

Raport Roczny • Annual Report • 2007

VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.



Spis treści

Table of Contents

List Zarządu Letter from the Management Board	3
Władze Banku Governing Bodies	5
Struktura akcjonariatu Ownership Structure	8
Zewnętrzne uwarunkowania działalności Banku External Conditions for Bank Operation	9
Ogólna charakterystyka działalności General Description of Activity	15
Zatrudnienie i organizacja Employment and Organisation	24
Nagrody i wyróżnienia Banku Awards and Distinctions of the Bank	25
Wyniki finansowe Financial Results	26
Kierunki rozwoju Development Strategy	27
Sprawozdanie finansowe Financial Report	30
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Consolidated Financial Report	40

List Zarządu

Letter from the Management Board

Szanowni Państwo,

miniony rok działalności był kolejnym dobrym rokiem dla Volkswagen Bank Polska. Sprzedaż usług finansowych oferowanych przez Bank pozostawała niezmiennie na wysokim poziomie, a osiągnięte wyniki pozwoliły utrzymać pozycję lidera wśród banków samochodowych na rynku usług finansowych w Polsce. Na dobre wyniki miała wpływ zarówno konsekwentna polityka prosprzedażowa, jak i rekordowa sprzedaż nowych samochodów na rynku, która zamknęła się liczbą ponad 293 tysięcy sztuk.

W 2007 r. Volkswagen Bank Polska kontynuował rozpoczętą w 1998 r. działalność, oferując Klientom podstawowy produkt, jakim są kredyty na zakup samochodów w systemie ratalnym. Dokonywane w ciągu roku zmiany w ofercie produktowej oraz coraz większe uproszczenie procedur zawierania umów aktywnie dopasowywały ofertę Banku do zmieniających się warunków rynkowych i oczekiwań Klientów. W minionym roku w strukturze sprzedaży dominowały nadal produkty promocyjne, przygotowane we współpracy z Importerami koncernu Volkswagen, jak również promocje własne organizowane przez Volkswagen Bank Polska. To właśnie oferty promocyjne cieszyły się największą popularnością wśród Klientów.

W 2007 r. Volkswagen Bank Polska udzielił 16 644 kredytów na zakup samochodów w systemie ratalnym, których łączna wartość wyniosła 618,6 mln zł.

Kontynuowano zacieśnienie współpracy Banku z przedsiębiorstwami prowadzącymi sprzedaż samochodów marek należących do koncernu Volkswagen. Wartość kredytów udzielonych w 2007 r. na finansowanie działalności wyniosła 289,5 mln zł.

Volkswagen Bank Polska niezmiennie cieszy się zaufaniem swoich Klientów, na co wskazuje wzrost wysokości depozytów w zakresie bankowości bezpośredniej Volkswagen Bank *direct*. Na koniec 2007 r. Bank obsługiwał ponad 44,3 tys. rachunków. Wartość

Dear Ladies and Gentlemen,

The past year was another successful year in the operation of Volkswagen Bank Polska. The sales of financial services offered by the Bank remained on a high level, and our financial performance allowed us to retain a leading position among car banks in the financial services market in Poland. The good performance was affected by both the consistent pro-sales policy and record sales of new cars in the market, which stood at over 293 thousand vehicles.

In 2007, Volkswagen Bank Polska continued the policy launched in 1998, and focused on offering a basic product to the Customers, i.e. loans for hire purchase of cars. Changes in the product offer introduced during the year and more and more simplified procedures for agreements conclusion actively adjusted the Bank offer to the changing market conditions and Customers' expectations. In the past year, the sales structure was still dominated by promotional products, which were prepared in cooperation with Importers of the Volkswagen Group, as well as promotions organised by Volkswagen Bank Polska itself. It is the promotional offers that enjoyed the greatest popularity among Customers.

In 2007, Volkswagen Bank Polska granted 16,644 loans for hire purchase of vehicles, the total value of which amounted to PLN 618.6 million.

We continued close cooperation with business entities involved in sales of vehicles belonging to the brand of the Volkswagen Group. The value of loans granted in 2007 for financing the activity was PLN 289.5 million.

Volkswagen Bank Polska keeps enjoying trust of our Customers, which is reflected by the amount of deposits in direct banking within Volkswagen Bank *direct*. At the end of 2007, the Bank managed over 44.3 thousand accounts. The value of term depos-

depozytów terminowych wzrosła o 13,3% w porównaniu z ubiegłym rokiem i osiągnęła kwotę 929 mln zł (820 mln zł w 2006 r.). Bardzo dynamicznie – w tempie 34,6% w ujęciu rocznym – rosły depozyty w segmencie bankowości bezpośredniej dla firm.

Przemysłana polityka sprzedaży, odpowiadająca potrzebom zmieniającego się rynku, a także sprawnie prowadzony proces windykacji spowodowały, że jakość portfela umów kredytowych poprawiła się. Na koniec 2007 r. procentowy udział należności zagrożonych w portfelu kredytowym Volkswagen Bank Polska wyniósł 5,7% i był niższy niż w 2006 r., w którym wskaźnik ten wyniósł 6,2%.

Sprawozdanie finansowe spółki Volkswagen Bank Polska za 2007 r. zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Wszystkie przedstawione dane dotyczą spółki Volkswagen Bank Polska, a nie całej Grupy Kapitałowej.

Suma bilansowa Volkswagen Bank Polska w 2007 r. zamknęła się kwotą 1 996 mln zł. Bank zamknął rok obrachunkowy zyskiem brutto w wysokości 35 mln zł i zyskiem netto w wysokości 29,5 mln zł.

Doświadczenia minionych dwunastu miesięcy oraz osiągnięte w tym okresie wyniki finansowe pozwalają oczekiwać, że pozycja, jaką Volkswagen Bank Polska wypracował sobie na rynku usług finansowych, zapewni spółce stabilny rozwój.

W tym raporcie znajdują Państwo szczegółowe dane na temat naszej działalności w 2007 r. oraz plany Volkswagen Bank Polska na przyszłość. Niniejszym chcielibyśmy również bardzo serdecznie podziękować wszystkim Klientom, Pracownikom, Akcjonariuszom i Partnerom za dotychczasową współpracę i okazane zaufanie. Liczymy na to, że 2008 r. przyniesie jeszcze bardziej owocną współpracę, dzięki czemu osiągniemy jeszcze lepsze efekty niż w latach ubiegłych.

Z wyrazami szacunku
Zarząd Volkswagen Bank Polska S.A.

its increased by 13.3% as compared to the previous year, reaching the amount of PLN 929 million (PLN 820 million in 2006). Deposits in the segment of direct banking were growing very dynamically – at a pace of 34.6% in annual terms for business entities.

A coherent sales policy, responsive to changing market needs, as well as effective collection process made the quality of loan agreement portfolio improve. At the end of 2007, the percentage of non-performing loans in the loan portfolio of Volkswagen Bank Polska totalled to 5.7%, and was lower than in 2006, in which the indicator was 6.2%.

The financial report of Volkswagen Bank Polska for 2007 has been prepared pursuant to binding International Financial Reporting Standards (IFRS). All the presented figures relate to Volkswagen Bank Polska, and not the entire Capital Group.

The balance sum of Volkswagen Bank Polska in 2007 stood at PLN 1,996 million. We have ended the financial year with gross earnings of PLN 35 million and net earnings of PLN 29.5 million.

The experience of the past twelve months and financial results achieved in that period make it possible to expect that the position consolidated by Volkswagen Bank Polska in the market of financial services ensures stable development for the company.

This report presents detailed information on our activity in 2007, as well as plans of Volkswagen Bank Polska for the future. We, hereby, would like to thank all Customers, Employees, Shareholders and Partners for hitherto cooperation and trust. We hope that 2008 will bring even more fruitful cooperation, thanks to which we will be even more successful than in the previous years.

Your faithfully,
Management Board of Volkswagen Bank Polska S.A.

Władze Banku

Governing Bodies

Rada Nadzorcza (stan na 31.12.2007 r.)

Supervisory Board (as at 31.12.2007)

Klaus-Dieter Schürmann – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Koenraad Borsje – Członek Rady Nadzorczej

Heinz Günther Müller – Członek Rady Nadzorczej

Stefan Krieglstein – Członek Rady Nadzorczej

Oliver Schmitt – Członek Rady Nadzorczej

Klaus-Dieter Schürmann – Chairman

Koenraad Borsje – Member

Heinz Günther Müller – Member

Stefan Krieglstein – Member

Oliver Schmitt – Member

W 2007 r. nastąpiła jedna zmiana w składzie Rady Nadzorczej Banku:

- 6 sierpnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Volkswagen Bank Polska podjęło uchwałę w sprawie odwołania pana Henderikusa Theodorusa Rottinghuisa ze składu Rady Nadzorczej Banku oraz podjęło uchwałę w sprawie powołania pana Stefana Krieglsteina do składu Rady Nadzorczej Banku w charakterze jej Członka

In 2007, there was one change in our Supervisory Board:

- 6 August 2007, the Extraordinary General Meeting of Volkswagen Bank Polska passed a resolution to recall Mr. Henderikus Theodorus Rottinghuis from the Supervisory Board and on the same day a resolution was passed to have Mr. Stefan Krieglstein appointed to the Supervisory Board of the Bank as its Member

Zarząd (stan na 31.12.2007 r.)

Management Board (as at 31.12.2007)

Jarosław Konieczka – Prezes Zarządu

Przemysław Kowalczyk – Członek Zarządu

Stefan Rasche – Członek Zarządu

Jarosław Konieczka – President

Przemysław Kowalczyk – Member

Stefan Rasche – Member

Skład Zarządu Banku w 2007 r. pozostał niezmienny.

The composition of the Management Board of the Bank in 2007 remained unchanged.

Notki biograficzne członków Zarządu

Biographical Notes of Management Board Members

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 46 lat.

Jarosław Konieczka – President of the Management Board, graduate of economic sciences at the Ruhr-Universität in Bochum (Germany). Mr. Konieczka started his professional career in 1992 as analyst of development of social and economic trends in the General Directorate of Education in the European Parliament in Luxembourg. In the years 1994–1995 Mr. Konieczka 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 in Corporate Banking Department at Hypo Bank (Polska) S.A. in Warsaw. In the following year he went to the Management Board at Bankgesellschaft Berlin (Polska) S.A., where in 2002 he became nominated as President of the Management Board. During the 6 years he had worked at Bankgesellschaft Berlin (Polska) S.A., Mr. Konieczka's scope of responsibilities included among others for corporate banking, lending activity, risk management and finance. In 2004, he assumed the post of Director in Management Board Office at Allgemeine Hypotheken Bank Rheinboden in Frankfurt, and in 2005 he commenced work at Atradius Credit Insurance N.V. as Managing Director. Mr. Konieczka was appointed President to the Management Board in Volkswagen Bank Polska S.A. on 1 August 2006. He is 46.

Przemysław Kowalczyk – Członek Zarządu, absolwent Wydziału Ekonomiki i Organizacji Handlu Zagranicznego Uniwersytetu Łódzkiego oraz uczestnik programu Tempus na Uniwersytecie Walijskim w Swansea. Karierę zawodową rozpoczynał w Gillette jako analityk finansowy. W latach 1994–96 pracował w Departamencie Skarbu Citibanku (Szwajcaria) w Zurychu. W 1996 r. rozpoczął pracę w HypoVereinsbank Polska S.A. w Warszawie na stanowisku Dealera, a następnie Senior Dealera. Do jego obowiązków należało m.in. zarządzanie pozycją i ryzykiem walutowym banku. Trzy lata później awansował na stanowisko Dyrektora Departamentu Gospodarki Pieniężnej w Bankgesellschaft Berlin (Polska) S.A. W latach 2003–2006 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. W 2004 r. pełnił również funkcję Członka Zarządu Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. Funkcję Członka Zarządu Volkswagen Bank Polska S.A. objął 1 sierpnia 2002 r. Ma 39 lat.

Stefan Rasche – Członek Zarządu, studiował germanistykę i anglistykę na Uniwersytecie im. Georga Augusta w Getyndze (Niemcy). Od początku kariery zawodowej związany z sektorem finansowym. W latach 1986–90 pracował w Deutsche Bank, gdzie zajmował się m.in. finansowaniem handlu zagranicznego. Od 1990 r. jest zatrudniony w koncernie Volkswagen AG, początkowo w Departamencie Gospodarki Pieniężnej centrali (Wolfsburg, Niemcy), a następnie w oddziałach zagranicznych firmy. W latach 1999–2000 pełnił obowiązki Dyrektora Departamentu Gospodarki Pieniężnej w Škoda Auto (Mladá Boleslav, Czechy), a w latach 2001–2003 kierował jednocześnie dwoma spółkami mającymi siedzibę w Dublinie (Irlandia): Volkswagen Investments Ltd. oraz Volkswagen Bank GmbH. Obowiązki Członka Zarządu Volkswagen Bank Polska objął z dniem 1 stycznia 2004 r. Ma 46 lat.

Przemysław Kowalczyk – Member of the Management Board graduated from the Faculty of Economics and Organisation of Foreign Trade at the University of Łódź and participated in the Tempus programme on the University of Wales in Swansea. Mr. Kowalczyk began his professional career as a financial analyst in Gillette. In 1994–96 he worked at the Treasury Department of Citibank (Switzerland) in Zurich. In 1996 he came to be employed at HypoVereinsbank Polska S.A. in Warsaw, first as a Dealer, then as a Senior Dealer. His scope of responsibilities comprised among others management of the bank's currency position and currency risk. Three years later, Mr. Kowalczyk was promoted to the post of the Director of the Treasury Department in Bankgesellschaft Berlin (Polska) S.A. In 2003–2006 he served as President of the Management Board Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. In 2004 he was also appointed a Member of the Management Board in Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. Mr. Kowalczyk assumed the function of Management Board Member in Volkswagen Bank Polska S.A. on 1 August 2002. He is 39.

Stefan Rasche – Member of the Management Board of Volkswagen Bank Polska S.A., studied German and English Philology at the Georg-August University in Göttingen (Germany). His professional career has been always tied to the financial sector. In the years 1986–90 he worked at Deutsche Bank, where his responsibilities included trade finance. Since 1990, Mr. Rasche has worked at Volkswagen AG, initially at the Treasury Department at the corporate head office (Wolfsburg, Germany), and later at the company's foreign divisions. In 1999–2000, he served as Director of the Treasury Department at Škoda Auto (Mladá Boleslav, the Czech Republic), and later, in 2001–2003, he was the head of two Volkswagen companies registered in Dublin (Ireland): Volkswagen Investments Ltd. and Volkswagen Bank GmbH. On 1 January 2004 Mr. Rasche was appointed a Member of the Management Board of Volkswagen Bank Polska. He is 46.

Struktura akcjonariatu

Ownership Structure

W 2007 r. w strukturze akcjonariatu Banku nie nastąpiły zmiany. Większościowym akcjonariuszem, posiadającym 60% udziału w kapitale akcyjnym, jest Volkswagen Bank GmbH. Drugim akcjonariuszem, z 40-procentowym udziałem w kapitale akcyjnym Banku, jest firma Kulczyk Pon Investment BV.

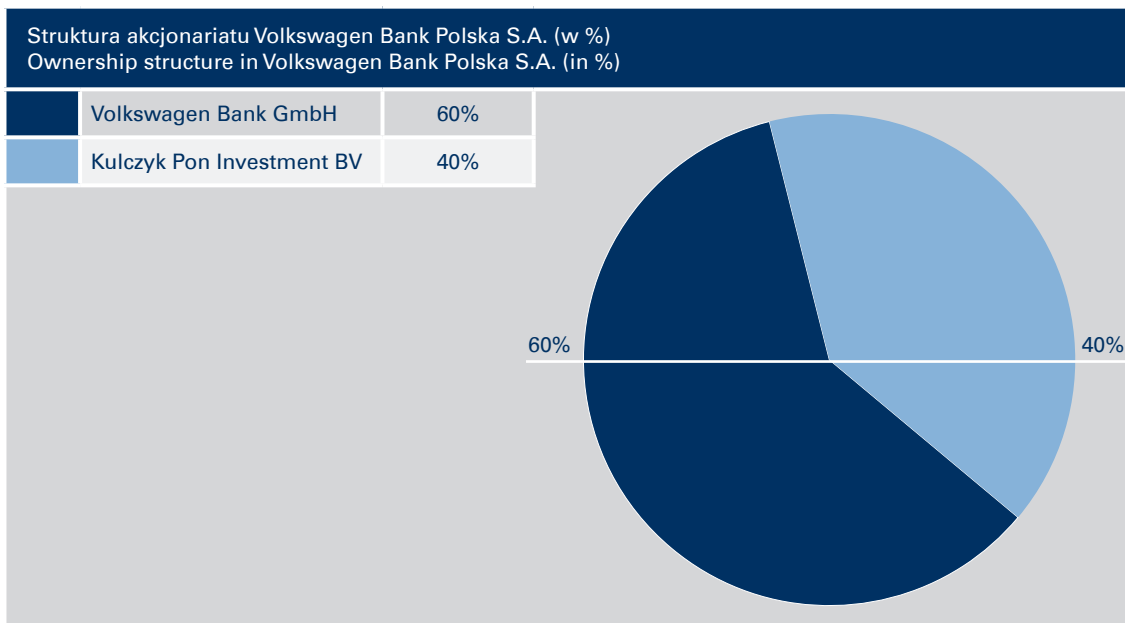
Volkswagen Bank GmbH (Niemcy) – spółka należąca do holdingu Volkswagen Financial Services AG, finansowego ramienia największego w Europie i czwartego na świecie producenta samochodów Volkswagen AG.

Kulczyk Pon Investment BV (Holandia) – właściciel polskiej spółki Kulczyk Tradex Sp. z o.o., wyłącznego importera samochodów marki Volkswagen, Audi i Porsche na terenie Polski.

In 2007, there were no changes in the Bank's shareholder structure. Volkswagen Bank GmbH, with 60% of the Bank shares, remained the majority shareholder. The second biggest shareholder is Kulczyk Pon Investment BV, with 40% of the Bank shares.

Volkswagen Bank GmbH (Germany) – a subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, financial arm of Volkswagen AG, the biggest car maker in Europe and fourth car maker worldwide.

Kulczyk Pon Investment BV (Holland) – owner of the Polish company Kulczyk Tradex Sp. z o.o., exclusive importer of car brands Volkswagen, Audi and Porsche on the territory of Poland.



Zewnętrzne uwarunkowania działalności Banku

External Conditions for Bank Operation

Polska w 2007 r. nadal znajdowała się na ścieżce szybkiego rozwoju gospodarczego. Wskaźnik PKB w 2007 r. wzrósł o 6,5%, najwięcej w ciągu minionych 10 lat, co oznaczało pobicie potransformacyjnego rekordu z 2006 r. Na rozwój gospodarczy nadal wpływały wysoka konsumpcja i nakłady na inwestycje. Natomiast, w przeciwieństwie do 2006 r., w 2007 r. nastąpiło odwrócenie tendencji inflacyjnych i w IV kwartale ubiegłego roku inflacja osiągnęła górną granicę celu inflacyjnego. W 2007 r. doszło do kryzysu na rynku nieruchomości w USA, co miało wpływ również na polski rynek finansowy i kapitałowy.

Bezrobocie rejestrowane zmniejszyło się w ciągu 2007 r. z 14,8% (GUS we wrześniu 2007 skorygował poziom bezrobocia w dół, wobec wcześniejszych danych 14,9%) do 11,4%. Stopa bezrobocia według BAEL (Badanie Aktywności Ekonomicznej Ludności) wyniosła 8,5%. Od maja 2007 r. poziom rejestrowanego bezrobocia był już na poziomie poniżej 2 mln osób. Na koniec 2007 r. liczba bezrobotnych zmniejszyła się o 562,8 tys. osób w porównaniu z końcem 2006 r. i wynosiła 1 745,9 tys. osób. Największy wzrost liczby pracujących odnotowano w przemyśle i usługach. Mimo nadal dwucyfrowego poziomu bezrobocia w 2007 r. na rynku pogłębiało się zjawisko braku rąk do pracy, szczególnie w zawodach wymagających kwalifikacji. Już w styczniu 2008 r. 64% ofert pracy zgłoszonych do urzędów pracy pozostawało niewykorzystanych po miesiącu, podczas gdy rok wcześniej poziom niewykorzystania wynosił 56%. Powoli zaczęły też pojawiać się pierwsze sygnały o powrocie części emigracji z Wysp Brytyjskich, jednak nie miało to zauważalnego wpływu na rynek pracy w Polsce.

Niedobór wykwalifikowanych pracowników i spadające bezrobocie wpływały na wzrost wynagrodzeń. Nominalne wynagrodzenie w gospodarce wzrosło w IV kwartale 2007 r. o 8,9% r/r, co oznaczało jednakże pewien spadek w stosunku do III kwartału ubiegłego roku (9,7% r/r). Przeciętne miesięczne wynagro-

In 2007, Poland was on the path of a fast economic growth. The GDP rate in 2007 increased by 6.5%, which was the most in the past 10 years, thus the post-transformation record of 2006 was broken. The economic development was still influenced by high consumption and outlays on investment. However, in contrast to 2006, in 2007 the inflation tendencies reversed, and in the fourth quarter of last year, inflation reached the upper limit of the inflation target. 2007 saw a crisis in the market of real properties in the USA, which also affected the Polish financial and capital market.

Registered unemployment declined throughout 2007 from 14.8% (in September 2007, the CSO adjusted the unemployment level down, against the previous data 14.9%) to 11.4%. The unemployment rate according to the LFS (Labour Force Survey) was 8.5%. Since May 2007, the level of registered unemployment was already below 2 million people. At the end of 2007, the number of the unemployed decreased by 562.8 thousand people, as compared to the end of 2006, and was 1,745.9 thousand people. The greatest growth in the number of the employed was recorded in industry and services. Despite the two-digit level of unemployment in 2007, there was growing demand for work in the market, in particular in professions requiring qualifications. Already in January 2008, 64% of job offers submitted to labour offices were not used after one month, while in the preceding year, the rate of non-use was 56%. Also the first signals on the return of part of the emigration from Great Britain started to appear, however this did not influence considerably the labour market in Poland.

The deficiency of employees and falling unemployment contributed to the increase of wages and salaries. Nominal wages and salaries in economy grew in the fourth quarter of 2007 by 8.9% y/y, which meant also a slight fall in relation to the third quarter of last year (9.7% y/y). In December 2007, the average

dzenie w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2007 r. wyniosło 3 246 zł (z wypłatami nagród z zysku), zaś przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w całym 2007 r. wyniosło 2 888,20 zł. Przy tym wynagrodzenia rosły szybciej niż wydajność pracy. Dynamika jednostkowych kosztów pracy w gospodarce wyniosła w IV kwartale 2007 r. 6,9%.

Rozwojowi gospodarczemu towarzyszył nadal wzrost eksportu. Jednak, podobnie jak w 2006 r., wzrastał również import warunkowany popytem krajowym i w rezultacie nadal wkład eksportu netto do wzrostu PKB był ujemny.

Popyt krajowy nadal rósł, jego wzrost wyniósł ok. 6,3% r/r w IV kwartale 2007 r. Nakłady brutto na środki trwałe wyniosły w IV kwartale 2007 r. 18,4% r/r. Towarzyszyła temu dobra sytuacja finansowa przedsiębiorstw.

W 2007 r. odwrócił się dotychczasowy trend w zjawiskach inflacyjnych. W grudniu 2007 r. wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) wyniósł 4%, co oznaczało znaczący wzrost w porównaniu z grudniem 2006 r. (1,4% r/r) i przekroczenie zarówno celu inflacyjnego wynoszącego 2,5%, jak i granicy określonej dopuszczalnym pasmem wahań +/- 1 punkt procentowy. Na wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych wpłynął, szczególnie w IV kwartale 2007 r., wyższy poziom cen żywności, napojów bezalkoholowych i paliw. Poziom cen kształtowany był też przez rosnące wynagrodzenia. Natomiast aprecjacja złotego hamowała niekorzystny dla poziomu inflacji wpływ rosnących cen paliw i powodowała spadek cen towarów z importu. Roczna dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w IV kwartale 2007 r. wyniosła 2,3% r/r.

W rezultacie m.in. nasilenia się zjawisk inflacyjnych i wzrostu płac Rada Polityki Pieniężnej zmieniła dotychczasowe łagodne nastawienie w polityce pieniężnej. Stopa referencyjna, która w 2006 r. spadła do najniższego historycznie poziomu 4%, wzrastała w 2007 r. cztery razy, łącznie o 100 punktów bazowych i 2007 r. zakończyła na poziomie 5%. Podobne czterokrotne podwyżki dotyczyły pozostałych stóp

monthly wages and salaries in the enterprise sector were PLN 3,246 (including staff bonuses from profit), while the average monthly wages and salaries in the enterprise sector throughout 2007 amounted to PLN 2,888.20. Yet, wages and salaries were rising faster than labour effectiveness. In the fourth quarter of 2007, the dynamics of unit labour cost in economy was 6.9%.

The economic development was still accompanied by the growth in export. However, similarly as in 2006, the growth of export was accompanied by the growth of import conditioned by the domestic demand and as a result, still the contribution of net export to the increase of GDP was negative.

Domestic demand kept growing; it increased by approx. 6.3% y/y in the fourth quarter of 2007 r. In the fourth quarter of 2007, gross outlays on fixed assets amounted to 18.4% y/y. This was accompanied by a good financial situation of business entities.

In 2007, the hitherto tendency in inflation phenomena reversed. In December 2007, the consumer price index (CPI) stood at 4%, which meant a considerable growth as compared to December 2006 (1.4% y/y) and exceeding both the inflation target amounting to 2.5%, and the limit specified with admissible fluctuation range of +/- 1 percentage point. The growth in consumer prices of goods and services was affected, in particular in the fourth quarter of 2007, by higher price level of food, non-alcoholic beverages and fuels. The prices were also influenced by the growing wages and salaries. However, the appreciation of the Polish zloty slowed down the unfavourable impact of rising prices of fuels on the rate of inflation, and contributed to a fall in prices of imported goods. The annual dynamics of prices in the producer price index (PPI) in the fourth quarter of 2007 was 2.3% y/y.

As a result of, among others, intensification of inflation phenomena and increase in wages and salaries, the Monetary Policy Council changed the hitherto mild approach in the monetary policy. The reference rate, which in 2006 fell to the lowest historical level of 4%, in 2007 increased four times, in total by 100 base points and in 2007 ended at 5%. Other interest rates of the NBP were similarly increased four times.

procentowych NBP. Stopa redyskonta weksli wzrosła z poziomu 4,25% do 5,25%, lombardowa z 5,5% do 6,5%, zaś depozytowa z 2,5% do 3,5%.

Pomimo podwyżek rynkowych stóp procentowych na rynku nadal rozwijała się akcja kredytowa. W grudniu 2007 zadłużenie sektora niefinansowego w sektorze bankowym wzrosło o 32,4% r/r. W tym kredyty dla gospodarstw domowych wzrosły o 38,6%, kredyty mieszkaniowe o 50,6%, a kredyty dla przedsiębiorstw o 24,1%.

Szczególnie w drugiej połowie 2007 r. widoczna była wysoka dynamika kredytów dla przedsiębiorstw. Osiągnęła ona 25% r/r, przy czym większym zainteresowaniem cieszyły się kredyty na finansowanie działalności bieżącej niż na inwestycje. Przedsiębiorstwa chętnie zaciągały też kredyty na finansowanie nieruchomości. W III kwartale 2007 r. banki łagodziły swoją politykę kredytową wobec przedsiębiorstw. W IV kwartale 2007 r. NBP wskazywał na rosnący popyt na kredyty długoterminowe dla przedsiębiorstw, co według NBP może być sygnałem rozwoju działalności inwestycyjnej firm, choć finansują się one nadal głównie ze środków własnych.

Gospodarstwa domowe w dalszym ciągu były skłonne do korzystania z kredytów, przede wszystkim z kredytów mieszkaniowych (ze spadkiem popytu w IV kwartale ubiegłego roku) i konsumpcyjnych.

Zainteresowaniu konsumentów kredytami mieszkaniowymi towarzyszył w pierwszej połowie 2007 r. dalszy wzrost cen mieszkań. Jednak już w drugiej połowie roku spadła liczba zawieranych transakcji, ceny zaczęły się stabilizować, a nawet spadać. W IV kwartale 2007 r. średnia cena mieszkania spadła (ogółem w Polsce) o 1,8% kw/kw na rynku pierwotnym i o 2,7% kw/kw na rynku wtórnym. W poprzednich trzech kwartałach notowano wzrosty. Banki sygnalizowały też już w III kwartale ubiegłego roku zaostrożenie polityki kredytowej w odniesieniu do kredytów mieszkaniowych. Ok. 60% banków informowało o zaostrożeniu kryteriów udzielania kredytów mieszkaniowych.

The rediscount rate for promissory notes grew from 4.25% to 5.25%, the securities rate from 5.5% to 6.5%, while the deposit rate from 2.5% to 3.5%.

Despite the rise in the market interest rates, lending activity kept developing in the market. In December 2007, indebtedness of the non-financial sector in the banking sector grew by 32.4% y/y. Loans for households rose by 38.6%, housing loans by 50.6%, and loans for business entities by 24.1%.

In particular, in the second half of 2007, high dynamics of loans for business entities was visible, reaching 25% y/y, with a higher interest being observed in case of loans for financing the current activity than in case of investments. Business entities also eagerly incurred loans for financing real properties. In the third quarter of 2007, the banks mitigated their credit policy towards business entities. In the fourth quarter of 2007, the NBP showed growing demand for long-term credits, which according to the NBP, may be a signal of investment activity of companies, although they still finance themselves with their own funds.

Households were still inclined to use loans, mainly housing loans (with a fall of demand in the fourth quarter of last year) and consumer loans.

In the first half of 2007, the interest of consumers in housing loans was accompanied by further growth in prices of dwellings. However, already in the second half of the year, the number of concluded transactions went down, prices started to stabilise, and even decrease. In the fourth quarter of 2007, the average price of dwellings dropped (in total in Poland) by 1.8% q/q in the primary market, and by 2.7% q/q in the secondary market. In the preceding three quarters, increase was recorded. Banks signalled a more restrictive loan policy already in the third quarter of the previous year, with reference to housing loans. Approx. 60% of banks announced that they made the criteria for granting housing loans more restrictive.

Druga połowa 2007 r. to okres niekorzystny dla rynków finansowych, po kryzysie na amerykańskim rynku nieruchomości, przekładającym się na m.in. wyprzedaż aktywów powiązanych z rynkiem nieruchomości i wzrost awersji do ryzyka na rynku finansowym. Również w Polsce doszło w drugiej połowie roku do spadków cen akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych mimo przejściowego polepszenia się koniunktury giełdowej.

Przełożyło się to m.in. na zmianę struktury oszczędności gospodarstw domowych. W samym IV kwartale 2007 r. depozyty gospodarstw domowych wzrosły o ponad 16 mld zł, wartość akcji w portfelach gospodarstw domowych spadła o 5,2 mld zł, zaś wartość aktywów funduszy inwestycyjnych spadła o 5,7 mld zł, do 133,5 mld zł na koniec grudnia 2007 r.

Wartość oszczędności gospodarstw domowych wyniosła 695,9 mld zł na koniec 2007 r. i była większa o 17,5% w porównaniu z końcem 2006 r., przy czym w pierwszej połowie roku wzrost tych oszczędności był szybszy niż w drugiej połowie. Na koniec 2007 r., wg szacunków Analiz Online, udział depozytów złotych i walutowych w strukturze oszczędności gospodarstw domowych wyniósł 37,8%, krajowych funduszy inwestycyjnych – 15,9%, akcji spółek publicznych – 8,1%, obligacji i bonów skarbowych – 1,6%, a gotówka w obiegu poza kasami banków wynosiła 11,1% oszczędności (pozostałe składowe struktury oszczędności to OFE, ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe i fundusze zagraniczne).

W sektorze finansów publicznych ponownie doszło do ukształtowania się deficytu budżetu centralnego na poziomie niższym od zakładanego. Deficyt wyniósł 16,9 mld zł, wobec zapisanych w ustawie budżetowej 30 mld zł deficytu. Dochody budżetu państwa wyniosły 236 mld zł, zaś wydatki – 252,9 mld zł. O ile jednak z jednej strony na lepszą sytuację dochodową budżetu wpływał rozwój gospodarczy, a razem z nim – zmniejszenie poziomu bezrobocia, o tyle niższe od zakładanych wydatki budżetu wynikały z mniejszego od uprzednio założonego uczestniczenia budżetu w inwestycjach współfinansowanych ze środków UE. Ostatecznie deficyt całego sektora finansów publicznych miał poziom 2,5% PKB.

The second half of 2007 was an unfavourable period for financial markets, after the crisis in the American market of real properties, reflected, among others, in sales of assets connected with the market of real properties and the increase in aversion to risk in the financial market. In the second half of the year, also in Poland there was a drop in prices of shares in the Stock Exchange, despite a temporary improvement of the stock exchange situation.

This was reflected, among others, in a change in the structure of savings in households. Only in the fourth quarter of 2007, the deposits of households increased by over PLN 16 billion, the value of shares in portfolios of households fell by PLN 5.2 billion, while the value of assets of investment funds dropped by PLN 5.7 billion, to PLN 133.5 billion at the end of December 2007.

The value of savings in households amounted to PLN 695.9 billion at the end of 2007, and was higher by 17.5% as compared to the end of 2006, with the growth in savings being faster in the first half of the year than in the second half. At the end of 2007, according to the estimates of Online Analyses, the share of the Polish zloty and foreign currency deposits in the structure of savings in households was 37.8%, national investment funds – 15.9%, shares of public companies – 8.1%, securities and treasury bills – 1.6%; cash in circulation outside bank counters amounted to 11.1% of savings (other components of structure savings are open pension funds – OFE, capital insurance funds and foreign funds).

In the sector of public funds, there was again a deficit in the central budget at a lower level than assumed. The deficit amounted to PLN 16.9 billion, against PLN 30 billion of deficit provided for in the Budget Act. Revenues of the state budget amounted to PLN 236 billion, while expenditure – PLN 252.9 billion. While on the one hand the improved situation of revenues in the budget was affected by economic growth, which entailed decreased unemployment, on the other hand lower expenditure than assumed in the budget resulted from a lower share of the budget in investments co-financed from the EU funds than assumed previously. Ultimately, the deficit of the whole sector of public finance stood at 2.5% of GDP.

W ocenie Banku w 2008 r. gospodarka Polski nadal rozwijać się będzie w tempie wyższym niż przeciętne dla regionu, choć może to być poziom niższy niż zakładały wcześniejsze prognozy. Można również oczekiwać, że w 2008 r. gospodarstwa domowe nadal będą skłonne do wysokiej konsumpcji. Niemniej należy również oczekiwać niestabilności na rynkach finansowych i kapitałowych. Oznaczać to może istotną zmienność kursów spółek giełdowych i dalszą wysoką awersję do ryzyka na rynku międzybankowym. Oczekiwane jest dalsze lekkie umacnianie kursu złotego ze względu na napływ środków pomocowych UE.

Zewnętrzne uwarunkowania działalności Banku to z jednej strony sytuacja ekonomiczna, z drugiej natomiast tendencje na rynku motoryzacyjnym.

Ubiegłoroczna sprzedaż nowych samochodów osobowych wyniosła 293 305 szt. i jest o 22,88% wyższa niż w 2006 r.

Dla większości marek 2007 r. okazał się lepszy. Spośród 43 marek dostępnych na rynku aż 36 odnotowało wzrost sprzedaży, niektóre nawet o kilkaset procent. Spadek sprzedaży odnotowały zarówno marki oferujące auta wysokiej klasy, takie jak Maybach czy Jaguar, jak i marki posiadające produkty klasyfikowane w niższych segmentach m.in. Lada, SsangYong czy Intrall.

Liderem sprzedaży nowych samochodów osobowych po raz pierwszy od kilku lat została Toyota z 11,54% udziału w rynku (11,67% w 2006 r.), spychając wieloletniego lidera – markę Škoda – na 2. miejsce z 11,24% udziału w rynku (12,06 w 2006 r.). Volkswagen umocnił swoją pozycję i przesunął się w rankingu na 6. miejsce (7. miejsce w 2006 r.), a jego udział w rynku wyniósł 6,98%. Sprzedaż nowych samochodów osobowych marki Volkswagen wyniosła 20 468 szt. i była o 35% większa niż rok wcześniej.

W 2007 r. bardzo dynamicznie rozwijała się sprzedaż samochodów dostawczych, osiągając poziom 53 563 szt., co oznacza wzrost aż o 34,8% w stosunku do 2006 r. Liderem pozostał Fiat z 19,57% udziału w rynku. Volkswagen sprzedał 6 714 szt. samochodów dostawczych, zapewniając sobie tym samym 12,53% udziału w polskim rynku i trzecią lokatę w rankingu marek.

According to the Bank, in 2008 Polish economy will still develop at a higher pace than average for the region, although this may be a lower level than assumed by the previous forecasts. It may be also expected that in 2008 households will have a tendency for high consumption. Nevertheless, lack of stability in the financial and capital markets should be expected. This may mean a significant changeability of currency exchange of stock exchange companies and further high aversion to risk in the interbank market. A further slight strengthening of the currency exchange of the Polish zloty is expected due to the inflow of EU aid funds.

The external conditions for Bank operation include on the one hand the economic situation, and on the other hand, tendencies in the automotive market.

The last year's sales of new cars amounted to 293,305 vehicles and are by 22.88% higher than in 2006.

For most brands, 2007 turned out to be better. Among 43 brands available in the market, as many as 36 reported an increase of sales, some of them even by a few hundred percent. The fall in sales applied both to brands offering high class vehicles, such as Maybach or Jaguar, and to brands containing products classified in lower segments, such as Lada, SsangYong or Intrall.

With its share in the market of 11.54%, Toyota was a leader of new passenger cars for the first time in several years (11.67% in 2006), pushing down a multi-annual leader – Škoda brand – to the second position with 11.24% of share in the market (12.06 in 2006). Volkswagen strengthened its position and moved up in the ranking into the sixth position (the seventh position in 2006), and its share in the market was 6.98%. Sales of new Volkswagen passenger cars amounted to 20,468 vehicles and were by 35% higher than in the previous year.

In 2007, sales of trucks were developing very dynamically, reaching the level of 53,563 vehicles, which means an increase by as many as 34.8% in relation to 2006. Fiat remained a leader with its share in the market of 19.57%. Volkswagen sold 6,714 trucks and acquired a share of 12.53% in the Polish market and the position of the third best selling brand.

Udział marek w sprzedaży nowych samochodów osobowych w Polsce w 2007 r. i wielkość sprzedaży nowych samochodów osobowych*

Share of makes in the sale of new passenger cars in Poland in 2007 and the value of sales of new passenger cars*

Lp. Item	Marka Brand	Udział w rynku % Share in market %	Ilość szt. Number (pcs.)	
1	Toyota	11,54	33 848	
2	Škoda	11,24	32 965	
3	Fiat	9,48	27 817	
4	Opel	9,12	26 764	
5	Ford	7,35	21 558	
6	Volkswagen	6,98	20 468	
7	Peugeot	6,36	18 661	
8	Renault	5,53	16 208	
9	Citroën	4,66	13 674	
10	Honda	4,44	13 025	

* Źródło: Samar

* According to Samar

Ogólna charakterystyka działalności

General Description of Activity

Volkswagen Bank Polska wciąż utrzymuje swoją pozycję lidera wśród banków samochodowych, specjalizując się w finansowaniu zakupu samochodów Grupy Volkswagen, tzn. marek Volkswagen, Audi, Škoda i SEAT.

Ponadto Bank oferuje – pod nazwą Volkswagen Bank *direct* – usługi bankowości bezpośredniej/ detalicznej dla Klientów indywidualnych i przedsiębiorców.

Rok 2007 okazał się rokiem przełomowym w sprzedaży nowych samochodów. Po latach spadków i poziomie sprzedaży nowych samochodów przekraczającym nieznacznie 200 tys. (w odniesieniu do całości rynku) mieliśmy do czynienia z 23-procentowym wzrostem sprzedaży. Bank udzielił 16 644 (14 901 w 2006 r.) kredytów na zakup samochodów w systemie ratalnym, których łączna wartość wyniosła 618,6 mln zł (557,8 mln zł w 2006 r.). Także i w tym roku w portfelu kredytowym prawie 100% stanowią umowy zlotowe. W 2007 r. nastąpiło dalsze zmniejszenie akcji kredytowej w euro. Spadek udziału umów kredytu denominowanego do euro w stosunku do ogólnej liczby zawartych umów kredytu w 2007 r. był wyższy niż w ubiegłym roku. Umowy kredytu denominowanego do euro w stosunku do liczby nowo zawartych umów kredytowych na zakup samochodów stanowiły w 2007 r. 0,2% (0,4% w 2006 r.).

Przedsiębiorcy coraz częściej sięgają po leasing jako źródło finansowania zakupu samochodu, branża kredytowa w segmencie nowych samochodów nie zanotowała aż tak dużych wzrostów, jak miało to miejsce w przypadku branży leasingowej. Niemniej jednak Volkswagen Bank Polska prezentował się bardzo dobrze w obliczu bardzo dużej konkurencji wśród banków specjalizujących się w kredytowaniu zakupu samochodów na polskim rynku.

W minionym roku w strukturze sprzedaży dominowały produkty promocyjne przygotowane we współ-

Volkswagen Bank Polska maintains its position as a leading car bank, specialised in providing funds for purchase of cars marketed by the Group Volkswagen, i.e. Volkswagen, Audi, Škoda and SEAT.

Moreover, we offer direct banking/ retail banking services for individual Customers and business entities, called Volkswagen Bank *direct*.

2007 turned out to be a breakthrough year in sales of new cars. After years of falls and the level of sales of new cars slightly exceeding 200 thousand (with reference to the whole market), we dealt with an increase of 23% in sales. The Bank granted 16,644 (14,901 in 2006) loans for hire purchase of cars, with a total value of PLN 618.6 million (PLN 557.8 million in 2006). Also this year, in the credit portfolio, agreements denominated in Polish zloty continue to total to almost 100%. In 2007, there was a further decrease in euro denominated lending activity. A fall in the euro denominated loan agreement ratio to the general number of loan agreements in 2007 was higher than in the previous year. Euro denominated loan agreements ratio to new loan agreements for purchase of cars came up to 0.2% in 2007 (0.4% in 2006).

Business entities more and more often resort to leasing as the source of financing the purchase of a vehicle, the loan industry in the segment of new cars did not record as high increase as it was the case for the leasing trade. However, Volkswagen Bank Polska presented itself very well in the face of very high competition among banks specialising in financing purchases of cars in the Polish market.

Last year, the structure of sales was dominated by promotional products prepared in cooperation with

pracy z Importerami koncernu (Kulczyk Tradex, Škoda Auto Polska, Iberia Motor Company) oraz własne promocje Volkswagen Bank Polska.

W 2007 r. Volkswagen Bank Polska aktywnie rozbudowywał działalność w segmencie finansowania samochodów używanych. Jako partner finansowy we współpracy z Importerami uczestniczy w programach przygotowanych specjalnie dla samochodów używanych: Sprawdzone Auto (Škoda – Škoda Auto Polska S.A.) oraz Audi Select Plus (Audi – Kulczyk Tradex Sp. z o.o.).

W ubiegłym roku Bank zwrócił szczególną uwagę na udoskonalenie jakości serwisu oferowanego Klientom oraz obsługę sieci salonów dealerskich. Połączono call center w ramach Departamentu Kredytów i Leasingu, dzięki czemu uległy poprawieniu wskaźniki poziomu obsługi. W minionym roku ponad 98% wniosków kredytowych otrzymało decyzję w czasie nieprzekraczającym 90 minut od chwili wpłynięcia do Banku. Szczególnie dużym sukcesem okazał się program VIP, który został wprowadzony w celu obsługi umów kredytowych na samochody Audi. Specjalne i indywidualne podejście do obsługi Dealerów i Klientów użytkujących samochody Audi zaowocowało dużą dynamiką wzrostu finansowania w segmencie samochodów luksusowych.

Oprócz zapewnienia najwyższej jakości usług nowym Klientom Bank poświęcił również wiele uwagi aktualnym Klientom, wdrażając proces wsparcia sprzedaży umów kredytowych, w którym konsultanci w Departamencie Kredytów i Leasingu wspomagają i monitorują proces zakupu kolejnego samochodu oraz zawarcia umowy kredytowej w zakładzie dealerskim.

Wśród nowych produktów znalazł się kredyt na finansowanie ubezpieczenia komunikacyjnego oraz dodatkowo istnieje możliwość finansowania w ramach umowy kredytowej składek ubezpieczeń bankowych (RTI – w przypadku wystąpienia szkody całkowitej lub kradzieżowej zapewnia wypłatę odszkodowania do wartości fakturowej pojazdu, XWA – przedłużona gwarancja). Zmieniony został również proces obsługi zmian w umowach kredytu, w szczególności przejęcia długu, dzięki czemu Klienci otrzymali możliwość obsługi operacyjnej blisko swojego miejsca zamieszkania – w stacji dealerskiej.

Importers of the Group (Kulczyk Tradex, Škoda Auto Polska, Iberia Motor Company) as well as own promotions of Volkswagen Bank Polska.

In 2007, Volkswagen Bank Polska developed the activity in the segment of financing used cars. As a financial partner, in cooperation with Importers, it participates in programmes prepared specially for used cars: Tested Car (Sprawdzone Auto; Škoda – Škoda Auto Polska S.A.) and Audi Select Plus (Audi – Kulczyk Tradex Sp. z o.o.).

Last year, the Bank paid special attention to improvement in the quality of service offered to Customers, and to service of dealerships. The call center was combined under the Credit and Leasing Department, which improved the service level indicators. In the previous year, over 98% of loan applications were provided with a decision within a period not exceeding 90 minutes from the moment of receiving them by the Bank. The programme VIP turned out to be a particularly great success, which was introduced in order to process loan agreements for Audi vehicles. Specially profiled and individual approach to the service of Audi Dealers and Customers using Audi vehicles resulted in a great dynamics of growth in financing in the segment of luxurious vehicles.

In addition to providing the highest quality services to new Customers, the Bank devoted also a lot of attention to current Customers by introducing the sales support process for loan agreements, in which consultants in the Credit and Leasing Department support and monitor the process of purchasing another car and concluding a loan agreement in a dealership.

Among new products, there is a loan for financing motor insurance and additionally, there is an option to finance bank insurance premiums under a loan agreement (RTI – in case of complete damage or theft, it provides indemnity to the invoiced value of the vehicle, XWA – extended guarantee). Also processing of changes in loan agreements was modified, in particular those on taking over a debt, thanks to which the Customers received the possibility of operating service close to their place of living – in a dealership.

W podstawowej ofercie Banku znajdują się: kredyt klasyczny, kredyt MiniMax dla Klientów indywidualnych i przedsiębiorców oraz produkty dla salonów dealerskich i przedsiębiorstw sprzedających samochody marek należących do koncernu.

Oferta dla każdego General Offer

Kredyt ratalny pozwala na finansowanie samochodów nowych i używanych. Kredyt na zakup aut nowych dotyczy samochodów marek Grupy Volkswagen, a więc Volkswagena, Audi, Škody i SEAT-a. Kredyt przeznaczony jest dla Klientów indywidualnych oraz dla podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. Minimalny okres kredytowania wynosi 6 miesięcy, zaś maksymalny – 84 miesiące (w przedziałach 6-miesięcznych). Wysokość wkładu własnego ustalono nawet na poziomie od 5% ceny samochodu w ramach procedury uproszczonej. Standardowe zabezpieczenie kredytu stanowi cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz przewłaszczenie na zabezpieczenie wierzytelności bankowych.

Kredyt, udzielany w złotych lub euro, może być spłacany w ratach równych lub malejących. Prowizja bankowa dla umów kredytowych wynosi 1–9% wartości umowy, dla Konsumentów maksymalnie 5%. Prowizja bankowa jest spłacana w ramach rat kredytowych. W czasie trwania umowy kredytowej można dokonać całkowitej lub częściowej spłaty kredytu, zmienić czas trwania umowy, zmienić osobę Kredytobiorcy i walutę kredytu, a także zmienić samochód na inny. Dodatkowo w zakres kredytowania można włączyć składkę ubezpieczenia komunikacyjnego, ubezpieczenia spłaty kredytu, ubezpieczenia ryzyka utraty pracy i ubezpieczenia straty finansowej.

Z kolei kredyt klasyczny na zakup aut używanych dotyczy samochodów marek Grupy Volkswagen oraz wszystkich innych marek oferowanych w salonach Dealerów Volkswagena, Audi, Škody i SEAT-a. Kredyt w złotych lub euro przeznaczono dla Klientów indywidualnych oraz dla podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. Okres kredytowania zakupu aut używanych wynosi od 12 do 84 miesięcy, a wiek kredytowanego samochodu – od 13 do 72 miesięcy.

The standard bank offer comprises: standard loan, MiniMax retail loans and for business entities, and products for dealerships, entities that sell cars of brands marketed by us.

Instalment loan is designated for the purchase of new and used cars. Loan for the purchase of new cars covers car brands of the Volkswagen Group, i.e. Volkswagen, Audi, Škoda and SEAT. These loans are granted to retail and business Customers. The minimum loan term is 6 months, and the maximum term is 84 months (in 6-months periods). The down payment has been established at 5% of the car price in the simplified procedure. Standard collateral for the loan is assignment of rights under the insurance policy and assignment by way of security for the Bank's claims.

Denominated in the Polish zloty or the euro, the loan may be repaid in equal or decreasing instalments. Our commission ranges from 1% to 9% of the agreement value, the fees are paid as part of loan instalments. During the term of the loan, a Customer can prepay the loan in part or in full, change its term, transfer its obligations under the loan to another borrower, change the currency, or exchange the car for another. Additionally, the financing may be extended to include the premium for the motor insurance, loan repayment insurance, unemployment insurance and financial loss insurance.

Standard loans for purchase of used cars are advanced for the purchase of the Volkswagen Group brands, i.e. Volkswagen, Audi, Škoda and SEAT. The loan, either in the Polish zloty or the euro, is advanced to retail and business Customers. The term of the loan for a used car ranges from 12 to 84 months, and the acceptable age of the cars is from 13 to 72 months. The total of the loan term and the car age may not exceed 144 months (12 years). In this case

Łącznie okres kredytu i wiek samochodu nie mogą przekroczyć 144 miesięcy (12 lat). Wysokość minimalnego wkładu własnego wynosi 15%. Kredyt można spłacać w ratach równych lub malejących, a w czasie trwania umowy kredytu można dokonać całkowitej lub częściowej spłaty kredytu, zmienić czas trwania umowy, a także zamienić samochód na inny. Możliwe jest także włączenie składki ubezpieczeniowej do kwoty udzielania kredytu.

Poza kredytem klasycznym w ofercie Banku jest kredyt MiniMax (kredyt balonowy). Maksymalny okres kredytowania w przypadku tego kredytu wynosi 36 miesięcy. Zastosowanie wyższej, ostatniej raty, zwanej ratą balonową, umożliwi Klientowi znaczne obniżenie miesięcznych rat kredytowych. Spłata ostatniej, balonowej raty kredytu może nastąpić ze środków własnych bądź może być finansowana kolejnym kredytem. Wysokość raty balonowej zależy od czasu obowiązywania umowy kredytu i sięga od 30% (w przypadku kredytu 36-miesięcznego) do 55% (w przypadku kredytu udzielonego na 12 miesięcy).

Kredyt MiniMax jest udzielany w złotych i dotyczy wyłącznie nowych samochodów marek Volkswagen, Audi, Škoda i SEAT. Kredyt przeznaczony jest dla Klientów indywidualnych oraz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą. Wysokość wkładu własnego dla osób fizycznych kształtuje się na poziomie już od 5% wartości kredytowanego pojazdu. Podobnie jak w przypadku kredytu klasycznego w czasie trwania umowy kredytu można dokonać całkowitej lub częściowej spłaty kredytu, zmienić czas trwania umowy, zmienić Kredytobiorcę i walutę kredytu, a także zmienić przedmiot kredytu. Dodatkowo w zakres kredytowania można włączyć składkę ubezpieczenia komunikacyjnego, ubezpieczenia spłaty kredytu, ubezpieczenia ryzyka utraty pracy i ubezpieczenia straty finansowej.

W ofercie Banku znajdują się ponadto produkty ubezpieczeniowe zapewniające Kredytobiorcom oraz ich najbliższemu bezpieczeństwo finansowe na wypadek zajścia zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową. Bank pośredniczy w sprzedaży produktów ubezpie-

the minimum down payment is 15%. The loan may be repaid in equal or decreasing instalments, and during its term the Customer can prepay the loan in part or in full, change its term, or exchange the car for another. Additionally, the financing may be extended to include insurance.

In addition to a standard loan, we also offer a MiniMax credit (a balloon credit). In this case, the maximum loan term is 36 months. Due to a higher, last (balloon) payment, the Customer may considerably reduce monthly payments. The balloon payment may be financed with the Customer's own funds or another loan. Its amount depends on the term of the loan agreement, and ranges from 30% (in the case of a 36-month loan) to 55% (in the case of a loan advanced for 12 months).

MiniMax loans are denominated in the Polish zloty and are advanced solely for the purchase of new cars: Volkswagen, Audi, Škoda and SEAT. The loan may be granted to retail and business Customers. The down payment for retail Customers may be as low as 5% of the value of the vehicle. As in the case of a standard loan, during the loan term, the Customer can prepay the loan in part or in full, change its term, transfer its obligations under the loan to another borrower, change the loan currency, or exchange the car for another. In addition the scope of the loan may include the motor insurance premium, loan payment insurance, insurance against the risk of job loss and insurance against financial loss.

Our offering also comprises insurance products which guarantee financial security to the borrowers and their closest relatives, within the insurance coverage. The Bank intermediates in the sale of insurance products offered by insurance companies. The

zeniowych towarzystw ubezpieczeniowych. Płacąc miesięczną ratę kredytową powiększoną o niewielką składkę ubezpieczeniową, Klient otrzymuje:

- Ubezpieczenie Ryzyka Utraty Pracy – ubezpieczeniem objęte jest zdarzenie polegające na utracie pracy przez Kredytobiorcę, w wyniku którego uzyskuje on status bezrobotnego
- Ubezpieczenie Spłaty Kredytu – zabezpiecza spłatę kredytu na wypadek choroby Kredytobiorcy, niezdolności do pracy lub innych zdarzeń losowych objętych ochroną ubezpieczeniową
- Ubezpieczenie Straty Finansowej – przedmiotem ubezpieczenia jest strata finansowa poniesiona przez ubezpieczonego Kredytobiorcę w wyniku całkowitego zniszczenia lub kradzieży kredytowanego pojazdu; dzięki Ubezpieczeniu Straty Finansowej Klient otrzymuje dodatkowe 20% wartości pojazdu z dnia wystąpienia szkody, niezależnie od wysokości odszkodowania z AC. Ubezpieczenie jest szczególnie przydatne przy niskim wkładzie własnym Klienta oraz w wypadku ryzyka kursowego umów denominowanych do euro, w przypadku gdy wypłata odszkodowania z ubezpieczenia autocasco nie pokrywa zobowiązań z tytułu umowy kredytu; natomiast przy samochodach nowych zabezpiecza Klienta przed znacznym ubytkiem wartości pojazdu
- Ubezpieczenie 100% wartości pojazdu (RTI) – ubezpieczenie wartości fakturowej pojazdu; dzięki odszkodowaniu z ubezpieczenia RTI i z ubezpieczenia AC Klient może odzyskać pełną kwotę, równą wartości fakturowej utraconego pojazdu z dnia jego zakupu

Customer who pays his monthly instalments plus a small insurance contribution, obtains:

- Insurance against the risk of job loss – the insurance covers events as a result of which the Policyholder becomes unemployed
- Loan repayment insurance – guarantees the loan repayment in the event for the Policyholder's illness, work disability or other acts of God covered by the insurance
- Insurance against financial loss – the insured risk is a financial loss suffered by the Policyholder as a result of the total loss or theft of the financed vehicle. Due to such insurance, the Customer receives additional 20% of the value of the vehicle as at the date of such a loss, independently of the comprehensive motor insurance. The insurance in question is particularly useful in the case of low down payment, and where currency exchange risk related to loans denominated in the euro is involved, or when the payment of compensation under a comprehensive motor insurance does not cover the liabilities under the loan agreement. The product also provides insurance against a substantial impairment of value in the case of new cars
- 100% vehicle value insurance (RTI) – the vehicle invoice value insurance. Thanks to indemnity under RTI and motor insurance, the Customer may receive total amount, equal to the invoice value of the lost vehicle as of the purchase date

Oferta dla przedsiębiorstw koncernu

Offer for Business Partners

Wzorem lat ubiegłych także w 2007 r. Volkswagen Bank Polska oferował przedsiębiorstwom prowadzącym sprzedaż marek samochodów należących do koncernu Volkswagen finansowanie ich działalności w formie kredytu obrotowego, rewolwingowego, kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu inwestycyjnego. Wartość kredytów udzielonych w 2007 r. na finansowanie działalności w stosunku do 2006 r. wzrosła o 158,25%, osiągając kwotę 289,4 mln zł (112,1 mln zł w 2006 r.). Łączne zaangażowanie Banku z tego tytułu wzrosło w porównaniu z 2006 r. o 37,68% do kwoty 782,3 mln zł.

Bank kontynuował finansowanie parku nowych samochodów Dealerom marki Škoda w formie kredytu „Unit Funding”. Z oferty skorzystało 62 z 69 Dealerów tej marki. W pierwszym kwartale 2007 r. Volkswagen Bank Polska przygotował i wdrożył identyczny produkt kredytowy dla sieci Dealerów Volkswagena i Audi.

As it was in the previous years, also in 2007 Volkswagen Bank Polska offered working capital loans, revolving loans and current account loans as well as investment loans to the Volkswagen Group Dealers. The value of loans granted in 2007 for financing the activity increased by 158.25% in relation to 2006, reaching the amount of PLN 289.4 million (112.1 million in 2006). Total involvement in this respect of the Bank increased in comparison to 2006 by 37.68% to the amount of PLN 782.3 million.

The Bank continued financing a park of new cars to Dealers of Škoda in the form of a loan “Unit Funding”. Out of 69 dealerships of this brand, 62 made use of this offer. In the first quarter of 2007, Volkswagen Bank Polska prepared and implemented an identical loan product for the network of Volkswagen and Audi Dealers.

Bankowość bezpośrednia – Volkswagen Bank *direct*

Direct Banking – Volkswagen Bank *direct*

W 2007 r. kolejny już raz odnotowano wzrost wysokości depozytów oraz akcji kredytowej w zakresie bankowości bezpośredniej prowadzonej pod nazwą Volkswagen Bank *direct*. Na koniec 2007 r. Bank obsługiwał ponad 44,3 tys. rachunków. Wartość depozytów terminowych wzrosła o 13,3% w porównaniu z ubiegłym rokiem i osiągnęła kwotę 929 mln zł (820 mln zł w 2006 r.). Bardzo dynamicznie — w tempie 34,6% w ujęciu rocznym – rosły depozyty w segmencie bankowości bezpośredniej dla firm.

Wartość udzielonych kredytów gotówkowych na koniec 2007 r. w ramach bankowości bezpośredniej w porównaniu z 2006 r. pozostała na podobnym poziomie. Natomiast wartość limitów kredytowych przyznanych do rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych wzrosła o 1,62 mln zł.

2007 was another year, which saw an increase in the amount of deposits and lending action in direct banking, which is run under the name of Volkswagen Bank *direct*. At the end of 2007, the Bank managed over 44.3 thousand accounts. Term deposits grew by 13.3% as compared to the previous year and reached the amount of PLN 929 million (PLN 820 million in 2006). Deposits in the segment of direct banking were growing very dynamically – at a pace of 34.6% in annual terms for business entities.

At the end of 2007, the value of granted cash loans under direct banking was similar as compared to 2006. However, the value of credit limits approved for current and savings accounts rose by PLN 1.62 million.

W ramach oferowanych usług kredytowych zostało przyznanych 431 kredytów konsumpcyjnych na łączną kwotę 8,4 mln zł oraz 592 limity kredytowe na łączną kwotę 2,7 mln zł, z tego aktywnych na koniec 2007 r. było 2 121 limitów na łączną kwotę wykorzystania 6,1 mln zł.

Volkswagen Bank *direct* zapewnia dostęp do produktów bankowych głównie za pomocą internetowego systemu obsługi rachunków *e-direct*, automatycznej obsługi telefonicznej *TELEdirect*, jak również poprzez kontakt telefoniczny z konsultantem lub osobisty z pracownikiem Banku.

Elektroniczne kanały obsługi wymagają odpowiednich zabezpieczeń, dlatego Volkswagen Bank *direct* wykorzystuje zaawansowane technologie, gwarantujące bezpieczeństwo wykonywanych transakcji oraz środków pieniężnych ulokowanych na rachunkach bankowych. Autoryzacja użytkownika odbywa się w bezpiecznym połączeniu SSL-128 bit za pomocą osobistego hasła i wskazania tokena (elektroniczny identyfikator) lub w przypadku obsługi telefonicznej – losowo wybieranej części indywidualnego telekodu.

Volkswagen Bank *direct* oferuje szeroką gamę rachunków oszczędnościowych, oszczędnościowo-rozliczeniowych (w tym obsługę transakcji wykonywanych za pośrednictwem kart VISA), lokaty terminowe, a także kredyty gotówkowe i limity kredytowe oraz inwestycje ubezpieczeniowe. Dla firm dostępne są rachunki bieżące z obsługą transakcji kartami firmowymi VISA oraz systemem typu corporate banking, jak również lokaty terminowe.

In the lending activity offered by us we granted 431 consumer loans to a total value of PLN 8.4 million, and 592 credit limits totalling to PLN 2.7 million, of which at the end of 2007, a total of 2,121 limits were active, with the full used amount of PLN 6.1 million.

Volkswagen Bank *direct* provides access to banking products through the *e-direct* system supporting Internet accounts and automatic telephone service *TELEdirect*, as well as through a telephone contact with a consultant or in person with the Bank employee.

As electronic service channels require appropriate protection means, Volkswagen Bank *direct* uses state-of-the-art technologies, ensuring the highest level security of transactions and funds placed in the bank accounts. User authorisation takes place through a secure connection SSL-128 bit with a personal password and token (electronic identifier), or in telephone services – randomly selected digits of the personal telecode.

The service range of Volkswagen Bank *direct* comprises a wide variety of savings accounts, current and savings accounts (including services for transactions made by users of VISA cards), term deposits, as well as cash loans, credit limits and insurance investments. Business entities are offered current accounts with possibility of servicing transactions by company VISA cards and by the corporate banking system, as well as term deposits.

Oferta dla Klientów indywidualnych

Offer for Individual Customers

Konto e-direct – rachunek oszczędnościowo-rozliczeniowy z kartami płatniczymi VISA oraz możliwością wykorzystania limitu kredytowego w rachunku, w trzech pakietach: Standard, Srebrnym i Złotym

Plus Konto – rachunek oszczędnościowy oferujący wysoką swobodę operacji, którego oprocentowanie zależy od wysokości zgromadzonych środków

Lokata Plus – lokata terminowa dostępna na dowolny okres w przedziale od 30 do 360 dni, dla krótszych okresów charakteryzuje się stałym oprocentowaniem

Lokata Plus Certyfikat – lokata terminowa o stałym oprocentowaniu przeznaczona dla posiadaczy Konta e-direct lub Plus Konta, zawierana na okres 3, 6 lub 12 miesięcy, także z możliwością wypłaty odsetek „z góry”

Lokata Progres – 3-letnia lokata terminowa o rosnącym w okresach trzymiesięcznych oprocentowaniu

Rentier Plus – ubezpieczenie na dożycie oferowane przez Bank wspólnie z Gerling Polska TUnŻ SA pozwalające otrzymać po zakończeniu okresu ochrony ubezpieczeniowej składkę ubezpieczeniową powiększoną o kwotę skalkulowaną według wskaźnika ubezpieczeniowego

Kredyt Plus – kredyt gotówkowy dla osób fizycznych na dowolny cel, dostępny na okres 3, 6, 12, 24, 36 lub 48 miesięcy w kwocie od 3 000 do 50 000 zł, udzielany bez konieczności przedstawienia zabezpieczeń, w tym poręczycieli

Konto e-direct – a current and savings account with VISA cards and an option of access to the credit limit in the account, in three packets: Standard, Silver and Gold

Plus Konto – a savings account, its interest rates depend on the amount of funds deposited, offers considerable flexibility of operations

Lokata Plus – term deposit available for any number of days between 30 and 360, for shorter periods the interest rate on the deposit is fixed

Lokata Plus Certyfikat – term deposit at a fixed interest rate designed for Customers with a Konto e-direct account or Plus Konto account, concluded for a period of 3, 6 or 12 months, also with an option of payment of interest rate at the moment of deposit opening

Lokata Progres – a 3-year term deposit with progressive interest, which rises every three months

Rentier Plus – a pure endowment insurance policy which we offer in cooperation with Gerling Polska TUnŻ SA which on expiry of the insurance cover period allows the Customer to receive insurance premiums plus an amount calculated based on the insurance ratio

Kredyt Plus – retail cash loan for any purpose, available for a period of 3, 6, 12, 24, 36 or 48 months with a value ranging between PLN 3,000 and PLN 50,000, granted without the necessity of providing collaterals, including also guarantors

Oferta dla podmiotów gospodarczych

Products for Business Customers

Plus Konto Biznes (oraz dla partnerów biznesowych – Plus Minus Konto Biznes) – rachunek bieżący z możliwością korzystania z firmowych kart płatniczych VISA Electron Biznes oraz BIZNESbanking (systemu typu corporate banking), oprocentowany w zależności od wysokości zgromadzonych środków

Lokata Plus Biznes – lokata terminowa dla firm dostępna na dowolny okres w przedziale od 30 do 360 dni, dla krótszych okresów charakteryzuje się stałym oprocentowaniem

Lokata Overnight Plus – jednodniowa lokata terminowa zakładana ze środków zgromadzonych na rachunku firmowym, której oprocentowanie jest uzależnione od bieżących warunków na rynku międzybankowym

The Plus Konto Biznes account (and for business partners – the Plus Minus Konto Biznes account) – current account which allows using corporate VISA Electron Biznes cards and BIZNESbanking (corporate banking type system), with interest that depends on the value of deposited funds on the account

The Lokata Plus Biznes deposit – term deposit for business entities which may be opened for any number of days from 30 to 360, for shorter periods the interest is fixed

The Lokata Overnight Plus deposit – an overnight deposit for funds gathered in the company's account. Interest rates are linked to the rates prevailing on the inter-bank market

Zatrudnienie i organizacja

Employment and Organisation

Ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Bank, tzn. sprzedaż usług finansowych przez sieć salonów dealerskich Grupy Volkswagen oraz detaliczną bankowość internetową, zatrudnienie nie jest duże, jednakże znacznie wzrosło. Zgodnie ze stanem na koniec grudnia 2007 r. Volkswagen Bank Polska zatrudnił 283 pracowników (227 w 2006 r.).

Volkswagen Bank Polska wchodzi w skład grupy kapitałowej. Jednostki powiązane z Bankiem to:

Volkswagen Bank GmbH – jednostka dominująca,
Kulczyk Pon Investment BV – znaczący inwestor,
Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. – jednostka zależna od jednostki dominującej,
Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. – jednostka zależna.

Współpraca Banku ze spółkami zależnymi polega na świadczeniu na ich rzecz usług finansowych, uzupełniając w ten sposób ofertę kredytową i depozytową Banku. Nacisk położono na stałą ocenę finansową umów leasingu i nadzór nad ich wykonywaniem. Współpraca ze spółką Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy, w której Bank posiada 100% udziałów, polega głównie na administrowaniu działalnością operacyjną (z wyłączeniem rachunkowości).

Because of the nature of our business, and namely the countrywide sale of financial services through the Volkswagen Group dealerships and retail banking via the Internet, employment is not high, however it increased considerably. According to the status as of the end of December 2007, Volkswagen Bank Polska employed 283 persons (227 in 2006).

Volkswagen Bank Polska is a part of a capital group. Partners of the Bank include:

Volkswagen Bank GmbH – holding company,
Kulczyk Pon Investment BV – important investor,
Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. – co-subsidiary,
Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. – subsidiary.

In our cooperation with subsidiaries we provide them with financial services, which expanded our lending and deposit offer. Emphasis was placed on continuous financial appraisals of lease agreements and supervision over their execution. Cooperation with Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy, in which we hold 100% of shares, comprises mainly administering operational activity, with the exception of accounting.

Nagrody i wyróżnienia Banku

Awards and Distinctions of the Bank

- **„Złoty Laur Raportu Teleinfo 100”**

W 2007 r. Volkswagen Bank Polska otrzymał wyróżnienie „Złoty Laur Raportu Teleinfo 100” w kategorii banki, ubezpieczenia i instytucje finansowe w dziesiątej edycji raportu „Teleinfo 100 – informatyka w gospodarce polskiej 2007 roku”. Nagrody przyznane zostały przez kapitułę złożoną z laureatów z lat poprzednich oraz niezależnych ekspertów na podstawie ankiet, które przesłały firmy. Subiektywna ocena uczestnika kapituły jest poddawana głosowaniu i tą metodą wybierani są laureaci.

- **“Złoty Laur Raportu Teleinfo 100”**

In 2007, Volkswagen Bank Polska obtained a distinction “Złoty Laur Raportu Teleinfo 100” in the category of banks, insurance and financial institutions under the tenth edition of the report “Teleinfo 100 – informatyka w gospodarce polskiej 2007” [“Teleinfo 100 – information technology in the Polish economy 2007”]. The awards were granted by a jury comprising the laureates from the previous years and independent experts on the basis of surveys, provided by companies. A subjective assessment of the jury member undergoes voting and with the use of this method, the prize winners are chosen.

Wyniki finansowe

Financial Results

Sprawozdanie finansowe spółki Volkswagen Bank Polska za 2007 r. zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Wszystkie przedstawione dane dotyczą spółki Volkswagen Bank Polska, a nie całej Grupy Kapitałowej.

Suma bilansowa Volkswagen Bank Polska w 2007 r. zamknęła się kwotą 1 996 092 tys. zł.

Przychód Banku z tytułu odsetek wyniósł w 2007 r. 155 221 tys. zł. Koszty odsetek wynoszące 64 575 tys. zł spowodowały, że Bank uzyskał wynik z tytułu odsetek w wysokości 90 646 tys. zł. Przychody z tytułu prowizji w kwocie 7 116 tys. zł oraz koszty z tytułu prowizji o wartości 4 658 tys. zł ukształtowały wynik z tytułu prowizji na poziomie 2 458 tys. zł. Przychody z tytułu otrzymanych dywidend od jednostek zależnych wynoszące 12 731 tys. zł, wynik z pozycji wymiany o wielkości 666 tys. zł, pozostałe przychody operacyjne w kwocie 12 041 tys. zł, wynik odpisów z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek, wynoszący w kwocie netto 12 827 tys. zł, oraz ogólne koszty administracyjne i pozostałe koszty operacyjne w łącznej kwocie 70 708 tys. zł spowodowały, że wynik na działalności operacyjnej zamknął się kwotą 35 008 tys. zł. Powyższe pozycje zdecydowały o tym, że Bank zamknął rok obrachunkowy zyskiem brutto w wysokości 35 008 tys. zł i zyskiem netto w wysokości 29 499 tys. zł.

Na wielkość wyniku netto miał wpływ, zaksięgowany w 2007 r., podatek odroczony w wysokości 1 512 tys. zł zmniejszający obowiązkowe obciążenia rachunku finansowego.

W 2007 r. Bank osiągnął dochód podatkowy w wysokości 36 948 tys. zł. W związku z tym wartość obciążenia z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych na dzień 31 grudnia 2007 r. wyniosła 7 021 tys. zł. W 2007 r. Bank nie nabywał udziałów własnych.

The financial report for 2007 of Volkswagen Bank Polska has been prepared pursuant to binding International Financial Reporting Standards (IFRS). All the presented figures relate to Volkswagen Bank Polska, and not the entire Capital Group.

The total assets of Volkswagen Bank Polska in 2007 amounted to PLN 1,996,092 thousand.

In 2007, we recorded interest income of PLN 155,221 thousand. With interest expense of PLN 64,575 thousand the Bank generated net interest income totalling PLN 90,646 thousand. Fee and commission income totalling to PLN 7,116 thousand, and commission related expenses totalling to PLN 4,658 thousand affected the result achieved on commissions amounting to PLN 2,458 thousand. Income from dividend received from subsidiaries totalling to PLN 12,731 thousand, foreign exchange gains amounting to PLN 666 thousand, other operational income of PLN 12,041 thousand, net impairment of loans and advances amounting to PLN 12,827 thousand, general administrative costs and other operating costs totalling to PLN 70,708 thousand caused that operating profit stood at PLN 35,008 thousand. Taking the above items into consideration, the Bank ended the financial year with gross profit of PLN 35,008 thousand and net profit of PLN 29,499 thousand.

The deferred income tax of PLN 1,512 thousand, which reduced the mandatory decrease of profit affected the net result value, booked in 2007.

In 2007, the Bank achieved a tax income of PLN 36,948 thousand. Consequently, the value of burdens related to corporate income tax as of 31 December 2007, amounted to PLN 7,021 thousand. In 2007, the Bank did not acquire equity.

Kierunki rozwoju

Development Strategy

Doświadczenia minionych dwunastu miesięcy oraz osiągnięte w tym okresie wyniki finansowe pozwalają oczekiwać, że pozycja, jaką Volkswagen Bank Polska wypracował sobie na rynku usług finansowych, zapewni mu stabilny rozwój.

Przeprowadzona analiza planowanej działalności w 2008 r., jak też analiza planowanych przychodów i kosztów, pozwala na dokonanie założenia, iż Bank w przyszłym roku bilansowym zwiększy wypracowany w 2007 r. zysk netto.

Przewiduje się dalszy pozytywny rozwój akcji kredytowej na zakup samochodów w systemie ratalnym, a wraz z nią wzrost sumy bilansowej.

Realizację założeń budżetowych na 2008 r. gwarantują ponadto przyjęte założenia budżetowe dotyczące działalności bankowości bezpośredniej, która wpłynie pozytywnie na obniżenie kosztów refinansowania działalności kredytowej Banku.

The experience of the previous twelve months and financial results achieved in that period make it possible to expect that the position consolidated by Volkswagen Bank Polska in the market ensures stable development.

An analysis of activities planned for 2008, as well as an analysis of the planned revenue and costs allow the presumption that the next financial year will see higher net profit than in 2007.

Further positive development of lending activity is expected for hire purchase of cars, which will contribute to increased balance sum.

Another confirmation that the budget targets for 2008 will be met are the budget projections for direct banking, which will significantly contribute to lower refinancing costs of our lending activities.

Opinia biegłego rewidenta



PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 508 4040
www.pwc.com/pl

Opinia Biegłego Rewidenta dla Akcjonariuszy Volkswagen Bank Polska S.A.

Prezentowana na stronach 30 do 49 Raportu Rocznej informacji finansowej składająca się z bilansu na dzień 31 grudnia 2007 r., rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r., zestawienia zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. i rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. Volkswagen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy Rondo ONZ 1 („Bank”) oraz ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2007 r., skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r., zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. i skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. Grupy Kapitałowej Volkswagen Bank Polska S.A. („Informacja finansowa”) została sporządzona przez Zarząd Banku na podstawie zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego Banku za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. oraz pełnego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. („sprawozdania finansowe”).

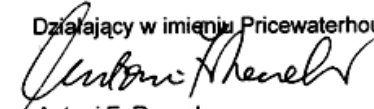
Za sporządzenie Informacji finansowej odpowiedzialny jest Zarząd Banku. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii, czy Informacja finansowa, we wszystkich istotnych aspektach, jest zgodna ze sprawozdaniami finansowymi, na podstawie których została sporządzona.

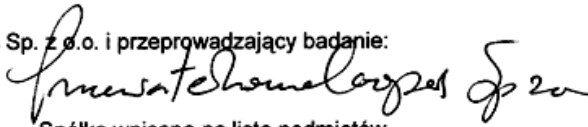
Sprawozdania finansowe, na podstawie których sporządzono Informację finansową poddane były naszemu badaniu przeprowadzonemu zgodnie z przepisami rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) i normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. W dniu 31 stycznia 2008 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o tych sprawozdaniach finansowych.

Naszym zdaniem, Informacja finansowa prezentowana na stronach od 30 do 49 Raportu Rocznej jest we wszystkich istotnych aspektach zgodna z pełnymi rocznymi sprawozdaniami finansowymi stanowiącymi podstawę jej sporządzenia.

Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Banku na 31 grudnia 2007 r., jego wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. oraz zakresu naszego badania Informacja finansowa powinna być czytana z pełnymi sprawozdaniami finansowymi, na podstawie których została sporządzona, oraz z opiniami i raportami biegłego rewidenta z badania tych sprawozdań finansowych.

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


Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503


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

Warszawa, 31 stycznia 2008 r.

Registered auditor's opinion



**Opinia Biegłego Rewidenta
dla Akcjonariuszy Volkswagen Bank Polska S.A.**

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 523 4040
www.pwc.com/pl

TRANSLATION ONLY

REGISTERED AUDITOR'S OPINION To the Shareholders of Volkswagen Bank Polska S.A.

The Financial Information data presented on pages 30 - 49 of the Annual Report, comprising the Balance Sheet as at 31 December 2007, Income Statement for the period from 1 January 2007 to 31 December 2007, Cash Flow Statement for the period from 1 January 2007 to 31 December 2007 and Statement of Changes in Equity for the period from 1 January 2007 to 31 December 2007 (the "Financial Information") of Volkswagen Bank Polska S.A. with its registered office in Warsaw, Rondo ONZ 1 (the "Bank") was prepared by the Bank's Management Board, on the basis of the audited annual financial statements for the financial year from 1 January 2007 to 31 December 2007 (the "financial statements").

The Bank's Management Board is responsible for the preparation of the Financial Information. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the Financial Information, in all material respects with the financial statements from which it was derived.

We have audited the financial statements of the Bank, from which the Financial Information was derived, in accordance with section 7 of the Accounting Act of 29 September 1994 (uniform text, Journal of Laws of 2002, No. 76, item 694 with further amendments) and with auditing standards issued by the National Council of Registered Auditors in Poland. On 31 January 2008 we issued an unqualified audit opinion on these financial statements.

In our opinion, the accompanying Financial Information data presented on pages 30 - 49 of Annual Report is consistent, in all material respects, with the Bank's financial statements from which it was derived.

For a proper understanding of the Bank's financial position and the results of its operations for the year ended 31 December 2007 and the scope of our audit the Financial Information should be read in conjunction with the financial statements from which it was derived and our opinion and audit report thereon.

On behalf of PricewaterhouseCoopers Sp z o.o. and conducting the audit:

Antoni F. Reczek
Chair of the Management Board
Registered Auditor
No. 90011/503

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

Warsaw, 31 January 2008

Sprawozdanie finansowe (31 grudnia 2007 r.)

Financial Report (as at 31 December 2007)

Bilans (w tys. zł)

	31.12.2007 MSSF	31.12.2006 MSSF
AKTYWA		
Kasa, środki w bankach centralnych	34 835,27	46 998,38
Lokaty w innych bankach oraz kredyty i pożyczki udzielone bankom	109 099,15	12 541,37
Kredyty i pożyczki udzielone Klientom	1 815 736,00	1 612 085,92
Inwestycyjne (lokacyjne) papiery wartościowe:	2 372,25	2 398,25
- dostępne do sprzedaży	2 372,25	2 398,25
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	443,91	443,91
Wartości niematerialne	8 128,26	8 211,13
Rzeczowe aktywa trwale	12 633,17	10 961,92
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	30 137,75
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 238,43	5 784,93
Inne aktywa	5 605,67	5 894,01
Aktywa razem	1 996 092,11	1 735 457,57
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania wobec banków	611 369,39	519 619,25
Zobowiązania wobec Klientów	988 533,87	831 449,04
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	136 316,83	125 957,24
Inne pożyczone środki	30 411,99	30 367,80
Pozostałe zobowiązania	9 089,92	9 218,43
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	367,70	0,00
Pozostałe rezerwy	2 908,32	1 720,35
Zobowiązania razem	1 778 998,02	1 518 332,11
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał podstawowy	54 500,00	54 500,00
Niepodzielony wynik finansowy	56 998,64	67 026,49
Pozostałe kapitały	105 595,45	95 598,97
Kapitał własny razem	217 094,09	217 125,46
Pasywa razem	1 996 092,11	1 735 457,57

Balance Sheet (in PLN thousand)

	31.12.2007 IFRS	31.12.2006 IFRS
ASSETS		
Cash and funds in central banks	34,835.27	46,998.38
Deposits in other banks and loans and advances granted to other banks	109,099.15	12,541.37
Loans and advances granted to Customers	1,815,736.00	1,612,085.92
Investment securities:	2,372.25	2,398.25
- available-for-sale	2,372.25	2,398.25
Investments in subsidiaries	443.91	443.91
Intangible assets	8,128.26	8,211.13
Fixed assets	12,633.17	10,961.92
Receivables due to current income tax	0.00	30,137.75
Assets due to deferred income tax	7,238.43	5,784.93
Other assets	5,605.67	5,894.01
Total assets	1,996,092.11	1,735,457.57
LIABILITIES		
Liabilities to banks	611,369.39	519,619.25
Liabilities to Customers	988,533.87	831,449.04
Debt securities in issue	136,316.83	125,957.24
Other borrowed funds	30,411.99	30,367.80
Other liabilities	9,089.92	9,218.43
Liabilities due to current income tax	367.70	0.00
Other provisions	2,908.32	1,720.35
Total liabilities	1,778,998.02	1,518,332.11
EQUITY		
Share capital	54,500.00	54,500.00
Retained earnings	56,998.64	67,026.49
Other reserves	105,595.45	95,598.97
Total equity	217,094.09	217,125.46
Total equity and liabilities	1,996,092.11	1,735,457.57

Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

	31.12.2007 MSSF	31.12.2006 MSSF
Przychody z tytułu odsetek i przychody o podobnym charakterze	155 220,99	154 966,78
Koszty z tytułu odsetek i koszty o podobnym charakterze	(64 574,55)	(55 179,49)
Wynik z tytułu odsetek	90 646,44	99 787,29
Przychody z tytułu opłat i prowizji	7 116,25	7 091,33
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(4 657,93)	(4 130,80)
Wynik z tytułu opłat i prowizji	2 458,32	2 960,53
Przychody z tytułu dywidend	12 731,42	4 886,90
Wynik z pozycji wymiany	666,05	1 270,89
Pozostałe przychody operacyjne	12 040,79	11 705,83
Wynik odpisów (netto) z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(12 826,75)	(14 158,15)
Ogólne koszty administracyjne	(60 401,47)	(56 623,52)
Pozostałe koszty operacyjne	(10 306,82)	(4 627,95)
Wynik na działalności operacyjnej	35 007,98	45 201,82
Zysk (strata) brutto	35 007,98	45 201,82
Obciążenia podatkowe	(5 508,87)	(9 845,62)
Zysk (strata) netto	29 499,11	35 356,20
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Banku w trakcie okresu (wyrażony w złotychkach na akcję)		
- podstawowy	5 412,68	6 487,38
- rozwodniony	5 412,68	6 487,38

Profit and Loss Account (in PLN thousand)

	31.12.2007 IFRS	31.12.2006 IFRS
Interest income and similar income	155,220.99	154,966.78
Interest expenses and similar expenses	64,574.55	(55,179.49)
Interest result	90,646.44	99,787.29
Fees and commissions income	7,116.25	7,091.33
Fees and commissions expenses	(4,657.93)	(4,130.80)
Fee and commission result	2,458.32	2,960.53
Dividends income	12,731.42	4,886.90
Exchange gains/ losses	666.05	1,270.89
Other operating income	12,040.79	11,705.83
Net impairment losses on loans and advances	(12,826.75)	(14,158.15)
General administration expenses	(60,401.47)	(56,623.52)
Other operating expenses	(10,306.82)	(4,627.95)
Operating result	35,007.98	45,201.82
Gross profit (loss)	35,007.98	45,201.82
Income tax	(5,508.87)	(9,845.62)
Net profit (loss)	29,499.11	35,356.20
Profit per share for Bank shareholders during the period (stated in PLN per share)		
- basic	5,412.68	6,487.38
- diluted	5,412.68	6,487.38

Zestawienie zmian w kapitale własnym (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2006 r.	54 500,00	95 603,20	60 469,12	210 572,32
Korekta niepodzielonego wyniku finansowego	0,00	0,00	29 237,68	29 237,68
Stan na 1 stycznia 2006 r. po korekcie	54 500,00	95 603,20	89 706,80	239 810,00
Wynik finansowy netto 2006 r.	0,00	0,00	35 356,20	35 356,20
Zmiana netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	(4,23)	0,00	(4,23)
Suma wyniku finansowego i wyniku ujętego bezpośrednio w kapitale własnym	0,00	(4,23)	35 356,20	35 351,97
Dywidendy wypłacone za 2005 r.	0,00	0,00	(58 036,51)	(58 036,51)
Stan na 31 grudnia 2006 r.	54 500,00	95 598,97	67 026,49	217 125,46
Stan na 1 stycznia 2007 r.	54 500,00	95 598,97	67 026,49	217 125,46
Wynik finansowy netto 2007 r.	0,00	0,00	29 499,11	29 499,11
Zmiana netto w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	(3,52)	0,00	(3,52)
Suma wyniku finansowego i wyniku ujętego bezpośrednio w kapitale własnym	0,00	(3,52)	29 499,11	29 495,59
Dywidendy wypłacone za 2006 r.	0,00	0,00	(29 526,96)	(29 526,96)
Transfer/ odpis na kapitały rezerwowe	0,00	10 000,00	(10 000,00)	0,00
Stan na 31 grudnia 2007 r.	54 500,00	105 595,45	56 998,64	217 094,09
Dywidendy wypłacone w 2007 r.				29 526,96
Wartość dywidendy przypadająca na akcję (wyrażony w złotych na akcję)				5 417,79

Statement of Changes in Equity (in PLN thousand)

	Share capital	Other capitals	Retained earnings	Total
As of 1 January 2006	54,500.00	95,603.20	60,469.12	210,572.32
Adjustment of retained earnings	0.00	0.00	29,237.68	29,237.68
As of 1 January 2006 after adjustment	54,500.00	95,603.20	89,706.80	239,810.00
2006 net financial result	0.00	0.00	35,356.20	35,356.20
Net change of available-for-sale financial assets after consideration of deferred tax	0.00	(4.23)	0.00	(4.23)
The sum of financial result and the result included directly in equity capital	0.00	(4.23)	35,356.20	35,351.97
Dividends paid for 2005	0.00	0.00	(58,036.51)	(58,036.51)
As of 31 December 2006	54,500.00	95,598.97	67,026.49	217,125.46
As of 1 January 2007	54,500.00	95,598.97	67,026.49	217,125.46
2007 net financial result	0.00	0.00	29,499.11	29,499.11
Net change of available-for-sale financial assets after consideration of deferred tax	0.00	(3.52)	0.00	(3.52)
The sum of financial result and the result included directly in equity capital	0.00	(3.52)	29,499.11	29,495.59
Dividends paid for 2006	0.00	0.00	(29,526.96)	(29,526.96)
Transfer/ deduction for capital reserves	0.00	10,000.00	(10,000.00)	0.00
As of 31 December 2007	54,500.00	105,595.45	56,998.64	217,094.09
Dividends paid in 2007				29,526.96
Dividend value per share (stated in PLN per share)				5,417.79

Rachunek przepływów pieniężnych (w tys. zł)

	31.12.2007 MSSF	31.12.2006 MSSF
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	29 499,11	35 356,20
Korekty razem:	77 175,52	10 917,84
- Amortyzacja	5 321,49	3 904,41
- Wynik na sprzedaży majątku trwałego	340,80	55,36
- Odsetki z działalności finansowej	8 646,11	7 025,25
- Dywidendy otrzymane	(12 731,42)	(4 886,90)
- Obciążenie podatkowe	5 508,87	9 845,62
- Podatek dochodowy zapłacony/ otrzymany	23 543,08	(5 245,92)
- Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	75,18	8,63
- Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną, w tym:	46 471,41	211,39
- Zmiana stanu kredytów udzielonych innym bankom	40,90	(40,90)
- Zmiana stanu kredytów i pożyczek udzielonych Klientom	(203 650,08)	(20 583,16)
- Zmiana stanu inwestycyjnych (lokacyjnych) papierów wartościowych	22,48	136,68
- Zmiana stanu innych aktywów	288,34	(285,18)
- Zmiana stanu zobowiązań wobec banków	91 625,48	(71 916,65)
- Zmiana stanu zobowiązań wobec Klientów	157 084,83	92 566,04
- Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(128,51)	(417,16)
- Zmiana stanu pozostałych rezerw	1 187,97	751,72
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	106 674,63	46 274,04
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zwiększenia:	13 068,97	5 585,68
- Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	337,55	698,78
- Inne wpływy inwestycyjne	12 731,42	4 886,90
Zmniejszenia:	(7 588,22)	(5 956,03)
- Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	(7 588,22)	(5 956,03)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	5 480,75	(370,35)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zwiększenia:	242 456,27	272 438,06
- Wpływy z tytułu innych pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	242 456,27	272 438,06
Zmniejszenia:	(270 225,56)	(306 391,22)
- Wydatki z tytułu pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	(240 698,60)	(248 354,70)
- Dywidendy wypłacone	(29 526,96)	(58 036,52)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(27 769,29)	(33 953,16)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto	84 386,09	11 950,53
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(75,18)	(8,63)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	58 577,41	46 635,51
Środki pieniężne na koniec roku	142 888,32	58 577,41

Cash Flow Account (in PLN thousand)

	31.12.2007 IFRS	31.12.2006 IFRS
Net cash flows from operating activities		
Net profit (loss)	29,499.11	35,356.20
Total corrections:	77,175.52	10,917.84
- Depreciation	5,321.49	3,904.41
- Result from fixed assets sale	340.80	55.36
- Interest from financial activities	8,646.11	7,025.25
- Dividends received	(12,731.42)	(4,886.90)
- Income tax	5,508.87	9,845.62
- Paid/ received income tax	23,543.08	(5,245.92)
- Exchange gains (losses)	75.18	8.63
- Change in assets and liabilities connected with the following operating activities:	46,471.41	211.39
- Change in loans granted to other banks	40.90	(40.90)
- Change in loans and advances granted to Customers	(203,650.08)	(20,583.16)
- Change in investment securities	22.48	136.68
- Change in other assets	288.34	(285.18)
- Change in liabilities to other banks	91,625.48	(71,916.65)
- Change in liabilities to Customers	157,084.83	92,566.04
- Change in other liabilities	(128.51)	(417.16)
- Change in other provisions	1,187.97	751.72
Net cash inflows from operating activities	106,674.63	46,274.04
Net cash inflows from investment activities		
Increase:	13,068.97	5,585.68
- Income from the sale of fixed assets, intangible assets and other assets	337.55	698.78
- Other investment income	12,731.42	4,886.90
Decrease:	(7,588.22)	(5,956.03)
- Expenses due to the purchase of fixed assets, intangible assets and other assets	(7,588.22)	(5,956.03)
Net cash inflows from investment activities	5,480.75	(370.35)

Cash inflows from financial activities		
Increase:	242,456.27	272,438.06
- Income from other finance leases and issue of debt securities	242,456.27	272,438.06
Decrease:	(270,225.56)	(306,391.22)
- Expenses due to borrowed funds and issue of debt securities	(240,698.60)	(248,354.70)
- Dividends paid	(29,526.96)	(58,036.52)
Net cash inflows from financial activities	(27,769.29)	(33,953.16)
Increase/ decrease in cash and its equivalents in the balance sheet	84,386.09	11,950.53
Change of funds from exchange rate differences	(75.18)	(8.63)
Cash and its equivalents at the beginning of the year	58,577.41	46,635.51
Cash and its equivalents at the end of the year	142,888.32	58,577.41

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe (31 grudnia 2007 r.)

Consolidated Financial Report (as on 31 December 2007)

Skonsolidowany bilans (w tys. zł)

	31.12.2007 MSSF	31.12.2006 MSSF
AKTYWA		
Kasa, środki w bankach centralnych	34 835,27	46 998,38
Lokaty w innych bankach oraz kredyty i pożyczki udzielone bankom	109 147,12	12 575,32
Kredyty i pożyczki udzielone Klientom	1 815 736,00	1 612 085,92
Inwestycyjne (lokacyjne) papiery wartościowe:	2 372,25	2 398,25
- dostępne do sprzedaży	2 372,25	2 398,25
Wartości niematerialne	9 272,20	8 880,17
Rzeczowe aktywa trwałe	12 863,25	11 179,57
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	175,97	30 337,74
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 103,47	6 465,86
Inne aktywa	13 711,58	12 449,02
Aktywa razem	2 006 217,11	1 743 370,23
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania wobec banków	611 369,39	519 619,25
Zobowiązania wobec Klientów	961 868,26	809 335,54
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	136 316,83	125 957,24
Inne pożyczone środki	30 411,99	30 367,80
Pozostałe zobowiązania	30 172,82	26 907,08
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	367,70	0,00
Pozostałe rezerwy	2 908,32	1 720,35
Zobowiązania razem	1 773 415,31	1 513 907,26
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Banku:		
Kapitał podstawowy	54 500,00	54 500,00
Niepodzielony wynik finansowy	72 706,35	79 364,00
Pozostałe kapitały	105 595,45	95 598,97
Kapitał własny razem	232 801,80	229 462,97
Pasywa razem	2 006 217,11	1 743 370,23

Consolidated Balance Sheet (in PLN thousand)

	31.12.2007 IFRS	31.12.2006 IFRS
ASSETS		
Cash, funds in central banks	34,835.27	46,998.38
Deposits in other banks and credits and loans granted to other banks	109,147.12	12,575.32
Credits and loans granted to Clients	1,815,736.00	1,612,085.92
Investment securities	2,372.25	2,398.25
- available for sale	2,372.25	2,398.25
Intangible assets	9,272.20	8,880.17
Fixed assets	12,863.25	11,179.57
Current income tax receivables	175.97	30,337.74
Deferred income tax assets	8,103.47	6,465.86
Other assets	13,711.58	12,449.02
Total assets	2,006,217.11	1,743,370.23
LIABILITIES		
Liabilities to banks	611,369.39	519,619.25
Liabilities to Clients	961,868.26	809,335.54
Debt securities in issue	136,316.83	125,957.24
Other borrowings	30,411.99	30,367.80
Other liabilities	30,172.82	26,907.08
Current income tax liabilities	367.70	0.00
Other provisions	2,908.32	1,720.35
Total liabilities	1,773,415.31	1,513,907.26
EQUITY		
Bank shareholders' equity:		
Share capital	54,500.00	54,500.00
Retained earnings	72,706.35	79,364.00
Other reserves	105,595.45	95,598.97
Total equity	232,801.80	229,462.97
Total equity and liabilities	2,006,217.11	1,743,370.23

Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tys. zł)

	31.12.2007 MSSF	31.12.2006 MSSF
Przychody z tytułu odsetek i przychody o podobnym charakterze	154 657,30	154 420,89
Koszty z tytułu odsetek i koszty o podobnym charakterze	(63 714,08)	(54 576,49)
Wynik z tytułu odsetek	90 943,22	99 844,40
Przychody z tytułu opłat i prowizji	30 588,77	24 198,80
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(4 657,93)	(4 130,80)
Wynik z tytułu opłat i prowizji	25 930,84	20 068,00
Wynik z pozycji wymiany	666,05	1 270,89
Pozostałe przychody operacyjne	12 198,58	12 189,52
Wynik odpisów (netto) z tytułu utraty wartości kredytów i pożyczek	(12 826,75)	(14 158,15)
Ogólne koszty administracyjne	(63 814,18)	(59 615,51)
Pozostałe koszty operacyjne	(10 905,76)	(4 585,10)
Wynik na działalności operacyjnej	42 192,00	55 014,05
Zysk (strata) brutto	42 192,00	55 014,05
Obciążenia podatkowe	(9 322,69)	(11 813,33)
Zysk (strata) netto	32 869,31	43 200,72
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Banku w trakcie okresu (wyrażony w złotych na akcję)		
- podstawowy	6 031,07	7 926,74
- rozwodniony	6 031,07	7 926,74

Consolidated Profit and Loss Account (in PLN thousand)

	31.12.2007 IFRS	31.12.2006 IFRS
Interest and similar income	154,657.30	154,420.89
Interest and similar expenses	(63,714.08)	(54,576.49)
Interest result	90,943.22	99,844.40
Fees and commissions income	30,588.77	24,198.80
Fees and commissions expenses	(4,657.93)	(4,130.80)
Fees and commissions result	25,930.84	20,068.00
Exchange gains (losses)	666.05	1,270.89
Other operating income	12,198.58	12,189.52
Net impairment of loans and advances	(12,826.75)	(14,158.15)
Administrative expenses	(63,814.18)	(59,615.51)
Other operating expenses	(10,905.76)	(4,585.10)
Operating profit (loss)	42,192.00	55,014.05
Gross profit (loss)	42,192.00	55,014.05
Tax charges	(9,322.69)	(11,813.33)
Net profit (loss)	32,869.31	43,200.72
Profit per 1 share for the Bank's shareholders within the term (in PLN per 1 share)		
- basic	6,031.07	7,926.74
- diluted	6,031.07	7,926.74

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 1 stycznia 2006 r.	54 500,00	95 603,20	64 962,11	215 065,31
Korekta niepodzielonego wyniku finansowego	0,00	0,00	29 237,68	29 237,68
Stan na 1 stycznia 2006 r. po korekcie	54 500,00	95 603,20	94 199,79	244 302,99
Wynik finansowy netto 2006 r.	0,00	0,00	43 200,72	43 200,72
Zmiana netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	(4,23)	0,00	(4,23)
Suma wyniku finansowego i wyniku ujętego bezpośrednio w kapitale własnym	0,00	(4,23)	43 200,72	43 196,49
Dywidendy wypłacone za 2005 r.	0,00	0,00	(58 036,51)	(58 036,51)
Stan na 31 grudnia 2006 r.	54 500,00	95 598,97	79 364,00	229 462,97
Stan na 1 stycznia 2007 r.	54 500,00	95 598,97	79 364,00	229 462,97
Wynik finansowy netto 2007 r.	0,00	0,00	32 869,31	32 869,31
Zmiana netto w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu podatku odroczonego	0,00	(3,52)	0,00	(3,52)
Suma wyniku finansowego i wyniku ujętego bezpośrednio w kapitale własnym	0,00	(3,52)	32 869,31	32 865,79
Dywidendy wypłacone za 2006 r.	0,00	0,00	(29 526,96)	(29 526,96)
Transfer/ odpis na kapitały rezerwowe	0,00	10 000,00	(10 000,00)	0,00
Stan na 31 grudnia 2007 r.	54 500,00	105 595,45	72 706,35	232 801,80
Dywidendy wypłacone w 2007 r.				29 526,96
Wartość dywidendy przypadająca na akcję (wyrażona w złotych na akcję)				5 417,79

Consolidated Statement of Changes in Equity (in PLN thousand)

	Share capital	Other reserves	Retained earnings	Total
State as at 1 January 2006	54,500.00	95,603.20	64,962.11	215,065.31
Adjustment of retained earnings	0.00	0.00	29,237.68	29,237.68
State as at 1 January 2006	54,500.00	95,603.20	94,199.79	244,302.99
Net financial result for year 2006	0.00	0.00	43,200.72	43,200.72
Net change in financial assets available for sale including deferred tax	0.00	(4.23)	0.00	(4.23)
Total financial result and result reported directly against equity	0.00	(4.23)	43,200.72	43,196.49
Dividends paid for year 2005	0.00	0.00	(58,036.51)	(58,036.51)
State as at 31 December 2006	54,500.00	95,598.97	79,364.00	229,462.97
State as at 1 January 2007	54,500.00	95,598.97	79,364.00	229,462.97
Net financial result for year 2007	0.00	0.00	32,869.31	32,869.31
Net change in financial assets available for sale including deferred tax	0.00	(3.52)	0.00	(3.52)
Total financial result and result reported directly against equity	0.00	(3.52)	32,869.31	32,865.79
Dividends paid for year 2006	0.00	0.00	(29,526.96)	(29,526.96)
Transfer/ allowance for reserve capital	0.00	10,000.00	(10,000.00)	0.00
State as at 31 December 2007	54,500.00	105,595.45	72,706.35	232,801.80
Dividends paid in year 2007				29,526.96
Value of dividend per 1 share (in PLN per 1 share)				5,417.79

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (w tys. zł)

	31.12.2006 MSSF	31.12.2005 MSSF
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	32 869,31	43 200,72
Korekty razem:	87 315,89	8 624,03
- Amortyzacja	5 599,29	4 128,67
- Wynik na sprzedaży majątku trwałego	340,80	55,36
- Odsetki z działalności finansowej	8 646,11	7 025,25
- Obciążenie podatkowe	9 322,69	11 813,33
- Podatek dochodowy zapłacony/ otrzymany	19 569,17	(7 713,40)
- Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	75,18	8,63
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną, w tym:	43 762,65	(6 693,81)
- Zmiana stanu kredytów udzielonych innym bankom	40,90	(40,90)
- Zmiana stanu kredytów i pożyczek udzielonych Klientom	(203 650,08)	(20 583,16)
- Zmiana stanu inwestycyjnych (lokacyjnych) papierów wartościowych	22,48	136,68
- Zmiana stanu innych aktywów	(1 262,56)	(1 759,78)
- Zmiana stanu zobowiązań wobec banków	91 625,48	(71 916,65)
- Zmiana stanu zobowiązań wobec Klientów	152 532,72	83 505,80
- Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	3 265,74	3 212,48
- Zmiana stanu pozostałych rezerw	1 187,97	751,72
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	120 185,20	51 824,75
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zwiększenia:	337,55	698,78
- Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	337,55	698,78
Zmniejszenia:	(8 353,35)	(6 601,88)
- Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów	(8 353,35)	(6 601,88)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(8 015,80)	(5 903,10)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zwiększenia:	242 456,27	272 438,06
- Wpływy z tytułu innych pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	242 456,27	272 438,06
Zmniejszenia:	(270 225,56)	(306 391,21)
- Wydatki z tytułu pożyczonych środków oraz emisji dłużnych papierów wartościowych	(240 698,60)	(248 354,70)
- Dywidendy wypłacone	(29 526,96)	(58 036,51)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(27 769,29)	(33 953,15)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto	84 400,11	11 968,50
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(75,18)	(8,63)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	58 611,36	46 651,49
Środki pieniężne na koniec roku	142 936,29	58 611,36

Consolidated Cash Flow Statement (in PLN thousand)

	31.12.2007 IFRS	31.12.2006 IFRS
Operating cash flow		
Net profit (loss)	32,869.31	43,200.72
Total adjustments:	87,315.89	8,624.03
- Amortization	5,599.29	4,128.67
- Result from sales of fixed assets	340.80	55.36
- Interest from financial activities	8,646.11	7,025.25
- Income tax	9,322.69	11,813.33
- Income tax paid/ received	19,569.17	(7,713.40)
- Exchange gains/ losses	75.18	8.63
Change in assets and liabilities due to operating activities, including:	43,762.65	(6,693.81)
- Change in credits granted to other banks	40.90	(40.90)
- Change in credits and loan granted to Clients	(203,650.08)	(20,583.16)
- Change in investment securities	22.48	136.68
- Change in other assets	(1,262.56)	(1,759.78)
- Change in liabilities to banks	91,625.48	(71,916.65)
- Change in liabilities to Clients	152,532.72	83,505.80
- Change in other liabilities	3,265.74	3,212.48
- Change in other provisions	1,187.97	751.72
Net cash flows from operating activities	120,185.20	51,824.75
Cash flows from investment activities		
Increases:	337.55	698.78
- Inflows from sale of fixed assets, intangible assets and other assets	337.55	698.78
Decreases:	(8,353.35)	(6,601.88)
- Outflows from purchase of fixed assets, intangible assets and other assets	(8,353.35)	(6,601.88)
Net cash flows from investment activities	(8,015.80)	(5,903.10)
Cash flows from financial activities		

Increases:	242,456.27	272,438.06
- Inflows from loaned cash and issue of debt securities	242,456.27	272,438.06
Decreases:	(270,225.56)	(306,391.21)
- Outflows from loaned cash and issue of debt securities	(240,698.60)	(248,354.70)
- Dividend paid	(29,526.96)	(58,036.51)
Net cash flows from financial activities	(27,769.29)	(33,953.15)
Increase/ decrease in cash and cash equivalents in the balance sheet	84,400.11	11,968.50
Change in cash due to exchange differences	(75.18)	(8.63)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	58,611.36	46,651.49
Cash and cash equivalents at the end of the year	142,936.29	58,611.36

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