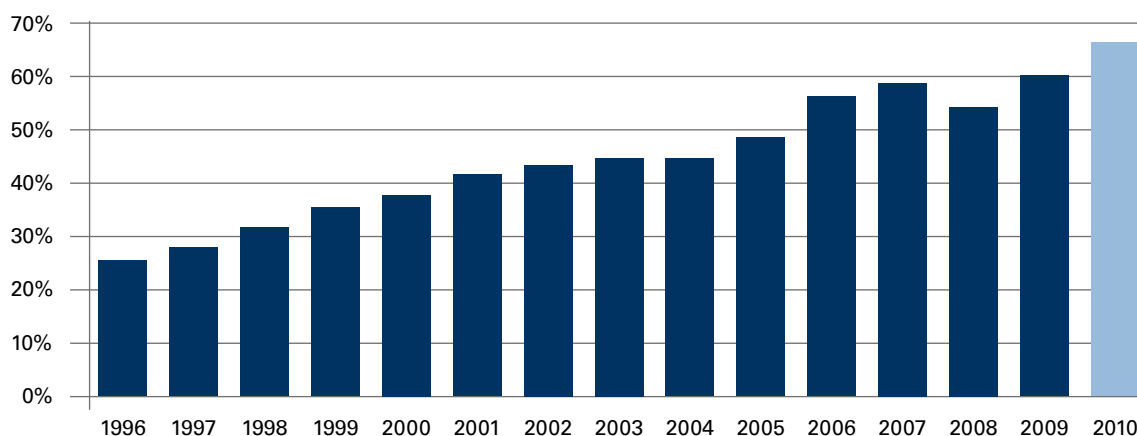
** Dostępne dla osób fizycznych, skorygowane o wartość inwestycji ubezpieczycieli

Available to individuals, adjusted for the value of investments by insurance companies

Przy analizowaniu oszczędności Polaków istotną wartość poznawczą ma ich relacja w stosunku do PKB. Na podstawie wstępnych danych wartość tego wskaźnika dla minionego roku była rekordowa i wyniosła 65,4%. Wzrost udziału oszczędności gospodarstw domowych w krajowym PKB w 2010 r. przypomina swoją dynamiką szczyt hossy z 2007 r. Nie oznacza to jednak wyczerpania dalszego potencjału wzrostowego w tym zakresie. Przykładowo dla niektórych krajów rozwiniętych z Europy Zachodniej wartości te są około trzech razy wyższe.

In analyzing the savings of Poles, an important indicator is their ratio to GDP. On the basis of preliminary data, this figure for the past year was a record-high 65.4%. The increase in the ratio of household savings to GDP in 2010 was similar to the rate of growth at the peak of the boom in 2007. This does not mean, however, that the potential for further growth in this area has been exhausted. In certain more developed countries of Western Europe, for example, this figure is about three times greater.

Udział oszczędności w Produkcie Krajowym Brutto Savings as a percentage of gross domestic product



Źródło: Analizy online
Source: Analizy Online

Sprzedaż samochodów

Bardziej dynamiczny rozwój gospodarki w 2010 roku miał wpływ również na rynek samochodowy. W minionym roku dealerzy i producenci zadeklarowali sprzedaż 333.552 samochodów, o 4,17% większą niż rok wcześniej.

W grudniu 2010 roku sprzedaż nowych samochodów osobowych wyniosła 35.952 sztuki, czyli o 6% (2.034 sztuki) więcej niż w poprzednim miesiącu i o 26,18% (7.459 sztuk) więcej niż rok wcześniej. Sumaryczna sprzedaż po 12 miesiącach roku wynosi 333.552 auta i jest to o 4,17% (13.352 sztuki) więcej niż przed rokiem. Warto zauważyć, że wcześniejsza tendencja spadku sprzedaży została wyhamowana w listopadzie, gdy po raz pierwszy zanotowano wzrost sprzedaży – o 2,02% w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku.

Obserwowany wzrost liczby rejestracji w grudniu to efekt oddziaływania na rynek kilku czynników, wśród których najistotniejsze wydają się dwa – pierwszym z nich jest zapowiedź zmian w podatku VAT, dotyczących zarówno klientów instytucjonalnych, jak i osób fizycznych kupujących auta do prywatnego użytku. Drugim czynnikiem jest wejście w życie normy EURO V, która stawia wyższe wymagania w zakresie emisji szkodliwych substancji do atmosfery, co według zapowiedzi mediów może się wiązać z ewentualną podwyżką cen samochodów.

Automobile sales

The more rapid growth of the economy in 2010 also affected the automobile market. Last year manufacturers and dealers reported sales of 333,552 cars, or 4.17% greater than the previous year.

In December 2010 there were 35,952 new passenger cars sold, 6% (2,034 units) more than the month before and 26.18% (7,459 units) more year-on-year. Total sales over 12 months of the year were 333,552 units, or 4.17% (13,352 units) more than the prior year. Notably, the previous declining sales trend halted in November, when for the first time there was an increase in sales, of 2.02% more than the same month in 2009.

The observed increase in the number of car registrations in December was an effect of the impact on the market of several factors, two of which appear to be the most important. First was the announced change in VAT, affecting both institutional customers and individuals buying cars for private use. The second factor was the entry into force of the Euro 5 standard, which imposes stricter emissions controls and according to media forecasts could lead to higher car prices.

Sprzedaż nowych samochodów osobowych – ranking marek*
Sales of new passenger cars – ranking of brands*

Pozycja Rank	Marka Brand	Ilość szt. Sales (units)	Zmiana (%) Change (%)		Udział w rynku (%) Share in market (%)
1	Škoda	37 845	-0,26	▼	11,35
2	Volkswagen	27 868	4,61	▲	8,35
3	Ford	26 880	0,00	↔	8,06
4	Fiat	25 863	-18,52	▼	7,75
5	Toyota	25 119	-9,71	▼	7,53
6	Opel	24 769	12,07	▲	7,43
7	Renault	18 754	8,45	▲	5,62
8	Kia	16 429	16,86	▲	4,93
9	Hyundai	15 077	20,18	▲	4,52
10	Peugeot	14 225	12,73	▲	4,26
11	Citroën	13 485	40,21	▲	4,04
12	Nissan	12 161	21,50	▲	3,65
13	Honda	10 901	-9,45	▼	3,27
14	Mitsubishi	9 398	11,05	▲	2,82
15	Suzuki	7 050	-9,84	▼	2,11
	Pozostałe Other	47 727	12,00	▲	14,31
	Razem Total	320 010	4,17	▲	100,00

* Źródło: Samar
 * Source: Samar

Kolejność na liście marek najpopularniejszych wśród polskich Klientów nie uległa większej zmianie. Tytuł lidera rynku niezmiennie zachowuje Škoda. Skumulowana sprzedaż w 2010 roku, w wysokości ponad 37,8 tysiąca sztuk, jest o 0,26% mniejsza niż rok wcześniej. Udział Škody w polskim rynku wyniósł w ubiegłym roku 11,35%.

The ranking of the most popular brands among Polish car buyers did not change greatly. Škoda maintained its position as market leader. Total unit sales in 2010 of 37,800 were down 0.26% from the year before. Škoda's market share in Poland last year was 11.35%.

Na pozycji wicelidera po raz kolejny znalazł się Volkswagen, który sprzedał w 2010 roku ponad 27,8 tys. sztuk – o 4,61% więcej niż w 2009 roku. W konsekwencji udział Volkswagena w rynku wyniósł 8,35%.

Volkswagen once again held the no. 2 spot, with 2010 sales of over 27,800 units, up 4.61% from 2009, giving VW a market share of 8.35%.

Na trzecim miejscu rok 2010 zakończył Ford, który w listopadzie wyprzedził Fiata. Łączna sprzedaż tego producenta wyniosła ponad 26,8 tysiąca sztuk, co jest wynikiem na poziomie 2009 roku. Udział Forda w rynku to 8,06%.

In third place in 2010 was Ford, which passed Fiat in November. Total sales of Fords were over 26,800 units, similar to 2009, for a market share of 8.06%.

Na czwartym miejscu znalazł się Fiat. Sprzedaż włoskich aut wyniosła na koniec 2010 roku ponad 25,8 tys. sztuk, o 18,52% mniej niż przed rokiem (to największy spadek wśród piętnastu notowanych marek). Udział włoskiego producenta w polskim rynku wyniósł 7,76%.

Fiat came in 4th, with sales of the Italian make in 2010 of 25,800 units, down 18.52% from the previous year (the deepest decline among the top 15 brands). Fiat's market share in Poland was 7.76%.

Skłasyfikowana na 5. lokacie Toyota znalazła w 2010 roku ponad 25,1 tys. polskich Klientów, o 9,71% mniej niż w 2009 roku. W 2010 roku udział Toyoty w rynku to 7,53%.

Spośród marek sklasyfikowanych na dalszych lokatach największą dynamiką wzrostu sprzedaży wyróżniły się: Citroën (11. miejsce, ponad 13,4 tys. sztuk, wzrost o 40,21%) oraz Nissan (12. miejsce, ponad 12,1 tys. sztuk, wzrost o 21,50%).

Toyota, in 5th place, sold over 25,100 cars to Polish buyers in 2010, down 9.71% from 2009, for a market share of 7.53%.

Further down the list, the makes with the fastest sales growth were Citroën (11th place, over 13,400 units, up 40.21%) and Nissan (12th place, over 12,100 units, up 21.50%).

Ogólna charakterystyka działalności

General features of business

Podobnie jak w latach ubiegłych Grupa Kapitałowa Volkswagen Bank Polska S.A. koncentrowała się na działalności kredytowej i depozytowej oraz pośrednictwie ubezpieczeniowym. Dominującym elementem działalności Volkswagen Bank Polska S.A. pozostało kredytowanie zakupu samochodów należących do koncernu Volkswagen oraz finansowanie działalności salonów dealerskich. Bank kontynuował również ścisłą współpracę z importerami samochodów grupy Volkswagen na polskim rynku oraz rozwijał ofertę depozytową dla osób fizycznych i podmiotów gospodarczych.

Finansowanie zakupów samochodów

Miniony rok postawił przed Grupą Volkswagen Bank Polska S.A. duże wymagania w zakresie realizacji założonych celów biznesowych. Struktura sprzedaży nowych samochodów na polskim rynku miała istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę. Zaobserwowano powszechne zakupy aut na rynku polskim przez obywateli innych krajów Unii Europejskiej, co spowodowane było wysokim kursem euro. Rosnące ryzyko kredytowe wpływało na zaostrzenie kryteriów oceny zdolności kredytowej. Konsekwencją tych zjawisk był, jak w roku 2009, duży udział Klientów, którzy dokonywali zakupu samochodu za własne środki.

W 2010 roku Bank niezmiennie oferował swoim Klientom podstawowy produkt, jakim są ratalne kredyty na zakup samochodów, wprowadzając wiele zmian w strukturze produktowej. Wprowadzona i odnowiona struktura produktowa została dobrze przyjęta zarówno przez sieć sprzedaży, jak i Klientów. Największy udział w sprzedaży stanowiły własne akcje promocyjne oraz akcje promocyjne z importerami.

W ciągu roku 2010, w ramach strategii zakładającej zwiększenie i polepszenie współpracy z importerami Grupy Volkswagen Bank w Polsce, zostały podjęte wspólne działania, których głównym zadaniem była realizacja konkretnych celów biznesowych.

As in past years, the operating activity of Volkswagen Bank Polska was focussed on the loan and deposit business and insurance intermediation. The predominant business continued to be financing the purchase of vehicles from the Volkswagen Group and financing the activity of dealerships. The bank's deposit business comprises chiefly current accounts and time deposits for individuals and businesses. The Bank also continued its close cooperation with importers of vehicles from the VW Group on the Polish market and expanded its range of deposit products for individuals and businesses.

Financing automobile purchases

The past year presented major challenges for Volkswagen Bank Polska in achieving its identified business goals. The sales structure for new cars on the Polish market had a major impact on the results achieved by the Group. There were extensive purchases of cars on the Polish market by citizens of other EU countries, which was encouraged by the high exchange rate of the euro. Growing credit risk resulted in tightening the criteria for assessing creditworthiness. A consequence of these phenomena was that, as in 2009, a large proportion of customers purchased cars with their own funds.

In 2010 the Bank continued to offer its customers its main product, instalment loans for automobile purchases, while introducing a number of changes in the product line-up. The newly introduced and revamped product line was accepted well by both sales networks and customers. The greatest share in sales was for the Group's own promotional campaigns as well as promotional campaigns with importers.

During 2010, as part of the strategy calling for increased and improved cooperation between the Bank and importers in Poland, joint actions were taken with the main task of achieving concrete business goals.

Rok rozpoczęliśmy wspólną akcją wspierającą sprzedaż modeli Audi A3 i A4. Oferta promowana pod hasłem „Uchylamy drzwi do klasy Premium” opierała się na atrakcyjnej miesięcznej racie w kredycie i leasingu na wybrane, specjalnie sprowadzone przez importera na potrzeby akcji modele samochodów A3 i A4. Dzięki tej akcji „drzwi do klasy Premium” zostały uchylone dla potencjalnych Klientów zainteresowanych nabyciem samochodu marki Audi w atrakcyjnym finansowaniu.

W sierpniu we współpracy z importerem VW PC wprowadzona została do sprzedaży oferta 50/50 0% oraz atrakcyjny pakiet ubezpieczeniowy, obejmująca wszystkie samochody Polo oraz Golf. Jednym z celów akcji było wzmocnienie oferty zaadresowanej do Klienta finalnego poprzez zmniejszenie proggu cenowego zakupu samochodu i tym samym zmianę percepcji pojazdu jako bardzo drogiego i niedostępnego.

Dynamiczny rozwój współpracy ze Škoda Auto Polska zaowocował uruchomieniem w trzecim kwartale 2010 roku mocnej oferty sprzedażowej opartej na produktach finansowych. Tym samym dotychczasowa oferta finansowa Škoda Auto Polska bazująca w głównej mierze na samochodach marki Škoda w kredycie 50/50, została rozszerzona o nowe produkty: kredyt 2,99%, leasing 108% oraz atrakcyjne pakiety ubezpieczeniowe dla wszystkich modeli Škody.

Rozwój współpracy oparty był nie tylko na bezpośrednio przeprowadzonych działaniach na rynku. Na bazie wyników spotkania w Amsterdamie w maju 2010 roku Volkswagen Bank oraz Kulczyk Tradex podjęły kroki w celu polepszenia współpracy poprzez synergę działań w kilku wyznaczonych obszarach. Do obszarów tych zostały zaliczone tematy z zakresu współpracy flotowej, detalicznej, marketingu oraz CRM. W ciągu roku został przygotowany i zaproponowany zestaw inicjatyw obejmujących działania w określonych obszarach. W czwartym kwartale roku, na bazie wspólnych decyzji podjętych pomiędzy Volkswagen Bank oraz Kulczyk Tradex, został powołany Project Management Office, który rozpoczął proces wdrażania konkretnych inicjatyw w obu firmach.

At the beginning of the year we began a joint campaign to support sales of Audi models A3 and A4. The offer, promoted under the slogan “Opening the door to the premium class,” was based on affordable monthly credit or leasing instalments for selected A3 and A4 models imported especially for the campaign. The campaign succeeding in “opening the door to the premium class” for potential customers interested in buying an Audi on attractive financing terms.

In August, in cooperation with the importer of VW passenger cars, a 50/50 0% offer was introduced to the sales line, along with an attractive insurance package, covering all Polo and Golf models. One of the goals of the campaign was to strengthen the offer addressed to the final customer by lowering the price threshold for purchase of a car, thus changing the perception of the vehicle as very expensive and unaffordable.

Dynamic growth of the cooperation with Škoda Auto Polska resulting in rolling out a strong sales offer in the 3rd quarter of 2010 based on financial products. Thus the existing financial product line of Škoda Auto Polska, chiefly based on Škoda cars with 50/50 credit, was expanded to include new products: 2.99% credit, 108% leasing, and attractive insurance packages for all Škoda models.

The growth in cooperation was based not only on campaigns conducted directly on the market. Based on the results of a meeting in Amsterdam in May 2010, Volkswagen Bank and Kulczyk Tradex took steps to improve their cooperation through the synergy of actions on several identified fronts. These areas included cooperation in fleets, retail, marketing and CRM. During the course of the year, a set of initiatives were prepared and proposed, including actions in specific areas. In the 4th quarter of the year, based on joint decisions between Volkswagen Bank and Kulczyk Tradex, a Project Management Office was established to begin implementation of the specific initiatives within both companies.

Jednocześnie w ramach struktury organizacyjnej Volkswagen Bank została powołana specjalna jednostka dedykowana rozwojowi działań oraz współpracy z importerami.

Działania przeprowadzone z importerami w 2010 roku przyniosły konkretne wyniki, a doświadczenia z nich wynikające w dużym stopniu wpłynęły na decyzje importerów w sprawie oferty finansowej na rok 2011.

Promocyjne produkty zostały również wprowadzone we współpracy z pozostałymi markami grupy Volkswagen na polskim rynku: Volkswagen Samochody Użytkowe, Volkswagen Samochody Osobowe, Audi, SEAT oraz Porsche.

W 2010 roku Grupa kontynuowała współpracę z importerami w segmencie finansowania samochodów używanych, dostarczając produkty finansowe do programów: Škoda Sprawdzone Auto, Audi Select Plus oraz Volkswagen Select. Szczególną uwagę poświęcono poprawie jakości serwisu oferowanego Klientom oraz sieci sprzedaży.

W minionym roku ponad 90% wniosków kredytowych dla Klientów detalicznych zostało rozpatrzonych w czasie krótszym niż 60 minut od chwili wpływu do Banku. Kolejny raz szczególnie dużym powodzeniem cieszył się program VIP, który został wprowadzony w celu obsługi wniosków i umów dla samochodów Audi.

W 2010 roku Grupa wprowadziła wiele zmian w telefonicznym centrum obsługi, co skutkowało uzyskaniem wysokich wskaźników obsługi telefonicznej: wskaźnik procentowy telefonów odebranych przez konsultantów w stosunku do wszystkich połączeń wyniósł 96,5%, a wskaźnik telefonów odebranych w ciągu 20 sekund osiągnął 77,7%.

W roku 2010 Volkswagen Bank Polska S.A. udzielił ponad 10,6 tys. kredytów na zakup samochodów w systemie ratalnym, których łączna wartość przekroczyła 475 mln zł.

Meanwhile, a special unit was created within the organizational structure of Volkswagen Bank dedicated to development of campaigns and cooperation with importers.

The actions conducted with importers in 2010 brought tangible results, and the experiences drawn from them had a major impact on the decisions by importers with respect to financing arrangements for 2011.

Promotional products were also introduced in cooperation with the other VW brands on the Polish market: Volkswagen Used Cars, Volkswagen Passenger Cars, Audi, SEAT and Porsche.

In 2010 the Group continued its cooperation with importers in the segment of financing used cars, supplying financing products to the programs Škoda Sprawdzone Auto, Audi Select Plus and Volkswagen Select. Special attention was devoted to improving the quality of service offered to customers as well as the sales network.

Last year over 90% of credit applications for retail customers were considered in 60 minutes or less after reaching the Bank. The VIP program, introduced for servicing applications and agreements for Audi vehicles, once again enjoyed particular success.

In 2010 the Group introduced numerous changes in its call centre, resulting in achievement of excellent telephone service figures: 96.5% of all calls were answered by consultants, and 77.7% of all calls were answered within 20 seconds.

In 2010 Volkswagen Bank Polska granted over 10,600 instalment auto loans, with a total value of over PLN 475 million.

Finansowanie dealerów

Volkswagen Bank Polska S.A. również w 2010 roku utrzymał pozycję banku pierwszego wyboru finansującego przedsiębiorstwa dealerskie sieci koncernu Volkswagen.

Podstawowym produktem był nadal kredyt rewalwinowy na finansowanie samochodów nowych przeznaczonych do obrotu oraz samochodów demonstracyjnych. Z tej formy finansowania skorzystało ponad 90% przedsiębiorstw dealerskich marek Volkswagen, Audi, Škoda, Porsche i SEAT. Łączna kwota pozostawionych do dyspozycji dealerów środków na finansowanie samochodów przekroczyła 880 mln zł, natomiast całkowita wartość wszystkich limitów przewyższyła 1,1 mld zł.

W 2010 roku Bank do swojej oferty wprowadził kredyt odnawialny na finansowanie zakupu samochodów używanych w ramach programu Audi Select Plus. Program przygotowany został we współpracy z importerem oraz z Audi AG. W 2010 roku aktywnie korzystało z produktu czterech dealerów marki Audi.

Cechą kredytów oferowanych przez Volkswagen Bank Polska S.A. jest ich dostępność i elastyczność. Finansowanie udzielane jest na podstawie potrzeb salonu, sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstwa oraz stopnia ryzyka.

Działalność depozytowa

W ramach działalności Volkswagen Bank *direct* Klientom detalicznym oraz podmiotom gospodarczym oferowany jest portfel produktów depozytowych oraz kredytowych wspierających utrzymanie Klientów w Grupie:

- rachunki oszczędnościowe
- rachunki oszczędnościowo-rozliczeniowe
- karty płatnicze VISA
- lokaty terminowe
- kredyty gotówkowe dla osób fizycznych
- limity kredytowe w rachunkach bieżących dla osób fizycznych.

Dealership financing

In 2010 Volkswagen Bank Polska maintained its position as the bank of first choice for financing the business of dealerships within the VW Group.

The main product continued to be revolving credit to finance new cars offered for sale as well as demo vehicles. Over 90% of Volkswagen, Audi, Škoda, Porsche and SEAT dealerships took advantage of this form of financing. The total funding made available to dealers for financing inventory was more than PLN 880 million, with the total amount of all credit limits exceeding PLN 1.1 billion.

In 2010 the Bank introduced revolving credit for purchase of used cars as part of the Audi Select Plus program, prepared in cooperation with the importer and Audi AG. In 2010 four Audi dealerships made active use of this product.

Credit offered by Volkswagen Bank Polska is characterized by its accessibility and flexibility. Financing is offered on the basis of the needs of the dealership, the economic situation of the enterprise, and the degree of risk.

Deposit activity

As part of the Volkswagen Bank *direct* business, the Bank offers retail and business customers a portfolio of deposit and loan products to help retain clients within the Group:

- savings accounts
- savings/payment accounts
- Visa payment cards
- time deposits
- cash loans for individuals
- lines of credit in current accounts for individuals.

Oferta udostępniana jest Klientom pod nazwą handlową Volkswagen Bank *direct* poprzez zdalne, elektroniczne kanały obsługi:

- Internet,
- IVR,
- call center,
- punkty informacyjne,
- sieć bankomatów obsługujących karty systemu VISA.

Do komunikacji z Klientami Volkswagen Bank *direct* wykorzystuje również takie kanały jak SMS oraz poczta elektroniczna.

W efekcie prowadzonych analiz i prac projektowych w 2010 roku zmianie uległ proces obiegu dokumentów. Wdrożony został moduł rejestracji spraw, który ma na celu obsługę poczty przychodzącej do Volkswagen Bank *direct*, jej rejestrację, przypisanie do właściwego pracownika oraz kontrolę wykonania. Szczególny nacisk położony został na obsługę reklamacji składanych w Banku.

Grupę docelową Volkswagen Bank *direct* stanowią osoby w wieku 25-40 lat, mieszkańcy dużych miast, sprawnie i chętnie korzystający z nowoczesnych kanałów komunikacji elektronicznej, ze średnimi i wyższymi dochodami. Dla tych właśnie osób przygotowana została kampania reklamowa pod hasłem „Volkswagen Bank *direct*. Dla wolnych zawodowców”. Idea tej kampanii miała swoje źródła w wynikach badań świadomości marki, które wskazywały na jednoznaczne łączenie marki z ofertą finansowania zakupu samochodów oraz na brak spontanicznych skojarzeń z ofertą bankowości depozytowej oraz kredytowej niezwiązanej z samochodami. W związku z tym głównym celem kampanii stało się zbudowanie niemal od zera marki Volkswagen Bank *direct* jako dostawcy detalicznych usług finansowych. Kampania „Dla wolnych zawodowców” znacząco podniosła ilość wniosków o otwarcie rachunków oraz liczbę nowych Klientów Banku. O ile w poprzedzających latach przyrost netto był ujemny lub niewiele większy od zera, o tyle w 2009 roku baza Klientów wzrosła z 34,9 tys. do 44,2 tys., a w 2010 roku do 52,3 tys. Klienci zakładali głównie rachunki oszczędnościowo-rozliczeniowe, konta e-direct oraz lokaty terminowe.

Zgodnie z przyjętą strategią jednym z podstawowych celów na 2010 rok było ustabilizowanie bazy depozytowej. W ramach realizacji tego celu utrzymywane

Volkswagen Bank *direct* services are accessible by customers through remote electronic channels:

- internet
- IVR
- call centre
- information points
- ATM network handling Visa cards

To communicate with customers, Volkswagen Bank *direct* also uses such channels as SMS and e-mail.

As a result of research and design work conducted in 2010, the process for circulation of documents has changed. A module has been implemented for handling matters submitted to Volkswagen Bank *direct* by post and e-mail, assignment of each matter to the right staff member, and monitoring execution. There is a particular emphasis on the procedure for handling complaints filed with the Bank.

The target group for Volkswagen Bank *direct* is people in the 25–40 age bracket, in large cities, easily and eagerly using modern channels for electronic communications, mid- to high-income. An advertising campaign was developed specifically for this target group under the slogan “Volkswagen Bank *direct* – for free professionals.” The concept for this campaign was drawn from the results of brand awareness research, which found a clear link between the brand and the offering of financing for purchase of automobiles, but no spontaneous association with the offering of bank deposits and loans for other purposes. Thus the main goal of the campaign was to build from almost zero the brand of Volkswagen Bank *direct* as a provider of retail financial services. The campaign “for free professionals” significantly boosted the number of applications to open accounts and the number of new customers. In previous years the net increase in customers was negative or slightly above zero, but in 2009 the customer base rose from 34,900 to 44,200, and in 2010 to 52,300. Customers mainly opened savings/payment accounts, e-direct accounts, and time deposits.

In line with the strategy adopted, one of the main goals for 2010 was to stabilize the deposit base. To achieve this, the interest paid on savings/payment accounts

jest oprocentowanie rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych na poziomie 0,1%. Oprocentowanie rachunków oszczędnościowych oraz wybranych lokat terminowych utrzymywane jest na średnim, w stosunku do rynku, poziomie, co oznacza, że Volkswagen Bank *direct* jest nadal atrakcyjnym dla większości Klientów miejscem lokowania nadwyżek finansowych. Saldo lokat terminowych na koniec 2010 roku wyniosło 490 mln zł. Całkowity wolumen depozytów (rachunki bieżące, oszczędnościowe oraz lokaty terminowe) Klientów Volkswagen Bank *direct* wyniósł 1.192 mln zł. Stabilność środków zgromadzonych na rachunkach bieżących wyniosła ponad 80%, a na lokatach terminowych ponad 90%. Portfel kredytowy Volkswagen Bank *direct* pomimo kryzysu na rynku utrzymał się na podobnym poziomie jak w 2009 roku, i to zarówno pod względem wartości, jak i ryzyka. Wartość udzielonych kredytów oraz przyznanych limitów kredytowych wyniosła 31 mln zł.

was maintained at 0.1%. The interest rate on savings accounts and selected time deposits is maintained at an average level, compared to the market, which means that Volkswagen Bank *direct* continues to be an attractive location for most customers to invest financial surpluses. The balance of time deposits as of the end of 2010 was PLN 490 million. The total volume of deposits (current accounts, savings accounts and time deposits) of Volkswagen Bank *direct* customers was PLN 1,192 million. The stability of funds in current accounts was over 80% and in time deposits over 90%. Despite the crisis on the market, the credit portfolio of Volkswagen Bank *direct* remained at a similar level to 2009, in terms of value as well as risk. The value of loans made and credit lines opened was PLN 31 million.

Zatrudnienie i organizacja

Employment and organization

Na koniec 2010 roku Grupa Kapitałowa zatrudniała 300 osób w 15 jednostkach organizacyjnych. W porównaniu z liczbą zatrudnionych w styczniu 2010 roku zatrudnienie w Banku spadło na koniec roku o 6%, co spowodowane było optymalizacją struktury zatrudnienia dostosowaną do wymogów głównych założeń strategii biznesowej Banku.

Średnia wieku pracowników wynosiła 31 lat, przy czym stosunek zatrudnienia pod względem płci wynosił 55% kobiet oraz 45% mężczyzn. Absolwentami wyższych uczelni (w tym studiów podyplomowych) jest 61% pracowników Banku. Dodatkowo wielu młodych pracowników jest w trakcie studiów licencjackich bądź magisterskich.

Grupa, podobnie jak w latach ubiegłych, organizowała dla studentów różnych uczelni praktyki studenckie oraz gościła liczną grupę młodzieży zawodowej kształcącej się w dziedzinie bankowości z Volkswagen Bank GmbH – spółki-matki Banku. Również pracownicy Banku mieli sposobność zbierania doświadczeń i jednocześnie podnoszenia swoich kwalifikacji podczas programów stażowych w spółkach grupy Volkswagen, m.in. w Volkswagen Financial Services AG w Niemczech. Jednocześnie w ramach wymiany doświadczeń Bank przyjął w swoje struktury pracownika spółki niemieckiej.

Nie tylko dla Zarządu oraz kadry kierowniczej, ale również dla pracowników Grupy rok 2010 był okresem intensywnej pracy nad założeniami do strategii biznesowej Volkswagen Bank Polska. Począwszy od marca 2010 roku, Grupa zorganizowała dwie duże sesje informacyjno-treningowe dla całego zespołu mające na celu zapewnienie efektywnej komunikacji oraz pełnego zaangażowania pracowników w prace nad stworzeniem mapy strategicznej na najbliższe 9 lat działalności Banku.

As of the end of 2010 the Capital Group employed 300 staff in 15 organizational units. Compared to the number of staff employed in January 2010, employment at the Bank fell by the end of the year by 6%, as a result of optimization of the staffing structure to adjust to the main goals of the Bank's business strategy.

The average age of employees was 31, and the breakdown by gender was 55% women and 45% men. University graduates (including those with postgraduate work) make up 61% of the Bank's staff. Many young employees are also studying for bachelor's or master's degrees.

As in previous years, the Group organized internships for students from various universities and hosted a large group of young professionals developing their skills in the field of banking from Volkswagen Bank GmbH, the parent company of the Bank. Bank employees also had an opportunity to gain experience and raise their qualifications through internships at companies from the VW Group, such as Volkswagen Financial Services AG in Germany. In an exchange of knowhow, the Bank also welcomed an employee of the German company in the Polish organization.

Not only for the Management Board and line managers, but for the Group's staff as well, 2010 was a period of intensive work on the objectives of the business strategy of Volkswagen Bank Polska. Starting from March 2010, the Group organized two large informational and training sessions for the whole team, designed to assure effective communications and full commitment by staff to their work on creating a strategy map for the next 9 years of the Bank's business.

Pomimo wyraźnie widocznych tendencji do oszczędzania wydatków szkoleniowo-rozwojowych w sektorze finansowym, Bank przeznaczył w 2010 roku na podniesienie kwalifikacji pracowników kwotę zbliżoną do wysokości budżetu szkoleniowego z roku poprzedniego. Większość wydatków dotyczyła zakupu szkoleń fachowych.

Fluktuacja związana z dobrowolnymi odejściami pracowników była w roku 2010 na rekordowo niskim poziomie i wyniosła 4,4%. Nastąpiło wyraźne obniżenie wskaźnika fluktuacji w porównaniu z latami ubiegłymi.

Despite clearly visible trends to save on training and development expenditures in the financial sector, in 2010 the Bank devoted funds for increasing staff qualifications at a level similar to the training budget from the year before. Most of the budget went to professional training.

Fluctuations in employment associated with voluntary attrition were at a record low 4.4% in 2010. There was a clear reduction in staff fluctuation compared to prior years.

Kierunki rozwoju

Directions for growth

Wieloletnie doświadczenie na rynku, silna pozycja koncernu Volkswagen w sprzedaży samochodów oraz elastyczność Banku w zmiennym środowisku rynkowym uzasadniają oczekiwanie dalszego stabilnego rozwoju całej Grupy oraz jej pracowników. Reagując na zmiany oczekiwań Klientów, ale również antycypując prawdopodobne przemiany rynkowe, Bank nieustannie prowadzi prace nad rozszerzeniem i wzbogaceniem swojej gamy produktowej, aby w jeszcze większym stopniu przyczynić się do wzrostu zadowolenia i satysfakcji Klientów.

Wyniki sprzedaży, jakie Bank osiągnie w 2011 roku, będą – wzorem kolejnych lat – uzależnione od poziomu sprzedaży samochodów koncernu Volkswagen na polskim rynku. Obecne prognozy ekspertów szacują polski rynek w segmencie sprzedaży nowych samochodów na poziomie maksymalnie 320 tys. sztuk. Osiągnięcie tego poziomu sprzedaży zagwarantuje realizację założeń budżetowych. Dodatkowo Bank będzie kontynuował ścisłą współpracę z importerami, tworząc nowe, wspólne rozwiązania produktowe. Jednocześnie będzie dążył do zwiększenia swojego udziału w finansowaniu zakupu samochodów używanych sprzedawanych przez sieć dealerską Grupy Volkswagen.

Celem prowadzonej działalności Volkswagen Bank Polska S.A. w zakresie finansowania salonów dealerskich pozostanie wsparcie sprzedaży samochodów koncernu poprzez dostarczenie stabilnego finansowania.

W zakresie finansowania salonów koncernu Volkswagen Bank Polska S.A. będzie oferował przede wszystkim:

- kredyty w rachunku bieżącym oraz inne kredyty obrotowe, m.in. na zakup części zamiennych,
- kredyt Unit Funding na finansowanie zasobów samochodów przeznaczonych do obrotu, realizowany w porozumieniu z importerem.

Long experience on the market, the strong position of the Volkswagen Group in automobile sales, and the Bank's flexibility in a changing market environment justify expectations for further stable growth of the whole Group and its staff. Responding to the changing expectations of customers, but also anticipating likely market transformations, the Bank constantly works on expanding and enriching its product line in order to bring about increased levels of customer satisfaction.

The sales results that the Bank achieves in 2011 will, as in prior years, depend on the level of sales of vehicles from the VW Group on the Polish market. Current forecasts by experts estimate sales of new cars in Poland at a maximum of 320,000 units. Achievement of this level of sales will assure realization of budgetary projections. Additionally, the Bank will continue to cooperate closely with importers to create new joint product solutions. At the same time it will strive to increase its share in financing for purchases of used cars sold by the Volkswagen Group's dealer network.

The purpose of the dealership financing business of Volkswagen Bank Polska will continue to be supporting sales of vehicles from the Group by providing stable financing.

With respect to financing of dealers from the VW Group, Volkswagen Bank Polska will continue to offer primarily:

- credit in current accounts as well as other revolving credit, e.g. for purchase of spare parts, and
- Unit Funding credit to finance fleets of cars intended for sale, realized in agreement with the importer.

Program rozwoju finansowania młodych samochodów używanych, tj. takich, których wiek nie przekracza 4 lat, zakłada zdecydowane zwiększenie udziału Volkswagen Bank Polska S.A. w rynku finansowania samochodów używanych w sieci dealerskiej Grupy Volkswagen.

W ramach programu finansowania młodych samochodów używanych Volkswagen Bank Polska S.A. w roku 2010 wprowadził na rynek nową ofertę kredytową połączoną z pakietem ubezpieczenia komunikacyjnego i LIFE. Wprowadzenie oferty (czerwiec 2010) połączone było z pierwszą ogólnopolską kampanią marketingową (Internet i 18 największych dealerów Volkswagen/Škoda) „Rozwiń prędkość z kredytem 8,99”. Kampania zakończyła się sukcesem sprzedażowym (co 4. kredyt w 2010 roku przyznany na samochód używany w Volkswagen Bank Polska to kredyt 8,99).

Dodatkowe akcje przeprowadzone w 2010 roku:

- rebranding komisów dealerskich i ujednoczenie materiałów Point of Sales prowadzone do końca roku 2010,
- wspólne lokalne akcje marketingowe z 5 dealerami w kraju,
- zacieśnianie współpracy z importerami (Kulczyk Tradex i Škoda Auto Polska) w promocji programów sprzedaży wyselekcjonowanych samochodów używanych: VW Select, Audi Select Plus i Škoda Sprawdzone Auto.

Na rok 2011 planowane jest utrzymanie promocji własnych na auta używane, rozwój niszowych produktów kredytowych na auta używane (np. kredyty 50/50 subsydiowane przez dealerów), dalszy rebranding komisów dealerskich, z tym że nastąpi dywersyfikacja kreacji marketingowych na trzy sieci – Audi, Volkswagen, Škoda. Celem jest wprowadzenie na place komisowe dealerów najnowocześniejszych nośników reklamowych stosowanych w biznesie aut używanych m.in. w Niemczech (program Das Welt Auto – VW). Planowane jest także uruchomienie atrakcyjnego finansowania na samochody po programie „VW Benefit System”.

Powyższe akcje mają zapewnić wysoką ratę penetracyjną w 2011 i niemal dwukrotny wzrost wolumenu finansowanych samochodów używanych w sieciach dealerskich Volkswagen/Audi/Škoda/SEAT w Polsce.

The program for growth of financing for late-model used cars, i.e. vehicles up to 4 years old, calls for a decisive increase in Volkswagen Bank Polska's share in the market for financing used cars in the dealer network of the VW Group.

As part of the program for financing late-model used cars, in 2010 Volkswagen Bank Polska introduced a new credit offer onto the market combined with auto insurance and life insurance. The offer was rolled out (in June 2010) in combination with the first nationwide marketing campaign (internet and 18 of the largest Volkswagen/Škoda dealerships), “Pick up speed with 8.99 credit.” The campaign was a sales success (one-fourth of used-car loans at Volkswagen Bank Polska in 2010 were 8.99 loans).

Additional campaigns conducted in 2010:

- rebranding of dealers' used-car lots and unifying point of sale materials, conducted through the end of 2010
- joint local marketing campaigns with 5 dealerships in Poland
- closer cooperation with importers (Kulczyk Tradex and Škoda Auto Polska) in promotion of sales programs for selected used cars: VW Select, Audi Select Plus and Škoda Sprawdzone Auto.

For 2011, it is planned to maintain the Group's own promotions for used cars, develop niche loan products for used cars (e.g. 50/50 credit subsidized by dealers), and further rebranding of dealers' used-car lots, including diversification of marketing productions for three networks: Audi, Volkswagen and Škoda. The goal is to introduce state-of-the-art advertising at dealers' used-car lots, based on the pattern used for example in Germany (the program Das Welt Auto – VW). It is also planned to roll out attractive auto financing following the “VW Benefit System” program.

These actions should achieve a high rate of penetration in 2011 and almost double the volume of used cars financed in the dealer networks of Volkswagen, Audi, Škoda and SEAT in Poland.

W ramach projektów związanych z rozwojem oraz optymalizacją działalności operacyjnej w Departamencie Obsługi Bezpośredniej prowadzony jest obecnie projekt konsolidacji obsługi Klientów Banku. Zakłada on przeniesienie i scentralizowanie obsługi Klientów zewnętrznych oraz wewnętrznych do jednostki, która będzie stanowiła jeden punkt kontaktu Klientów z Bankiem. W ramach projektu zostaną zinwentaryzowane oraz zoptymalizowane procesy i procedury, aby umożliwić kontrolę oraz podniesienie jakości obsługi i satysfakcję Klientów.

W 2010 roku został wdrożony projekt wyciągów elektronicznych z konta, który ma na celu między innymi ograniczenie kosztów.

Among the projects connected with growth and optimization of operations in the Direct Service Department, a project is currently underway to consolidate the Bank's customer service. It calls for transfer and centralization of external and internal customer service to a unit that will serve as the single point for customers' contact with the Bank. As part of this project, processes and procedures will be inventoried and optimized in order to facilitate control and improve service quality and customer satisfaction.

A project was implemented in 2010 for electronic account statements, one of the goals of which is to cut costs.

Wyniki finansowe

Financial results

Suma bilansowa Volkswagen Bank Polska S.A. w roku 2010 zamknęła się kwotą 2.144,13 mln zł. Główną pozycję w strukturze aktywów stanowią kredyty i pożyczki udzielone Klientom stanowiące na koniec 2010 roku ponad 76% sumy bilansowej.

Największy udział w zobowiązaniach Banku stanowią zobowiązania wobec Klientów wynoszące na koniec 2010 roku 1.469,79 mln zł, co stanowi 69% sumy bilansowej, oraz środki pozyskane z rynku międzybankowego w wysokości 302,14 mln zł, stanowiące 14% sumy bilansowej.

Dzięki dywersyfikacji bazy depozytowej Bank nie jest uzależniony od pojedynczego Klienta ani grupy Klientów.

Wskaźnik ROE (zwrot z kapitału) liczony jako stosunek wyniku finansowego netto do średniego stanu kapitałów bez uwzględnienia wyniku finansowego netto wyniósł na koniec 2010 roku 16%, co oznacza, że wzrósł w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Na koniec 2010 roku współczynnik wypłacalności Banku wyniósł 11,52% i spadł w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym, gdy jego wartość osiągnęła poziom 11,87%.

Volkswagen Bank Polska closed out 2010 with a balance sheet total of PLN 2,144.13 million. Loans and credit issued to customers constitute the main asset item, representing over 76% of assets as of year-end 2010.

The greatest share in the Bank's liabilities is for obligations to customers, constituting PLN 1,469.79 million as of year-end 2010, or 69% of the balance sheet total, and funding raised on the interbank market, in the amount of PLN 302.14 million, or 14% of the balance sheet total.

Thanks to diversification of the deposit base, the Bank is not dependent on a single customer or group of customers.

Return on equity, calculated as the ratio of the net financial result to the average capital position excluding the net financial result, was 16% for 2010, which is higher than in the previous year.

As of the end of 2010 the Bank's liquidity ratio was 11.52%, which is lower than for the previous financial year, when it was 11.87%.

Dane finansowe • Financial Information • 2010

Jednostkowe sprawozdanie finansowe • Unconsolidated financial statement

Opinia biegłego rewidenta

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA O SKRÓCONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM DLA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.

Załączone skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Volkswagen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 (zwanej dalej „Spółka”) zostało sporządzone przez Zarząd Spółki na podstawie zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. („sprawozdania finansowego Spółki”). Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki, na podstawie którego sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe, przeprowadziliśmy stosownie do krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. W dniu 4 lutego 2011 wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o sprawozdaniu finansowym Spółki.

Naszym zdaniem przedstawione w dalszej części skrócone sprawozdanie finansowe jest we wszystkich istotnych aspektach zgodne w zaprezentowanym zakresie z pełnym rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki, które stanowiło podstawę do jego sporządzenia.

Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010r., należy czytać pełne sprawozdanie finansowe Spółki, wraz z opinią i raportem z badania biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Adam Celiński
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 16 lutego 2012 r.

Independent Registered Auditor's Opinion

REGISTERED AUDITOR'S OPINION ON THE ABBREVIATED FINANCIAL REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.

The attached abbreviated financial report of Volkswagen Bank Polska S.A., Rondo ONZ 1, Warsaw (hereafter referred to as "the Company") was prepared by the Management Board of the Company based on the audited financial statements of the Company for the year ended 31 December 2010 ("the financial statements"). The financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by European Union

We have audited the financial statements of the Company, from which the abbreviated financial report was derived, in accordance with national standards of auditing issued by the National Chamber of Registered Auditors in Poland. On 4 February 2011 we issued an unqualified audit opinion on these financial statements.

In our opinion, the accompanying abbreviated financial report is consistent, in all material respects, with the Company's financial statements from which it was derived.

For a fuller understanding of the Company's financial position and the results of its operations for the year ended 31 December 2010, the abbreviated financial report should be read in conjunction with the financial statements from which it was derived and our opinion and audit report thereon.

Conducting the audit on behalf of PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Registered Audit Company No. 144:

Adam Celiński
Key Registered Auditor
No. 90033

Warsaw, 16 February 2012

Dane finansowe (31 grudnia 2010 r.)

Financial Information (as at 31 December 2010)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

	31.12.2010 MSSF	31.12.2009 MSSF
AKTYWA		
Kasa, środki w banku centralnym	51 429,53	30 928,67
Lokaty w innych bankach oraz kredyty i pożyczki udzielone bankom	191 314,42	273 011,18
Kredyty i pożyczki udzielone Klientom	1 633 012,75	1 625 675,62
Inwestycyjne (lokacyjne) papiery wartościowe:	221 915,00	300 997,30
– dostępne do sprzedaży	221 915,00	300 997,30
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	443,91	443,91
Wartości niematerialne	10 467,16	10 239,99
Rzeczowe aktywa trwałe	9 391,89	10 214,22
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	2 721,26
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 096,18	9 181,14
Zapasy	2 867,74	0,00
Inne aktywa	13 188,76	7 774,94
Aktywa razem	2 144 127,34	2 271 188,23
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania wobec banków	302 142,33	699 017,98
Zobowiązania wobec Klientów	1 469 788,46	1 306 879,18
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	79 981,89	0,00
Inne pożyczone środki	30 343,80	30 366,00
Pozostałe zobowiązania	21 472,30	13 785,01
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 896,78	0,00
Pozostałe rezerwy	5 851,72	4 537,42
Zobowiązania razem	1 912 477,28	2 054 585,59

KAPITAŁ WŁASNY**Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Banku:**

Kapitał podstawowy	54 500,00	54 500,00
Pozostałe kapitały	144 907,59	144 980,39
Niepodzielony wynik finansowy	32 242,47	17 122,25
Kapitał własny razem	231 650,06	216 602,64
<hr/>		
Pasywa razem	2 144 127,34	2 271 188,23

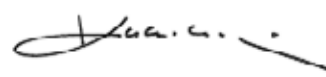
Zarząd Volkswagen Bank Polska S.A.



Jarosław Konieczka
Prezes Zarządu



Johannes Neumaier
Członek Zarządu



Ronald Kulikowski
Członek Zarządu

Statement of Financial Position (in PLN thousand)

	31.12.2010 IFRS	31.12.2009 IFRS
ASSETS		
Cash and balances with the Central Bank	51,429.53	30,928.67
Deposits with other banks, loans and advances to banks	191,314.42	273,011.18
Loans and advances to customers	1,633,012.75	1,625,675.62
Investment securities:	221,915.00	300,997.30
– available for sale	221,915.00	300,997.30
Investments in subsidiaries	443.91	443.91
Intangible assets	10,467.16	10,239.99
Property, plant and equipment	9,391.89	10,214.22
Current income tax receivable	0.00	2,721.26
Deferred tax assets	10,096.18	9,181.14
Inventories	2,867.74	0.00
Other assets	13,188.76	7,774.94
Total assets	2,144,127.34	2,271,188.23
LIABILITIES		
Amounts due to banks	302,142.33	699,017.98
Amounts due to customers	1,469,788.46	1,306,879.18
Liabilities in respect of debet securities	79,981.89	0.00
Other borrowings	30,343.80	30,366.00
Other liabilities	21,472.30	13,785.01
Current income tax liability	2,896.78	0.00
Other provisions	5,851.72	4,537.42
Total liabilities	1,912,477.28	2,054,585.59
EQUITY		
Equity attributable to the Bank's shareholders:		
Share capital	54,500.00	54,500.00
Other reserves	144,907.59	144,980.39
Retained earnings	32,242.47	17,122.25
Total equity	231,650.06	216,602.64
Total equity and liabilities	2,144,127.34	2,271,188.23

Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

	Rok zakończony	
	31.12.2010 MSSF	31.12.2009 MSSF
Przychody z tytułu odsetek i przychody o podobnym charakterze	170 449,86	195 266,29
Koszty z tytułu odsetek i koszty o podobnym charakterze	(76 689,03)	(105 461,57)
Wynik z tytułu odsetek	93 760,83	89 804,72
Przychody z tytułu opłat i prowizji	9 859,79	8 179,80
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(2 654,98)	(4 368,77)
Wynik z tytułu opłat i prowizji	7 204,81	3 811,03
Przychody z tytułu dywidend	14 640,49	18 453,83
Wynik z pozycji wymiany	261,92	71,61
Pozostałe przychody operacyjne	21 006,57	13 704,59
Wynik odpisów (netto) z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(19 591,39)	(28 689,82)
Ogólne koszty administracyjne	(75 854,45)	(74 594,25)
Pozostałe koszty operacyjne	(4 055,84)	(3 773,28)
Wynik na działalności operacyjnej	37 372,94	18 788,43
Zysk brutto	37 372,94	18 788,43
Obciążenia podatkowe	(5 130,47)	(1 666,18)
Zysk netto	32 242,47	17 122,25
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Banku w trakcie okresu (wyrażony w złotych na akcję)		
– podstawowy	5 916,05	3 141,70
– rozwodniony	5 916,05	3 141,70

Zestawienie dochodów całkowitych (w tys. zł)

	Rok zakończony	
	31.12.2010 MSSF	31.12.2009 MSSF
Zysk netto za okres sprawozdawczy	32 242,47	17 122,25
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (netto)	(72,80)	178,60
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	32 169,67	17 300,85

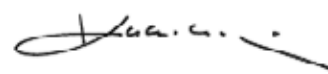
Zarząd Volkswagen Bank Polska S.A.



Jarosław Konieczka
Prezes Zarządu



Johannes Neumaier
Członek Zarządu



Ronald Kulikowski
Członek Zarządu

Income Statement (in PLN thousand)

	Year ended	
	31.12.2010 IFRS	31.12.2009 IFRS
Interest income	170,449.86	195,266.29
Interest expense	(76,689.03)	(105,461.57)
Net interest income	93,760.83	89,804.72
Fee and commission income	9,859.79	8,179.80
Fee and commission expenses	(2,654.98)	(4,368.77)
Net fee and commission income	7,204.81	3,811.03
Dividend income	14,640.49	18,453.83
Net foreign exchange position	261.92	71.61
Other operating income	21,006.57	13,704.59
Net impairment losses on loans and advances	(19,591.39)	(28,689.82)
Administrative expenses	(75,854.45)	(74,594.25)
Other operating expenses	(4,055.84)	(3,773.28)
Operating profit	37,372.94	18,788.43
Profit before tax	37,372.94	18,788.43
Income tax expense	(5,130.47)	(1,666.18)
Net profit	32,242.47	17,122.25
Earnings per share attributable to the Bank's shareholders during the period (in zloties per 1 share):		
– basic	5,916.05	3,141.70
– diluted	5,916.05	3,141.70

Statement of Comprehensive Income (in PLN thousand)

	Year ended	
	31.12.2010 IFRS	31.12.2009 IFRS
Net profit for the reporting period	32,242.47	17,122.25
Valuation of financial assets available for sale (net)	(72.80)	178.60
Total revenues for the reporting period	32,169.67	17,300.85

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 r.	54 500,00	125 632,37	37 169,42	217 301,79
Wynik finansowy netto 2009 r.	0,00	0,00	17 122,25	17 122,25
Zmiana w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	227,35	0,00	227,35
Zmiana podatku odroczonego	0,00	(48,75)	0,00	(48,75)
Zmiana netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	178,60	0,00	178,60
Suma wyniku finansowego i zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	178,60	17 122,25	17 300,85
Dywidendy	0,00	0,00	(18 000,00)	(18 000,00)
Transfer / odpis na kapitały rezerwowe	0,00	19 169,42	(19 169,42)	0,00
Stan na 31 grudnia 2009 r.	54 500,00	144 980,39	17 122,25	216 602,64
Stan na 1 stycznia 2010 r.	54 500,00	144 980,39	17 122,25	216 602,64
Wynik finansowy netto 2010 r.	0,00	0,00	32 242,47	32 242,47
Zmiana w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	(89,87)	0,00	(89,87)
Zmiana podatku odroczonego	0,00	17,07	0,00	17,07
Zmiana netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	(72,80)	0,00	(72,80)
Suma wyniku finansowego i zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	(72,80)	32 242,47	32 169,67
Dywidendy	0,00	0,00	(17 122,25)	(17 122,25)
Transfer / odpis na kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 grudnia 2010 r.	54 500,00	144 907,59	32 242,47	231 650,06
Dywidendy wypłacone w 2010 r.				17 122,25
Wartość dywidendy przypadająca na akcję (wyrażona w złotych na akcję)				3 141,70

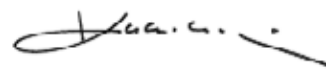
Zarząd Volkswagen Bank Polska S.A.



Jarosław Konieczka
Prezes Zarządu



Johannes Neumaier
Członek Zarządu



Ronald Kulikowski
Członek Zarządu

Statement of Changes in Equity (in PLN thousand)

	Share capital	Other reserves	Retained earnings	Total
As at 1 January 2009	54,500.00	125,632.37	37,169.42	217,301.79
Net profit for 2009	0.00	0.00	17,122.25	17,122.25
Change in financial asset available for sale	0.00	227.35	0.00	227.35
Change in deferred tax	0.00	(48.75)	0.00	(48.75)
Net change in financial assets available for sale, net of deferred tax	0.00	178.60	0.00	178.60
Total of net profit and change revaluation reserve	0.00	178.60	17,122.25	17,300.85
Dividends	0.00	0.00	(18,000.00)	(18,000.00)
Transfer to other reserve	0.00	19,169.42	(19,169.42)	0.00
As at 31 December 2009	54,500.00	144,980.39	17,122.25	216,602.64
As at 1 January 2010	54,500.00	144,980.39	17,122.25	216,602.64
Net profit for 2010	0.00	0.00	32,242.47	32,242.47
Change in financial asset available for sale	0.00	(89.87)	0.00	(89.87)
Change in deferred tax	0.00	17.07	0.00	17.07
Net change in financial assets available for sale, net of deferred tax	0.00	(72.80)	0.00	(72.80)
Total of net profit and change revaluation reserve	0.00	(72.80)	32,242.47	32,169.67
Dividends	0.00	0.00	(17,122.25)	(17,122.25)
Transfer to other reserve	0.00	0.00	0.00	0.00
As at 31 December 2010	54,500.00	144,907.59	32,242.47	231,650.06
Dividends paid in 2010				17,122.25
Value of a dividend per share (in PLN per share)				3,141.70

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł)

	Rok zakończony	
	31.12.2010 MSSF	31.12.2009 MSSF
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	37 372,94	18 788,43
Korekty razem:	(171 599,33)	(193 436,76)
– Amortyzacja	4 233,78	3 591,80
– Wynik na sprzedaży majątku trwałego	44,34	(24,13)
– Odsetki z działalności finansowej	3 464,95	4 736,91
– Dywidendy otrzymane	(14 640,49)	(18 453,83)
– Podatek dochodowy zapłacony	(410,40)	(2 750,15)
– Straty z tytułu różnic kursowych	(2,34)	(1,02)
– Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną, w tym:	(164 289,17)	(180 536,34)
– Zmiana stanu kredytów i pożyczek udzielonych Klientom	(10 204,87)	169 321,53
– Zmiana stanu inwestycyjnych (lokacyjnych) papierów wartościowych	78 992,42	(295 049,30)
– Zmiana stanu innych aktywów	(5 413,82)	(1 887,32)
– Zmiana stanu zobowiązań wobec banków	(399 573,77)	(143 004,54)
– Zmiana stanu zobowiązań wobec Klientów	162 909,28	86 431,25
– Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	7 687,29	1 420,51
– Zmiana stanu pozostałych rezerw	1 314,30	2 231,53
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(134 226,39)	(174 648,33)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zwiększenia:	15 192,89	19 188,41
– Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	552,40	734,58
– Inne wpływy inwestycyjne	14 640,49	18 453,83
Zmniejszenia:	(4 235,36)	(2 935,92)
– Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	(4 235,36)	(2 935,92)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	10 957,53	16 252,49
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zwiększenia:	373 675,53	78 724,91
– Wpływy z tytułu innych pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	373 675,53	78 724,91
Zmniejszenia:	(314 303,04)	(204 135,47)
– Wydatki z tytułu pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	(297 180,79)	(186 135,47)
– Dywidendy wypłacone	(17 122,25)	(18 000,00)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	59 372,49	(125 410,56)

Zwiększenie / zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto	(63 896,37)	(283 806,40)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2,34	1,02
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	303 433,42	587 238,80
Środki pieniężne na koniec roku	239 539,39	303 433,42

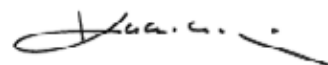
Zarząd Volkswagen Bank Polska S.A.



Jarosław Konieczka
Prezes Zarządu



Johannes Neumaier
Członek Zarządu



Ronald Kulikowski
Członek Zarządu

Cash Flow Statement (in PLN thousand)

	Year ended	
	31.12.2010 IFRS	31.12.2009 IFRS
Cash flows from operating activities		
Profit before tax	37,372.94	18,788.43
Total adjustments:	(171,599.33)	(193,436.76)
– Depreciation	4,233.78	3,591.80
– Gain / (Loss) on sale of non–current assets	44.34	(24.13)
– Interest on financing activities	3,464.95	4,736.91
– Dividends received	(14,640.49)	(18,453.83)
– Income tax paid	(410.40)	(2,750.15)
– Foreign exchange / (losses)	(2.34)	(1.02)
– Change in assets and liabilities associated with operating activities, including:	(164,289.17)	(180,536.34)
– Change in loans and advances to customers	(10,204.87)	169,321.53
– Change in investment securities	78,992.42	(295,049.30)
– Change in other assets	(5,413.82)	(1,887.32)
– Change in amounts due to banks	(399,573.77)	(143,004.54)
– Change in amounts due to customers	162,909.28	86,431.25
– Change in other liabilities	7,687.29	1,420.51
– Change in other provisions	1,314.30	2,231.53
Net cash from operating activities	(134,226.39)	(174,648.33)
Cash flows from investment activities		
Cash inflows:	15,192.89	19,188.41
– Proceeds from sale of property, plant and equipment, intangible assets and other assets	552.40	734.58
– Other investments inflows	14,640.49	18,453.83
Cash outflows:	(4,235.36)	(2,935.92)
– Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other assets	(4,235.36)	(2,935.92)
Net cash from investing activities	10,957.53	16,252.49
Cash flows from financing activities		
Cash inflows:	373,675.53	78,724.91
– Other borrowings and issue of debt securities	373,675.53	78,724.91
Cash outflows:	(314,303.04)	(204,135.47)
– Borrowings and issue of debt securities	(297,180.79)	(186,135.47)
– Dividends paid	(17,122.25)	(18,000.00)
Net cash from financing activities	59,372.49	(125,410.56)
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	(63,896.37)	(283,806.40)
Change in cash and cash equivalents due to changes in exchange rates	2.34	1.02
Cash and cash equivalents as at the beginning of the year	303,433.42	587,238.80
Cash and cash equivalents as at the end of the year	239,539.39	303,433.42

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA O SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM
DLA AKCJONARIUSZY GRUPY KAPITAŁOWEJ VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.

Załączone skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Volkswagen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 (zwanego dalej „Grupą”) zostało sporządzone przez Zarząd Jednostki dominującej na podstawie zbadanego pełnego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. („skonsolidowanego sprawozdania finansowego”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na podstawie którego sporządzono skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przeprowadziliśmy stosownie do krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. W dniu 4 lutego 2011 wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym..

Naszym zdaniem przedstawione w dalszej części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest we wszystkich istotnych aspektach zgodne w zaprezentowanym zakresie z pełnym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, które stanowiło podstawę do jego sporządzenia.

Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Grupy oraz jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010r., należy czytać pełne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wraz z opinią i raportem z badania biegłego rewidenta dotyczącą tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Adam Celiński
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 16 lutego 2012 r.

Independent Registered Auditor's Opinion

REGISTERED AUDITOR'S OPINION ON THE ABBREVIATED CONSOLIDATED FINANCIAL REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A. GROUP.

The attached abbreviated consolidated financial report of Volkswagen Bank Polska S.A. Group, Rondo ONZ 1, Warsaw (hereafter referred to as "the Group") was prepared by the Management Board of the Parent Company based on the audited consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2010 ("the consolidated financial statements"). The consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by European Union

We have audited the consolidated financial statements, from which the abbreviated consolidated financial report was derived, in accordance with national standards of auditing issued by the National Chamber of Registered Auditors in Poland. On 4 February 2011 we issued an unqualified audit opinion on these consolidated financial statements.

In our opinion, the accompanying abbreviated consolidated financial report is consistent, in all material respects, with the Group's financial statements from which it was derived.

For a fuller understanding of the Group's financial position and the results of its operations for the year ended 31 December 2010, the abbreviated consolidated financial report should be read in conjunction with the consolidated financial statements from which it was derived and our opinion and audit report thereon.

Conducting the audit on behalf of PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Registered Audit Company No. 144:

Adam Celiński
Key Registered Auditor
No. 90033

Warsaw, 16 February 2012

Skonsolidowane dane finansowe (31 grudnia 2010 r.)

Consolidated Financial Information (as at 31 December 2010)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

	31.12.2010 MSSF	31.12.2009 MSSF
AKTYWA		
Kasa, środki w banku centralnym	51 429,53	30 928,67
Lokaty w innych bankach oraz kredyty i pożyczki udzielone bankom	191 324,10	273 086,12
Kredyty i pożyczki udzielone klientom	1 633 012,75	1 625 675,62
Inwestycyjne (lokacyjne) papiery wartościowe:	221 915,00	300 997,30
– dostępne do sprzedaży	221 915,00	300 997,30
Wartości niematerialne	10 901,80	11 663,80
Rzeczowe aktywa trwałe	9 461,04	10 317,09
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	37,32	2 739,88
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 816,04	10 167,58
Zapasy	2 867,74	0,00
Inne aktywa	20 393,25	14 999,82
Aktywa razem	2 152 158,57	2 280 575,88
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania wobec banków	302 142,33	699 017,98
Zobowiązania wobec klientów	1 442 087,51	1 280 842,83
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	79 981,89	0,00
Inne pożyczone środki	30 343,80	30 366,00
Pozostałe zobowiązania	41 675,51	34 962,43
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 896,78	0,00
Pozostałe rezerwy	5 851,72	4 537,42
Zobowiązania razem	1 904 979,54	2 049 726,66

KAPITAŁ WŁASNY**Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Banku:**

Kapitał podstawowy	54 500,00	54 500,00
Pozostałe kapitały	144 907,59	144 980,39
Niepodzielony wynik finansowy	47 771,44	31 368,83
Kapitał własny razem	247 179,03	230 849,22
<hr/>		
Pasywa razem	2 152 158,57	2 280 575,88

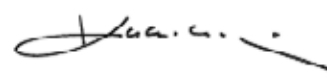
Zarząd Volkswagen Bank Polska S.A.



Jarosław Konieczka
Prezes Zarządu



Johannes Neumaier
Członek Zarządu



Ronald Kulikowski
Członek Zarządu

Consolidated Statement of Financial Position (in PLN thousand)

	31.12.2010 IFRS	31.12.2009 IFRS
ASSETS		
Cash and balances with the Central Bank	51,429.53	30,928.67
Deposits with other banks, loans and advances to banks	191,324.10	273,086.12
Loans and advances to customers	1,633,012.75	1,625,675.62
Investment securities	221,915.00	300,997.30
– available for sale	221,915.00	300,997.30
Intangible assets	10,901.80	11,663.80
Property, plant and equipment	9,461.04	10,317.09
Current income tax receivables	37.32	2,739.88
Deferred tax assets	10,816.04	10,167.58
Inventories	2,867.74	0.00
Other assets	20,393.25	14,999.82
Total assets	2,152,158.57	2,280,575.88
LIABILITIES		
Amounts due to banks	302,142.33	699,017.98
Amounts due to customers	1,442,087.51	1,280,842.83
Liabilities in respect of debet securities	79,981.89	0.00
Other borrowings	30,343.80	30,366.00
Other liabilities	41,675.51	34,962.43
Current income tax liability	2,896.78	0.00
Other provisions	5,851.72	4,537.42
Total liabilities	1,904,979.54	2,049,726.66
EQUITY		
Equity attributable to the Bank's shareholders		
Share capital	54,500.00	54,500.00
Other reserves	144,907.59	144,980.39
Retained earnings	47,771.44	31,368.83
Total equity	247,179.03	230,849.22
Total equity & liabilities	2,152,158.57	2,280,575.88

Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tys. zł)

	Rok zakończony	
	31.12.2010 MSSF	31.12.2009 MSSF
Przychody z tytułu odsetek i przychody o podobnym charakterze	170 180,74	194 875,57
Koszty z tytułu odsetek i koszty o podobnym charakterze	(76 105,41)	(104 756,81)
Wynik z tytułu odsetek	94 075,33	90 118,76
Przychody z tytułu opłat i prowizji	33 999,90	29 457,14
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(2 656,21)	(4 370,06)
Wynik z tytułu opłat i prowizji	31 343,69	25 087,08
Wynik z pozycji wymiany	261,92	71,61
Pozostałe przychody operacyjne	20 759,00	14 173,82
Wynik odpisów (netto) z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(19 591,39)	(28 689,82)
Ogólne koszty administracyjne	(79 426,69)	(78 028,53)
Pozostałe koszty operacyjne	(4 967,16)	(4 228,23)
Wynik na działalności operacyjnej	42 454,70	18 504,69
Zysk brutto	42 454,70	18 504,69
Obciążenia podatkowe	(8 929,84)	(5 195,78)
Zysk netto	33 524,86	13 308,91
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Banku w trakcie okresu (wyrażony w złotych na akcję)		
– podstawowy	6 151,35	2 442,00
– rozwodniony	6 151,35	2 442,00

Skonsolidowane zestawienie dochodów całkowitych (w tys. zł)

	Rok zakończony	
	31.12.2010 MSSF	31.12.2009 MSSF
Zysk netto za okres sprawozdawczy	33 524,86	13 308,91
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (netto)	(72,80)	178,60
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	33 452,06	13 487,51

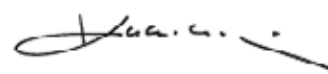
Zarząd Volkswagen Bank Polska S.A.



Jarosław Konieczka
Prezes Zarządu



Johannes Neumaier
Członek Zarządu



Ronald Kulikowski
Członek Zarządu

Consolidated Income Statement (in PLN thousand)

	Year ended	
	31.12.2010 IFRS	31.12.2009 IFRS
Interest income	170,180.74	194,875.57
Interest expense	(76,105.41)	(104,756.81)
Net interest income	94,075.33	90,118.76
and commission income	33,999.90	29,457.14
Fee and commission expenses	(2,656.21)	(4,370.06)
Net fee and commission income	31,343.69	25,087.08
Net foreign exchange position	261.92	71.61
Other operating income	20,759.00	14,173.82
Net impairment losses on loans and advances	(19,591.39)	(28,689.82)
Administrative expenses	(79,426.69)	(78,028.53)
Other operating expenses	(4,967.16)	(4,228.23)
Operating profit	42,454.70	18,504.69
Profit before tax	42,454.70	18,504.69
Income tax expense	(8,929.84)	(5,195.78)
Net profit	33,524.86	13,308.91
Earnings per share attributable to the Bank's shareholders during the period (in PLN per share)		
- basic	6,151.35	2,442.00
- diluted	6,151.35	2,442.00

Consolidated Statement of Comprehensive Income (in PLN thousand)

	Year ended	
	31.12.2010 MSSF	31.12.2009 MSSF
Net profit for the reporting period	33,524.86	13,308.91
Valuation of financial assets available for sale (net)	(72.80)	178.60
Total revenues for the reporting period	33,452.06	13,487.51

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 r.	54 500,00	125 632,37	55 229,34	235 361,71
Wynik finansowy netto 2009 r.	0,00	0,00	13 308,91	13 308,91
Zmiana w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	227,35	0,00	227,35
Zmiana podatku dochodowego	0,00	(48,75)	0,00	(48,75)
Zmiana netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	178,60	0,00	178,60
Suma wyniku finansowego i zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	178,60	13 308,91	13 487,51
Dywidendy	0,00	0,00	(18 000,00)	(18 000,00)
Transfer / odpis na kapitały rezerwowe	0,00	19 169,42	(19 169,42)	0,00
Stan na 31 grudnia 2009 r.	54 500,00	144 980,39	31 368,83	230 849,22
Stan na 1 stycznia 2010 r.	54 500,00	144 980,39	31 368,83	230 849,22
Wynik finansowy netto 2010 r.	0,00	0,00	33 524,86	33 524,86
Zmiana w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	(89,87)	0,00	(89,87)
Zmiana podatku dochodowego	0,00	17,07	0,00	17,07
Zmiana netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	(72,80)	0,00	(72,80)
Suma wyniku finansowego i zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	(72,80)	33 524,86	33 452,06
Dywidendy	0,00	0,00	(17 122,25)	(17 122,25)
Transfer / odpis na kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 grudnia 2010	54 500,00	144 907,59	47 771,44	247 179,03
Dywidendy wypłacone w 2010 r.				17 122,25
Wartość dywidendy przypadająca na akcję (wyrażona w złotych na akcję)				3 141,70

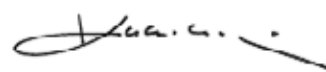
Zarząd Volkswagen Bank Polska S.A.



Jarosław Konieczka
Prezes Zarządu



Johannes Neumaier
Członek Zarządu



Ronald Kulikowski
Członek Zarządu

Consolidated Statement of Changes in Equity (in PLN thousand)

	Share capital	Other reserves	Retained earnings	Total
As at 1 January 2009	54,500.00	125,632.37	55,229.34	235,361.71
Net profit for 2009	0.00	0.00	13,308.91	13,308.91
Change in financial asset available for sale	0.00	227.35	0.00	227.35
Change in income tax	0.00	(48.75)	0.00	(48.75)
Net change in financial assets available for sale, net of deferred tax	0.00	178.60	0.00	178.60
Total of net profit and change revaluation reserve	0.00	178.60	13,308.91	13,487.51
Dividends	0.00	0.00	(18,000.00)	(18,000.00)
Transfer to other reserve	0.00	19,169.42	(19,169.42)	0.00
As at 31 December 2009	54,500.00	144,980.39	31,368.83	230,849.22
As at 1 January 2010	54,500.00	144,980.39	31,368.83	230,849.22
Net profit for 2010	0.00	0.00	33,524.86	33,524.86
Change in financial asset available for sale	0.00	(89.87)	0.00	(89.87)
Change in income tax	0.00	17.07	0.00	17.07
Net change in financial assets available for sale, net of deferred tax	0.00	(72.80)	0.00	(72.80)
Total of net profit and change revaluation reserve	0.00	(72.80)	33,524.86	33,452.06
Dividends	0.00	0.00	(17,122.25)	(17,122.25)
Transfer to other reserve	0.00	0.00	0.00	0.00
As at 31 December 2010	54,500.00	144,907.59	47,771.44	247,179.03
Dividends paid in 2010				17,122.25
Value of dividend per share (in PLN per share)				3,141.70

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (w tys. zł)

	Rok zakończony	
	31.12.2010 MSSF	31.12.2009 MSSF
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	42 454,70	18 504,69
Korekty razem:	(162 788,92)	(174 374,57)
- Amortyzacja	4 386,50	3 796,08
- Wynik na sprzedaży majątku trwałego	44,34	(24,13)
- Odsetki z działalności finansowej	3 464,95	4 736,91
- Podatek dochodowy zapłacony	(3 961,88)	(6 307,65)
- Straty z tytułu różnic kursowych	(2,34)	(1,02)
- Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną, w tym:	(166 720,49)	(176 574,76)
- Zmiana stanu kredytów i pożyczek udzielonych klientom	(10 204,87)	169 321,53
- Zmiana stanu inwestycyjnych (lokacyjnych) papierów wartościowych	78 992,42	(295 049,30)
- Zmiana stanu innych aktywów	(5 206,33)	(2 443,20)
- Zmiana stanu zobowiązań wobec banków	(399 573,77)	(143 004,54)
- Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów	161 244,68	88 618,92
- Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	6 713,08	3 750,30
- Zmiana stanu pozostałych rezerw	1 314,30	2 231,53
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(120 334,22)	(155 869,88)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zwiększenia:	1 458,44	734,58
- Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	1 458,44	734,58
Zmniejszenia:	(4 458,34)	(3 199,76)
- Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	(4 458,34)	(3 199,76)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(2 999,90)	(2 465,18)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zwiększenia:	373 675,53	78 724,91
- Wpływy z tytułu innych pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	373 675,53	78 724,91
Zmniejszenia:	(314 303,04)	(204 135,47)
- Wydatki z tytułu pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	(297 180,79)	(186 135,47)
- Dywidendy wypłacone	(17 122,25)	(18 000,00)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	59 372,49	(125 410,56)

Zwiększenie / zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto	(63 961,63)	(283 745,62)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2,34	1,02
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	305 508,36	587 252,96
Środki pieniężne na koniec roku	239 549,07	303 508,36

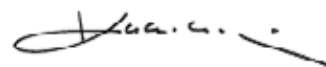
Zarząd Volkswagen Bank Polska S.A.



Jarosław Konieczka
Prezes Zarządu



Johannes Neumaier
Członek Zarządu



Ronald Kulikowski
Członek Zarządu

Consolidated Cash Flow Statement (in PLN thousand)

	Year ended	
	31.12.2010 IFRS	31.12.2009 IFRS
Cash flows from operating activities		
Profit before tax	42,454.70	18,504.69
Total adjustments:	(162,788.92)	(174,374.57)
- Depreciation	4,386.50	3,796.08
- Gain/Loss on sale of non-current assets	44.34	(24.13)
- Interest on financing activities	3,464.95	4,736.91
- Income tax paid	(3,961.88)	(6,307.65)
- Foreign exchange losses	(2.34)	(1.02)
- Change in assets and liabilities associated with operating activities, including:	(166,720.49)	(176,574.76)
- Change in loans and advances to customers	(10,204.87)	169,321.53
- Change in investment securities	78,992.42	(295,049.30)
- Change in other assets	(5,206.33)	(2,443.20)
- Change in amounts due to banks	(399,573.77)	(143,004.54)
- Change in amounts due to customers	161,244.68	88,618.92
- Change in other liabilities	6,713.08	3,750.30
- Change in other provisions	1,314.30	2,231.53
Net cash flows from operating activities	(120,334.22)	(155,869.88)
Cash flows from investment activities		
Cash inflows:	1,458.44	734.58
- Proceeds from sale of property, plant and equipment, intangible assets and other assets	1,458.44	734.58
Cash outflows:	(4,458.34)	(3,199.76)
- Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other assets	(4,458.34)	(3,199.76)
Net cash flows from investment activities	(2,999.90)	(2,465.18)
Cash flows from financing activities		
Cash inflows:	373,675.53	78,724.91
- Other borrowings and issue of debt securities	373,675.53	78,724.91
Cash outflows:	(314,303.04)	(204,135.47)
- Borrowings and issue of debt securities	(297,180.79)	(186,135.47)
- Dividends paid	(17,122.25)	(18,000.00)
Net cash flows from financing activities	59,372.49	(125,410.56)
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	(63,961.63)	(283,745.62)
Change in cash and cash equivalents due to changes in exchange rates	2.34	1.02
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	305,508.36	587,252.96
Cash and cash equivalents at the end of the year	239,549.07	303,508.36

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