

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES  
AKTIENGESELLSCHAFT



# Informe Intermedio Consolidado

ENERO A JUNIO DE 2010

2 FACTORES CLAVE	3 INFORME INTERMEDIO DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO	9 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (VERSIÓN RESUMIDA)
2 Factores clave	3 Ambiente económico	9 Estado de resultados
	4 Inversiones	10 Estado de ingresos y gastos reconocidos
	4 Análisis del desempeño y la posición del Grupo	11 Balance general
	7 Informe de riesgos	12 Estado de cambios en el capital contable
	7 Oportunidades	13 Estado de flujos de efectivo
	7 Informe sobre el personal	14 Notas
	7 Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general	
	8 Acontecimientos esperados	

## Panorama de Volkswagen Financial Services AG

en millones de €	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Total de activos	63,672	60,286	57,279	52,314	43,923
Cuentas por cobrar como resultado de					
Financiamiento de menudeo	29,182	26,603	21,913	20,884	17,262
Financiamiento de mayoreo	8,505	8,391	9,584	9,360	6,989
Operaciones de arrendamiento	13,710	13,935	14,912	13,639	12,759
Activos arrendados	4,536	3,666	3,003	2,436	1,476
Depósitos de clientes	18,811	18,309	12,835	9,620	8,827
Capital social	6,780	6,311	6,780	6,012	4,603
en millones de €	1.º semestre 2010	1.º semestre 2009	1.º semestre 2008	1.º semestre 2007	1.º semestre 2006
Resultado antes de impuestos	363	297	548	415	415
Utilidad neta	283	207	394	283	273
en %	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Razón capital social	10.6	10.5	11.8	11.5	10.5
en %	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Razón capital esencial <sup>1</sup>	10.7	11.2	8.8	7.0	8.2
Razón integral <sup>1</sup>	10.7	11.4	10.8	8.9	8.8
Número	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Empleados	6,639	6,775	6,639	6,138	5,022
En Alemania	4,149	4,290	4,128	3,856	3,602
En el extranjero	2,490	2,485	2,511	2,282	1,420

Calificación en 2009 <sup>3</sup>	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTOR SERVICE		
	corto plazo	largo plazo	perspectiva	corto plazo	largo plazo	perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	A-	negativa	Prime-2	A3	estable
Volkswagen Bank GmbH	A-2	A-	negativa	Prime-1	A2 <sup>2</sup>	estable <sup>2</sup>

<sup>1</sup> La razón capital esencial/razón integral obligatoria se calculó de conformidad con el método estandarizado aplicable a los riesgos crediticios y operativos.

<sup>2</sup> Las calificaciones se encuentran bajo observación debido a una posible reducción sujeto a los detalles definitivos de la combinación con Porsche.

## Factores clave

- > De enero a junio de 2010, el período en comento, el total de activos de Volkswagen Financial Services AG se incrementó en un 5.6% para ubicarse en € 63.7 billones. La utilidad neta derivada de las operaciones de financiamiento, arrendamiento y seguros antes de las provisiones para riesgos, que se ubicó en € 1.1 billones, fue superior a la reportada durante el mismo período del ejercicio anterior.
- > La utilidad antes de impuestos, que se ubicó en € 363 millones, excedió el nivel correspondiente al ejercicio anterior.
- > La cartera de contratos está integrada por 6'044,000 contratos que representan un incremento de € 2.4 billones en las cuentas por cobrar a clientes. Esto se debe esencialmente a la expansión del volumen de negocios en el segmento del financiamiento a clientes.
- > En febrero de 2010 Volkswagen Financial Services AG comenzó a ofrecer servicios financieros (en Lituania, Letonia y Estonia) en cooperación con las empresas locales de Nordea Finance y el importador Auto Group Baltic.
- > En julio de 2010, Volkswagen Financial Services AG constituyó una subsidiaria en Corea del Sur. La nueva sociedad se denomina Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. y ofrecerá servicios financieros para las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Bentley.
- > Con un índice de crecimiento del 2.7% durante el período en comento y un volumen de depósitos de € 18.8 billones, la aportación efectuada por las operaciones de banca directa de Volkswagen Bank GmbH fue muy importante para nuestra capacidad de refinanciamiento.
- > Por tercera ocasión consecutiva, la revista alemana "Autohaus" otorgó a Volkswagen Bank GmbH el premio "AUTOHAUS BankenMonitor".
- > Volkswagen Bank GmbH también ganó por cuarta ocasión consecutiva la encuesta para lectores "La Mejor Marca" patrocinada por la revista alemana "auto motor und sport".
- > Por quinta ocasión consecutiva, Volkswagen Leasing GmbH fue designada como "La Mejor Empresa Arrendadora" como parte del premio para empresas especializadas en flotillas patrocinado por la revista alemana "Autoflotte".
- > Volkswagen Financial Services AG participó exitosamente en el concurso patronal "Un Gran Lugar de Trabajo" y está ubicada en los primeros lugares dentro de su categoría. También recibió el premio especial en la categoría de "Promoción de la Salud del Personal".

Ambiente económico  
 Inversiones  
 Análisis del desempeño y la posición del Grupo  
 Informe de riesgos  
 Oportunidades  
 Informe sobre el personal  
 Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general  
 Acontecimientos esperados

# Informe intermedio de la administración del Grupo

## Ambiente económico

### ECONOMÍA GLOBAL

El desarrollo de la economía a nivel global en la primera mitad de 2010 fue claramente positivo. Los países con mercados emergentes –especialmente China, la India y Brasil– reportaron índices de crecimiento sólidos. Aunque los Estados Unidos y Japón también se recuperaron más rápido de lo esperado, la crisis en el sector de la deuda soberana representó un obstáculo para el desarrollo de Europa Occidental.

La economía de los ESTADOS UNIDOS continuó mejorando en los últimos meses a pesar de que el índice de desempleo sigue siendo alto y tan solo ha disminuido ligeramente desde el comienzo del año. El valor del dólar americano frente al euro continuó aumentando. La mejoría en la economía de los Estados Unidos también benefició a la economía mexicana, que reportó un sólido crecimiento.

El fuerte crecimiento de Brasil a principios del año perdió auge en el transcurso de los últimos meses.

China ha adoptado medidas diseñadas para restringir el crecimiento económico. A pesar de que mejoría de Japón se ha fortalecido gracias a la positiva aportación de las exportaciones y la sólida demanda a nivel nacional, los altos déficits presupuestales y la deflación siguen teniendo un efecto restrictivo sobre la economía.

El crecimiento de la región Europa Occidental continuó siendo débil durante el período de enero a junio de 2010. Varios países de Europa Central y Europa del Este se recuperaron sustancialmente en la primera mitad del año, pero el hecho de que dependen en gran medida de Europa Occidental ocasiona que su expansión económica avance a un lento paso.

La economía alemana perdió mucho de su auge durante el invierno pero se estabilizó de manera sustancial en el segundo trimestre de 2010. Las exportaciones, especialmente a los mercados asiáticos, continuaron generando la mayor parte del ímpetu en dicho sentido. La demanda interna no mejoró, aunque el desarrollo del mercado laboral fue mejor de lo esperado. El consumo privado se vio afectado de manera particular por la caducidad de los paquetes de estímulos económicos implementados por el gobierno, las incertidumbres derivadas de la crisis en el sector de la deuda soberana y el bajo nivel de crecimiento de los ingresos.

### MERCADOS FINANCIEROS

La mejoría observada en los mercados financieros internacionales a partir de 2009 continuó a principios del ejercicio financiero en curso. El favorable panorama se vio influenciado por las positivas expectativas en cuanto a las economías reales, especialmente por lo que toca a los países del este de Asia y Latinoamérica. Los bancos centrales mantuvieron su política de suministrar liquidez de manera generosa al sistema bancario en los primeros seis meses de 2010. Las tasas de interés se mantuvieron en los niveles más bajos de su historia.

La tensión e incertidumbre retornaron a los mercados financieros con la crisis relacionada con la deuda soberana de Grecia en marzo de 2010 y la consiguiente pérdida de confianza en el euro. La capacidad de Volkswagen Financial Services AG para obtener refinanciamiento no se vio afectada debido a que su estrategia de diversificación de sus fuentes de refinanciamiento está demostrando su éxito.

Aunque el bono para el reemplazo de los automóviles viejos impulsó de manera extraordinaria tanto las ventas de automóviles como el segmento del financiamiento de vehículos en Alemania, en los primeros seis meses de 2010 el crecimiento en las ventas del sector menudeo fue imputable a los paquetes de movilidad individualizados. Los paquetes para los que hay una creciente demanda entre los compradores de automóviles se ofrecieron con características específicas para cada marca. Logramos despertar el interés por nuestros nuevos paquetes de servicios modulares entre las pequeñas y medianas empresas, los comerciantes y los contratistas y profesionistas independientes.

### MERCADOS AUTOMOTRICES

El número de automóviles nuevos dados de alta a nivel mundial se incrementó de manera significativa durante los primeros seis meses de 2010 en comparación con el ejercicio anterior. La demanda automotriz se vio impulsada por los índices de crecimiento superiores al promedio tanto en la región Asia Pacífico como en el mercado de los Estados Unidos.

En Europa Occidental, el mercado en general tan solo creció ligeramente en comparación con el ejercicio anterior debido a la caducidad del bono para el reemplazo de los automóviles viejos. Las ventas de automóviles en Europa Central y Europa del Este incluso disminuyeron

Ambiente económico  
 Inversiones  
 Análisis del desempeño y la posición del Grupo  
 Informe de riesgos  
 Oportunidades  
 Informe sobre el personal  
 Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general  
 Acontecimientos esperados

en comparación con el ya de por sí bajo nivel reportado en los primeros seis meses de 2009.

Las ventas de vehículos en el mercado norteamericano se incrementaron sustancialmente entre enero y junio de 2010. La demanda interna en los Estados Unidos continuó creciendo en comparación con el bajo nivel reportado durante el ejercicio anterior gracias a la recuperación económica. En junio, las ventas de vehículos nuevos sobrepasaron por décimo octavo mes consecutivo las del mes anterior. El número de altas en Canadá y México también se desarrolló en forma positiva en la primera mitad de 2010.

Las ventas en el mercado brasileño de los automóviles para pasajeros se incrementaron ligeramente gracias a los estímulos fiscales implementados por el gobierno.

Una vez más, en la primera mitad del año los mercados asiáticos fueron los principales impulsores del crecimiento en la demanda automotriz a nivel mundial. En China, las ventas de automóviles para pasajeros experimentaron un importante crecimiento que estuvo impulsado de manera especial por los incentivos gubernamentales, pero disminuyeron en el transcurso del año. El número de altas en el mercado japonés de los automóviles para pasajeros se incrementó sustancialmente durante el período en comento. Los clientes en ese país se beneficiaron de manera especial por los incentivos fiscales y bonos para el reemplazo de automóviles viejos, que probablemente continuarán vigentes hasta finales de septiembre de 2010. En la India, las ventas de automóviles para pasajeros crecieron a paso firme en comparación con el ejercicio anterior. El alto índice de crecimiento económico, el aumento en los ingresos y el incremento en la disponibilidad de financiamiento a bajas tasas de interés dieron lugar a un nuevo récord en las ventas de automóviles nuevos.

En Europa Occidental, las altas de automóviles nuevos para pasajeros se incrementaron ligeramente en los primeros seis meses de 2010. Aunque en el primer trimestre la demanda continuó creciendo a un ritmo de dos dígitos gracias a los positivos efectos de los paquetes de estímulos gubernamentales, en el segundo trimestre las ventas de automóviles para pasajeros disminuyeron con respecto al ejercicio anterior. El número de automóviles nuevos dados de alta en los países de Europa Central y Europa del Este continuó disminuyendo, siendo los mercados de automóviles para pasajeros más afectados los de Hungría, Rumania y Ucrania. En Rusia, la disminución en las ventas reportada en los primeros tres meses del año ha quedado más que contrarrestada gracias al paquete de

estímulos económicos implementado por el gobierno en marzo de 2010.

Tras caducar el bono para el reemplazo de automóviles viejos implementado en enero de 2009, entre enero y junio de 2010 la vaticinada renuencia de los clientes alemanes a efectuar nuevas compras dio como resultado el número de altas de automóviles nuevos para pasajeros más bajo desde la reunificación de Alemania.

## Inversiones del Grupo Volkswagen Financial Services AG

En la primera mitad de 2010, Volkswagen Financial Services AG suscribió aumentos de capital por un monto aproximado de € 1 millón en VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, con sede en Mumbai, India, y por un monto aproximado de € 10 millones en VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS AS, con sede en Oslo, Noruega. Estas campañas ayudan a la expansión de nuestros negocios y sirven de apoyo para la estrategia de crecimiento que estamos implementando de manera conjunta con el Grupo Volkswagen y las organizaciones de ventas.

En julio de 2010, Volkswagen Financial Services AG constituyó una subsidiaria en Corea del Sur. La nueva sociedad se denomina Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. y ofrecerá servicios financieros para las marcas Automóviles para Pasajeros Volkswagen, Audi y Bentley.

No hubo ningún otro cambio significativo en nuestras inversiones.

## Análisis del desempeño y la posición del Grupo

### RESULTADOS DE OPERACIÓN

Las notas a los resultados de operación describen los cambios con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El desempeño de las empresas de Volkswagen Financial Services AG en los primeros seis meses de 2010 fue bueno, aunque las altas primas por riesgo siguen reflejando las consecuencias de la crisis en los mercados financieros. La utilidad antes de impuestos, que se ubicó en € 363 millones, sobrepasó el nivel correspondiente al ejercicio anterior (+22.2%).

La utilidad neta generada por las operaciones de financiamiento, arrendamiento y seguros, antes de las provisiones para riesgos, se incrementó con respecto al ejercicio anterior, ubicándose en € 1,105 millones (+42.9 %).

Ambiente económico  
Inversiones  
Análisis del desempeño y la posición del Grupo  
Informe de riesgos  
Oportunidades  
Informe sobre el personal  
Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general  
Acontecimientos esperados

Las provisiones para riesgos, que ascendieron a € 369 millones, se ubicaron a un nivel muy superior al del ejercicio anterior. Los riesgos específicamente relacionados con los financiamientos al mayoreo se tomaron plenamente en consideración en este contexto. Los efectos locales no recurrentes y las fluctuaciones en los tipos de cambio también tuvieron un impacto negativo en este sentido.

Los gastos generales y administrativos se incrementaron de un ejercicio a otro, ubicándose en € 535 millones. Los efectos en cuanto a volumen derivados de nuestra expansión y de la implementación de proyectos específicos, fueron los principales responsables de ello.

Los ingresos por concepto de comisiones se mantuvieron al mismo nivel que en el ejercicio anterior. El aumento en el monto de los bonos pagados a los concesionarios con base en las positivas cifras de ventas obtenidas durante el ejercicio anterior, provocó un incremento en los gastos por concepto de comisiones.

La utilidad neta derivada de las inversiones reportadas conforme al método de participación, que ascendió a € 58 millones, fue sustancialmente superior a la reportada durante el ejercicio anterior (+61.1%).

Tomando en consideración el resultado de la medición de los instrumentos financieros derivados, que ascendió a € 43 millones (€ -36 millones durante el ejercicio anterior) y los demás componentes de las ganancias, la utilidad neta del Grupo Volkswagen Financial Services AG durante la primera mitad del año ascendió a € 283 millones, mismos que representaron un incremento del 36.7% con respecto al ejercicio anterior.

Las empresas alemanas del Grupo Volkswagen Financial Services AG lograron sobrellevar las difíciles condiciones del mercado y contribuyeron de manera importante a los resultados de Volkswagen Financial Services AG.

En estos difíciles tiempos, promovimos nuestras ventas combinando en forma sistemática vehículos de excelente calidad con atractivos servicios financieros, lo cual nos permitió integrar aún más a nuestros clientes en las cadenas de valor tanto del Grupo como de la red de concesionarios.

Estas empresas, que representan aproximadamente el 59% de nuestra cartera de contratos, siguen siendo las que nos reportan el mayor volumen de negocios y reportaron un resultado antes de impuestos de € 244 millones (€ 193 millones durante el ejercicio anterior).

Con la excepción de México (donde hubo efectos locales no recurrentes), todas las empresas extranjeras consolidadas de Volkswagen Financial Services AG reportaron utilidad neta durante la primera mitad del año.

## ACTIVOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Las notas a los activos y la situación financiera describen los cambios con respecto al balance general al 31 de diciembre de 2009.

## OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO

Las cuentas por cobrar a clientes, que corresponden al principal giro de negocios del Grupo Volkswagen Financial Services AG, más los activos arrendados, ascendieron a € 57.8 billones y representaron aproximadamente el 91% del total de activos consolidados. Este positivo cambio es reflejo de la expansión de las operaciones del Grupo, especialmente en Alemania, Brasil y el Reino Unido.

El volumen de créditos de menudeo se incrementó en € 2.6 billones, equivalentes a un 9.7%, para ubicarse en € 29.2 billones. El número de nuevos contratos ascendió a 509,000 (- 3.0% con respecto al primer semestre de 2009). Esto significa que el número de contratos vigentes disminuyó a 2,828,000 (+ 0.8%). Volkswagen Bank GmbH, que reportó un volumen de 1,891,000 contratos (comparados con 1,940,000 durante el ejercicio anterior) fue una vez más la empresa del Grupo que reportó el mayor volumen de operaciones.

El volumen de operaciones en el segmento del financiamiento al mayoreo —que está representado por las cuentas por cobrar a los concesionarios del Grupo por concepto del financiamiento de sus vehículos en existencia y créditos para la compra de equipo y fines de inversión— se incrementó a € 8.5 billones (+1.4%).

Las cuentas por cobrar relativas a las operaciones de arrendamiento ascendieron a € 13.7 billones, lo cual representó una ligera disminución con respecto al ejercicio anterior (- 1.6%). Los activos arrendados se incrementaron en € 0.9 millones, ubicándose en € 4.5 billones (+23.7%).

Durante el período en comento se firmaron un total de 216,000 nuevos contratos de arrendamiento, cifra que representó un incremento con respecto al primer semestre de 2009 (+10.2%). Al 30 de junio de 2010, el número de vehículos bajo arrendamiento ascendía a 1,107,000, representando un incremento del 0.5% con respecto al ejercicio anterior. Al igual que en años anteriores, la mayor aportación al Grupo provino de Volkswagen Leasing GmbH, que reportó un nivel de contratos equivalente a 779,000 vehículos arrendados (764,000 durante el ejercicio anterior).

El total de activos de Volkswagen Financial Services AG se incrementó a € 63.7 billones (+5.6%) con respecto al ejercicio anterior. Este aumento se debió al incremento en

Ambiente económico  
Inversiones  
Análisis del desempeño y la posición del Grupo  
Informe de riesgos  
Oportunidades  
Informe sobre el personal  
Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general  
Acontecimientos esperados

## CONTRATOS VIGENTES, NUEVOS CONTRATOS Y VOLUMEN DE CONTRATOS

en miles (al 30.06.2010)	VW FS AG	Europa	Alemania	Italia	Reino Unido	Francia	Asia Pacífico	Norte/Sudamérica
<b>Contratos vigentes</b>	6,044	5,196	3,621	297	469	171	176	673
Financiamiento de menudeo	2,828	2,247	1,581	144	282	79	114	467
Arrendamiento	1,106	988	762	41	46	57	3	115
Servicio / seguros	2,110	1,961	1,278	112	141	35	59	90
<b>Nuevos contratos</b>	1,061	897	534	65	138	43	25	139
Financiamiento de menudeo	509	379	208	24	82	26	18	112
Arrendamiento	216	205	165	7	10	11	0	11
Servicio / seguros	336	313	161	34	46	6	7	16
<b>En millones de € (al 30.06.2010)</b>								
Cuentas por cobrar a clientes por								
Financiamiento al menudeo	29,182	21,749	15,055	1,113	3,348	530	1,892	5,541
Financiamiento al mayoreo	8,505	6,623	2,934	491	1,020	819	482	1,400
Arrendamiento	13,710	12,616	10,609	513	49	718	112	982
Activos arrendados	4,536	4,535	3,299	297	633	170	1	—

las cuentas por cobrar a clientes y los activos arrendados como reflejo de la expansión de nuestras operaciones durante el período recién concluido.

Al 30 de junio de 2010, la cartera de contratos de seguro estaba integrada por 2,110,000 contratos de servicio y seguro reportados en libros (en comparación con 2,121,000 durante el ejercicio anterior).

El volumen de nuevas operaciones, que ascendió a 336,000 contratos, disminuyó sustancialmente con respecto al reportado en el primer semestre de 2009 (-46.2%).

### OPERACIONES DE DEPÓSITO Y CRÉDITO

Los componentes más importantes de los pasivos y el capital social incluyen pasivos con instituciones financieras por un total de € 7.2 billones (+8.9%), pasivos con clientes por un total de € 24.6 billones (+7.1%) y pasivos bursatilizados por un total de € 20.6 billones (+1.1%).

En concreto, las operaciones de captación de depósitos de Volkswagen Bank GmbH, que se reportan como parte de los pasivos con clientes, ascendieron a € 18.8 billones (+2.7%) al 30 de junio de 2010. Gracias a este nivel de depósitos, Volkswagen Bank GmbH logró incrementar aún más su posición de liderazgo entre los bancos directos de las empresas automotrices.

Además de ofrecer el seguro obligatorio sobre los depósitos, Volkswagen Bank GmbH también es miembro del Fondo de Garantía de los Depósitos establecido por la

Asociación de Bancos Alemanes (Bundesverband deutscher Banken e.V.).

### CAPITAL SOCIAL

Durante el período en comento el capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG no sufrió cambios, manteniéndose en € 441 millones. El capital social conforme a las IFRS asciende a € 6.8 billones (comparado con € 6.3 billones durante el ejercicio anterior). Esto dio como resultado una razón de capital social del 10.6 % tomando en consideración el total del capital social y los pasivos, que ascendieron a € 63.7 billones, lo cual representa un monto superior al promedio de los bancos internacionales.

Volkswagen AG no incrementó el capital de Volkswagen Financial Services AG durante los dos primeros trimestres de 2010.

### Notas en cuanto a la suficiencia del capital

La ligera disminución tanto en la razón de capital esencial como en la razón de capital integral se debió principalmente al crecimiento del volumen de operaciones (activos en riesgo) y al vencimiento de la vigencia restante mínima de los créditos subordinados, así como al traslado de utilidades a Volkswagen AG.

Ambiente económico  
 Inversiones  
 Análisis del desempeño y la posición del Grupo  
 Informe de riesgos  
 Oportunidades  
 Informe sobre el personal  
 Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general  
 Acontecimientos esperados

## Informe de Riesgos

### RIESGOS RELACIONADOS CON EL VALOR RESIDUAL

Prácticamente todos los mercados para los automóviles usados están mostrando los primeros indicios positivos a pesar del aún difícil ambiente económico, lo cual puede ayudar a reducir tanto las pérdidas como las disposiciones con cargo a las provisiones actuales.

### RIESGOS AL NIVEL DEL REFINANCIAMIENTO

Hacia mediados del año, las primas por financiamiento cobradas a Volkswagen Financial Services AG en los mercados internacionales de dinero y capitales a raíz de la “crisis del euro” aumentaron tan solo de manera temporal con respecto a los meses anteriores. La cuenta de depósito en garantía constituida ante el Banco Central Europeo ha resultado ser una eficiente reserva de liquidez para Volkswagen Bank GmbH.

No hubo cambios significativos en el resto de los riesgos y en los métodos de administración de riesgos descritos en el “Informe de riesgos” incluido en el informe anual por el ejercicio 2009.

### Oportunidades

En términos de nuestras oportunidades durante el segundo semestre de 2010, la situación de la compañía ha cambiado con respecto a la descrita en la sección de “Oportunidades para Volkswagen Financial Services AG” del informe anual por el ejercicio 2009, debido a que actualmente se prevé que las ventas de automóviles del Grupo Volkswagen se incrementarán sustancialmente con respecto al ejercicio anterior.

Continuamos aplicando nuestra exitosa estrategia de diversificación en materia de refinanciamiento. Llevaremos a cabo una colocación privada de obligaciones a tasa fija que servirá para bursatilizar las cuentas por cobrar relacionadas con nuestras operaciones de financiamiento. Esta operación constituye una innovación en el mercado europeo de las operaciones con VRAs emitidos por empresas automotrices.

### Informe sobre el personal

Al 30 de junio de 2010 Volkswagen Financial Services AG tenía 6,499 empleados activos. Además del personal

activo, en los primeros seis meses de este año Volkswagen Financial Services AG también tuvo 45 empleados en la etapa pasiva de jubilación parcial, así como 95 empleados en proceso de capacitación. Por tanto, el número total de empleados de Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio de 2010 ascendía a 6,639, cifra que representó una disminución de aproximadamente el 2% con respecto al cierre del ejercicio 2009 (6,775 empleados). Esta disminución se debió a la consolidación de los servicios de atención a clientes suministrados por la organización de ventas de Volkswagen AG en Alemania, dentro de AutoVision GmbH. En este momento el número de empleados en Alemania asciende a 4,149.

De conformidad con el principio del “fondo sobre forma”, las cifras correspondientes al personal incluyen a 274 empleados de VOLKSWAGEN SERVICIOS SA DE CV, una empresa no consolidada con sede en Puebla, México.

### Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general

Salvo por lo antes descrito, desde la conclusión del informe intermedio consolidado al 30 de junio de 2010 no ha ocurrido ningún acontecimiento importante.

### Acontecimientos esperados

#### ECONOMÍA GLOBAL

Prevedemos que tras recuperarse sustancialmente en la primera mitad de 2010, la economía a nivel global se debilitará ligeramente en los próximos meses. Persistirán las importantes diferencias entre el desarrollo económico de los países con mercados emergentes y el de los países industrializados. En Europa Occidental, los programas de austeridad proyectados y los persistentes problemas en el sector bancario y financiero únicamente tan solo permitirán un moderado crecimiento económico. El sector exportaciones continuará encausando el crecimiento, en tanto que la demanda a nivel nacional se recuperará muy ligeramente, especialmente en términos del consumo privado.

Aun cuando la mayoría de los países se encuentran en vías de recuperación, persiste la incertidumbre en cuanto a la estabilidad y sostenibilidad del crecimiento. No podemos descartar que el crecimiento económico a nivel global se contraiga aún más dados los importantes riesgos que subsisten.

## FACTORES CLAVE

## INFORME INTERMEDIO DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (VERSIÓN RESUMIDA)

Ambiente económico  
Inversiones  
Análisis del desempeño y la posición del Grupo  
Informe de riesgos  
Oportunidades  
Informe sobre el personal  
Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general  
**Acontecimientos esperados**

**MERCADOS FINANCIEROS**

Dada la fragilidad del panorama macroeconómico, no esperamos que cambien las expansivas políticas monetarias de los bancos centrales. Por tanto, la liquidez del sistema bancario sigue siendo adecuada. En contraste, es difícil predecir el alcance de la planeada intervención del sistema bancario por parte de las autoridades reguladoras y/o fiscales de los principales países industrializados, lo cual podría afectar la administración de la liquidez y las reservas de liquidez de los bancos.

Al igual que antes, dado el débil ambiente económico será esencial contar con una sólida capitalización y un modelo de negocios integrado para poder subsistir a largo plazo en el sector de los servicios de movilidad.

**MERCADOS AUTOMOTRICES**

Se prevé que el volumen total del mercado automotriz a nivel global sobrepasará el bajo nivel reportado en 2010, especialmente gracias al fuerte crecimiento del mercado chino. Sin embargo, la incertidumbre en cuanto a la situación económica podría tener un efecto negativo en la demanda. Los principales mercados automotrices se desarrollarán a ritmos muy distintos. Prevemos que en el segundo semestre del año la demanda disminuirá sustancialmente en Europa Occidental, especialmente en Alemania. También prevemos que el mercado de Europa Central y Europa del Este en general se contraerá en

comparación con el ejercicio anterior, y que Norteamérica continuará recuperándose. El volumen del mercado sudamericano probablemente superará el alto nivel reportado en 2009. El ejercicio 2010 representará un reto para la industria automotriz debido a la feroz competencia y a los persistentes problemas económicos.

**DESARROLLO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG**

Las perspectivas en cuanto a la economía y las ventas de automóviles a nivel global han mejorado en comparación con lo descrito en el informe anual por el ejercicio 2009. Se prevé que los consiguientes efectos positivos en el sector de los servicios financieros a todo lo largo de la cadena de valor automotriz sobrepasarán el nivel reportado durante el ejercicio anterior.

En el segundo semestre de 2010 seguiremos adelante con nuestras operaciones a nivel tanto nacional como internacional, prestando especial atención a nuestra colaboración con las marcas del Grupo, a la optimización de nuestra estrategia de refinanciamiento y a una estricta administración de riesgos.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG prevé que en el ejercicio 2010 reportará utilidades por un monto superior al del ejercicio anterior.

## Estado de resultados

Estado de ingresos y gastos reconocidos

Balance general

Estado de cambios en el capital contable

Estado de flujos de efectivo

Notas

## Estado de resultados del Grupo Volkswagen Financial Services AG

	Notas	01.01.— 30.06.2010 Millones de €	01.01.— 30.06.2009 Millones de €	Cambio en %
Intereses ganados por las operaciones de crédito		1,411	1,291	9.3
Ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos		612	616	-0.6
Intereses pagados		-920	-1,135	-18.9
Ingresos netos generados por las operaciones de seguros		2	1	100.0
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos	1	1,105	773	42.9
Provisiones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento		-369	-242	52.5
Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de provisiones para riesgos		736	531	38.6
Ingresos por comisiones		202	200	1.0
Gastos por comisiones		-110	-79	39.2
Ingresos netos por comisiones		92	121	-24.0
Resultado de los instrumentos financieros derivados		43	-36	X
Resultado de los activos disponibles para su venta		0	0	—
Resultado de las coinversiones valuadas conforme al método de participación		58	36	61.1
Resultado de otros activos financieros		5	6	-16.7
Gastos generales y administrativos	2	-535	-419	27.7
Otros resultados de operación		-36	58	X
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>363</b>	<b>297</b>	<b>22.2</b>
Impuesto sobre la renta y las ganancias		-80	-90	-11.1
<b>Utilidad neta</b>		<b>283</b>	<b>207</b>	<b>36.7</b>
Utilidad neta imputable a Volkswagen AG		283	207	36.7

Estado de resultados  
**Estado de ingresos y gastos reconocidos**  
 Balance general  
 Estado de cambios en el capital contable  
 Estado de flujos de efectivo  
 Notas

## Estado de ingresos y gastos reconocidos del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Millones de €	Notas	01.01.— 30.06.2010	01.01.— 30.06.2009
<b>Utilidad neta</b>		<b>283</b>	<b>207</b>
Ganancia y pérdida actuarial:		-11	-4
Impuestos diferidos sobre las mismas		3	1
Activos financieros (valores) disponibles para su venta:			
Cambios en el valor razonable reconocidos en el capital social		0	1
Reconocidos en el estado de resultados		0	0
Impuestos diferidos sobre las mismas		0	0
Coberturas sobre flujos de efectivo:			
Cambios en el valor razonable reconocidos en el capital social		1	5
Reconocidos en el estado de resultados		3	-5
Impuestos diferidos sobre las mismas		-9	1
Diferencias por la conversión de divisas		171	120
Ingresos y gastos por acciones medidos conforme al método de participación y reconocidos directamente en el capital social, después de impuestos		27	13
<b>Ingresos y gastos reconocidos directamente en el capital social</b>		<b>185</b>	<b>132</b>
<b>Utilidad integral</b>		<b>468</b>	<b>339</b>
Utilidad integral imputable a Volkswagen AG		468	339

Estado de resultados  
 Estado de ingresos y gastos reconocidos  
**Balance general**  
 Estado de cambios en el capital contable  
 Estado de flujos de efectivo  
 Notas

## Balance general del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Activos	Nota	30.06.2010 Millones de €	30.06.2009 Millones de €	Cambio en %
Reserva de efectivo		492	343	43.4
Cuentas por cobrar a instituciones financieras		1,371	1,461	-6.2
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de				
Financiamiento al menudeo		29,182	26,603	9.7
Financiamiento al mayoreo		8,505	8,391	1.4
Operaciones de arrendamiento		13,710	13,935	-1.6
Otras cuentas por cobrar		1,905	2,018	-5.6
Total de cuentas por cobrar a clientes		53,302	50,947	4.6
Instrumentos financieros derivados		778	797	-2.4
Valores		96	98	-2.0
Coinversiones valuadas conforme al método de participación		1,607	1,545	4.0
Otros activos financieros		186	175	6.3
Activos intangibles	3	123	130	-5.4
Propiedades, plantas y equipo	3	221	220	0.5
Activos arrendados	3	4,536	3,666	23.7
Propiedades para fines de inversión		10	9	11.1
Activos por impuestos diferidos		239	160	49.4
Activos por impuesto sobre la renta		98	96	2.1
Otros activos		613	639	-4.1
<b>Total</b>		<b>63,672</b>	<b>60,286</b>	<b>5.6</b>

Capital y pasivos	Nota	30.06.2010 Millones de €	30.06.2009 Millones de €	Cambio en %
Pasivos con instituciones financieras		7,206	6,615	8.9
Pasivos con clientes		24,634	22,997	7.1
Pasivos bursatilizados		20,569	20,355	1.1
Instrumentos financieros derivados		624	629	-0.8
Provisiones		807	687	17.5
Pasivos por impuestos diferidos		612	706	-13.3
Obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta		213	118	80.5
Otros pasivos		686	593	15.7
Capital subordinado		1,541	1,275	20.9
Capital contable		6,780	6,311	7.4
Capital suscrito		441	441	—
Reservas de capital		2,809	2,809	—
Utilidades acumuladas		3,530	3,061	15.3
<b>Total</b>		<b>63,672</b>	<b>60,286</b>	<b>5.6</b>

Estado de resultados  
 Estado de ingresos y gastos reconocidos  
 Balance general  
 Estado de cambios en el capital contable  
 Estado de flujos de efectivo  
 Notas

## Estado de cambios en el capital contable del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Millones de €	GANANCIAS RETENIDAS, INCLUYENDO LA UTILIDAD CONSOLIDADA NETA RETENIDA							Valores valuados a precio de mercado	Acciones valuadas conforme al método de participación	Total de capital
	Capital suscrito	Reserva de capital	Utilidad acumulada	Reserva para conversión de divisas	Reserva para coberturas sobre flujos de efectivo	Reserva para ganancias y pérdidas actuariales				
<b>Saldos al 31.12.2008/01.01.2009</b>	441	2,809	3,922	-216	-59	-13	0	-104	6,780	
Pagos a la reserva de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Retiros con cargo a la reserva de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Pérdida trasladada a Volkswagen AG	—	—	-1,078	—	—	—	—	—	-1,078	
Utilidad integral	—	—	395	176	12	-11	2	35	609	
Otros cambios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
<b>Saldos al 31.12.2009/01.01.2010</b>	441	2,809	3,239	-40	-47	-24	2	-69	6,311	
Pagos a la reserva de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Retiro con cargo a la reserva de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Distribución/pérdida trasladada a Volkswagen AG	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Utilidad integral	—	—	283	173	-6	-8	0	27	469	
<b>Saldo al 30.06.2010</b>	441	2,809	3,522	133	-53	-32	2	-42	6,780	

Estado de resultados  
 Estado de ingresos y gastos reconocidos  
 Balance general  
 Estado de cambios en el capital contable  
**Estado de flujos de efectivo**  
 Notas

## Estado de flujos de efectivo del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Millones de €	01.01.— 30.06.2010	01.01.— 30.06.2009
<b>Utilidad neta</b>	<b>283</b>	<b>207</b>
Depreciaciones, ajustes en el valor y descuentos en libros	882	635
Cambio en las provisiones	93	20
Cambio en otras partidas que no afectan los pagos	-232	514
Resultado de la venta de activos financieros y propiedades, plantas y equipo	0	0
Resultado de intereses e ingresos por concepto de dividendos	-1,046	-707
Otros ajustes	1	-434
Cambio en las cuentas por cobrar a instituciones financieras	123	-1,743
Cambio en las cuentas por cobrar a clientes	-1,004	-247
Cambio en los activos arrendados	-1,264	-666
Cambio en los otros activos por las actividades operativas	41	134
Cambio en los pasivos con instituciones financieras	-204	-2,239
Cambio en los pasivos con clientes	1,975	5,287
Cambio en los pasivos bursatilizados	-185	-865
Cambio en los otros pasivos por las operaciones	64	27
Intereses ganados	1,940	1,833
Dividendos recibidos	27	8
Intereses pagados	-920	-1,135
Impuesto sobre la renta pagado	-155	-79
<b>Flujos de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>419</b>	<b>550</b>
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de propiedades para fines de inversión	—	—
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de propiedades para fines de inversión	0	—
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de subsidiarias y coinversiones	—	0
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de subsidiarias y coinversiones	-11	-2
Flujos de efectivo hacia el interior por la venta de otros activos	2	2
Flujos de efectivo hacia el exterior por la compra de otros activos	-16	-30
Cambio en las inversiones en valores	3	-45
<b>Flujos de efectivo generado por las actividades de inversión</b>	<b>-22</b>	<b>-75</b>
Flujos de efectivo hacia el interior por los cambios en el capital	0	-600
Distribuciones/utilidad transferida a Volkswagen AG	-478	—
Pérdida transferida a Volkswagen AG	—	2
Cambio en los fondos como resultado del capital subordinado	230	-10
<b>Flujos de efectivo generado por las actividades de financiamiento</b>	<b>-248</b>	<b>-608</b>
<b>Efectivo y caja al cierre del ejercicio anterior</b>	<b>343</b>	<b>422</b>
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas	419	550
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión	-22	-75
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiamiento	-248	-608
Efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio	0	0
<b>Efectivo y caja al cierre del ejercicio</b>	<b>492</b>	<b>289</b>

# Notas a los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 30.06.2010

## Comentarios generales

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) es una sociedad por acciones. Sus oficinas principales están ubicadas en Gifhorner Strasse, Brunswick, Alemania, y se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Brunswick (bajo el folio número HRB 3790).

Volkswagen AG, con sede en Wolfsburg, es el único accionista de la sociedad controladora, VW FS AG. VW FS AG y Volkswagen AG tienen celebrado un convenio de control y traslado de utilidades.

## Principios de contabilidad aplicables al Grupo

Los estados financieros consolidados de VW FS AG por el ejercicio 2009 están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS) aplicables en la Unión Europea, las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Interpretation Committee*, o IFRIC), y las disposiciones supletorias contenidas en la Sección 315a, Párrafo 1 del Código de Comercio de Alemania (HGB). Por tanto, este informe intermedio consolidado al 30 de junio de 2010 también se preparó de conformidad con la IAS 34.

Este informe intermedio no ha sido revisado por los auditores.

## Políticas contables

VW FS AG ha implementado todos los estándares contables de aplicación obligatoria a partir del ejercicio fiscal 2010.

Las adecuaciones a la IAS 27 y la IFRS 3 conducirán a un cambio en el reconocimiento de las futuras combinaciones de negocios. Sin embargo, estas adecuaciones no afectan estos estados financieros consolidados debido a que en los primeros seis meses de 2010 no se llevó a cabo ninguna combinación de negocios.

El resto de los principios contables de aplicación obligatoria a partir del ejercicio fiscal 2010 no tienen un impacto significativo sobre los activos, la situación financiera y los resultados de operación del Grupo VW FS AG.

Para efectos de estos estados financieros intermedios se aplicó una tasa de descuento del 4.8% (5.4% al 31 de diciembre de 2009) a las provisiones para pensiones en el país. La disminución de la tasa de descuento provocó un incremento en las pérdidas actuariales relacionadas con las provisiones para pensiones reconocidas directamente en el capital contable.

Salvo por lo anterior, los estados financieros intermedios consolidados se prepararon y las cifras correspondientes al ejercicio anterior se determinaron con base en los mismos principios de consolidación y políticas contables utilizados para efecto de los estados financieros consolidados incluidos en el informe anual por el ejercicio 2009. Las notas a los estados financieros incluidos en el informe anual por el ejercicio 2009 contienen una descripción detallada de estos métodos. Dicho informe anual puede descargarse de nuestra página web, [www.vwfs.com](http://www.vwfs.com).

## Bases para la consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados incluyen a todas las empresas del Grupo en las que VW FS AG tiene la posibilidad, directa o indirectamente, de determinar las políticas financieras y de negocios, de manera que las empresas del Grupo se vean beneficiadas por las actividades de dichas empresas (subsidiarias).

Estado de resultados  
 Estado de ingresos y gastos reconocidos  
 Balance general  
 Estado de cambios en el capital contable  
 Estado de flujos de efectivo  
 Notas

## Notas a los estados financieros consolidados

### 1 | Ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos

Millones de €	01.01.— 30.06.2010	01.01.— 30.06.2009
Intereses ganados por las operaciones de crédito y mercado de dinero	1,411	1,291
Intereses generados por las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	2,749	2,458
Gastos relacionados con las operaciones de arrendamiento y los contratos de servicio	-1,680	-1,462
Depreciación de los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	-457	-380
Intereses pagados	-920	-1,135
Ingresos netos generados por las operaciones de seguros	2	1
<b>Total</b>	<b>1,105</b>	<b>773</b>

### 2 | Gastos generales y administrativos

Millones de €	01.01.— 30.06.2010	01.01.— 30.06.2009
Gastos en personal	-243	-222
Gastos no relacionados con el personal	-231	-149
Costos de publicidad, relaciones públicas y ventas	-15	-18
Depreciación de propiedades, plantas y equipo, y amortización de activos intangibles	-33	-22
Otros impuestos	-13	-8
<b>Total</b>	<b>-535</b>	<b>-419</b>

### 3 | Desarrollo de ciertos activos seleccionados

en millones de €	Valor neto en libros al 01.01.2010	Inclusiones	Enajenaciones/ otros cambios	Depreciación/ amortización	Valor neto en libros al 30.06.2010
Activos intangibles	130	7	6	20	123
Propiedades, planta y equipo	220	9	4	12	221
Activos arrendados	3,666	2,515	-1,188	457	4,536

Estado de resultados  
 Estado de ingresos y gastos reconocidos  
 Balance general  
 Estado de cambios en el capital contable  
 Estado de flujos de efectivo  
 Notas

## Información por segmento

### 4 | División por mercados geográficos

Millones de €	01.01.—30.06.2010						Total
	Alemania	Europa	Norte y Sudamérica	Asia	Total de segmentos	Consol.	
Ingresos por las operaciones de crédito con terceros	653	305	415	57	1,430	0	1,430
Ingresos por las operaciones de crédito entre segmentos	79	7	0	—	86	-86	—
Ingresos por las operaciones de crédito, por segmento	732	312	415	57	1,516	-86	1,430
Ingresos por las operaciones de arrendamiento y servicio	1,718	950	78	4	2,750	-5	2,745
Primas generadas por las operaciones de seguros	15	—	—	—	15	—	15
Ingresos por comisiones	142	40	18	1	202	0	202
<b>Ingresos</b>	<b>2,607</b>	<b>1,302</b>	<b>512</b>	<b>62</b>	<b>4,483</b>	<b>-91</b>	<b>4,392</b>
Costo de ventas de las operaciones de financiamiento, arrendamiento y servicio	-980	-713	-7	-1	-1,701	—	-1,701
Inclusión en libros de activos arrendados y propiedades para fines de inversión	—	3	—	—	3	—	3
Pérdidas por depreciación y deterioro de los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	-322	-135	0	0	-457	—	-457
porción correspondiente a las pérdidas por deterioro de conformidad con la IAS 36	-61	-1	—	—	-61	—	-62
Gastos relacionados con las operaciones de seguros	-13	—	—	—	-13	—	-13
Intereses pagados	-542	-160	-261	-33	-996	76	-920
Provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	-163	-67	-136	-3	-369	—	-369
Gastos por comisiones	-69	-28	-12	-1	-110	0	-110
Intereses ganados no clasificados como ingresos	2	1	—	0	3	0	3
Resultado de los instrumentos financieros	59	0	0	0	59	-16	43
Resultado de los activos disponibles para su venta	0	—	—	—	0	—	0
Resultado de las coinversiones reportadas conforme al método de participación	—	—	—	—	—	58	58
Resultado de los otros activos financieros	11	—	—	—	11	-6	5
Gastos generales y administrativos	-328	-104	-64	-17	-513	-22	-535
Otros resultados de operación	-18	3	-10	1	-24	-12	-36
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>244</b>	<b>102</b>	<b>22</b>	<b>8</b>	<b>376</b>	<b>-13</b>	<b>363</b>
Impuestos sobre la renta y sobre las ganancias	-78	-27	-17	-4	-126	46	-80
<b>Ingresos netos</b>	<b>166</b>	<b>75</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>250</b>	<b>33</b>	<b>283</b>
<b>Activos por segmento</b>	<b>31,967</b>	<b>13,681</b>	<b>7,923</b>	<b>2,486</b>	<b>56,057</b>	<b>7,615</b>	<b>63,672</b>
<b>Pasivos por segmento</b>	<b>37,123</b>	<b>12,733</b>	<b>6,869</b>	<b>2,498</b>	<b>59,223</b>	<b>-2,331</b>	<b>56,892</b>

Estado de resultados  
 Estado de ingresos y gastos reconocidos  
 Balance general  
 Estado de cambios en el capital contable  
 Estado de flujos de efectivo  
 Notas

A continuación se muestran las cifras correspondientes al ejercicio anterior:

Millones de €	EJERCICIO FINANCIERO 2008						Total
	Alemania	Europa	Norte y Sudamérica	Asia	Total de segmentos	Consol.	
Ingresos por las operaciones de crédito con terceros	635	344	290	41	1,330	0	1,330
Ingresos por las operaciones de crédito entre segmentos	120	9	—	—	129	-129	—
Ingresos por las operaciones de crédito, por segmento	775	353	290	41	1,459	-129	1,330
Ingresos por las operaciones de arrendamiento y servicio	1,785	589	59	9	2,442	-5	2,437
Primas generadas por las operaciones de seguros	18	—	—	—	18	—	18
Ingresos por comisiones	147	38	14	1	200	-	200
<b>Ingresos</b>	<b>2,725</b>	<b>980</b>	<b>363</b>	<b>51</b>	<b>4,119</b>	<b>-134</b>	<b>3,985</b>
Costo de ventas de las operaciones de financiamiento, arrendamiento y servicio	-1,103	-389	-3	-8	-1,503	—	-1,503
Inclusión en libros de activos arrendados y propiedades para fines de inversión	—	21	—	—	21	—	21
Pérdidas por depreciación y deterioro de los activos arrendados y las propiedades para fines de inversión	-198	-181	0	-1	-380	—	-380
porción correspondiente a las pérdidas por deterioro de conformidad con la IAS 36	-34	-58	—	—	-92	—	-92
Gastos relacionados con las operaciones de seguros	-17	—	—	—	-17	—	-17
Intereses pagados	-786	-223	-220	-24	-1,253	118	-1,135
Provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento	-139	-37	-64	-2	-242	—	-242
Gastos por comisiones	-51	-22	-7	0	-80	1	-79
Intereses ganados no clasificados como ingresos	1	1	0	0	2	0	2
Resultado de los instrumentos financieros	-40	1	—	0	-39	3	-36
Resultado de los activos disponibles para su venta	0	—	—	—	0	—	0
Resultado de las coinversiones reportadas conforme al método de participación	—	—	—	—	—	36	36
Resultado de los otros activos financieros	10	—	—	—	10	-4	6
Gastos generales y administrativos	-266	-89	-42	-13	-410	-9	-419
Otros resultados de operación	57	7	4	1	69	-11	58
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>193</b>	<b>69</b>	<b>31</b>	<b>4</b>	<b>297</b>	<b>0</b>	<b>297</b>
Impuestos sobre la renta y sobre las ganancias	-50	-21	-7	-1	-79	-11	-90
<b>Ingresos netos</b>	<b>143</b>	<b>48</b>	<b>24</b>	<b>3</b>	<b>218</b>	<b>-11</b>	<b>207</b>
<b>Activos por segmento</b>	<b>32,544</b>	<b>12,013</b>	<b>5,059</b>	<b>1,690</b>	<b>51,306</b>	<b>9,107</b>	<b>60,413</b>
<b>Pasivos por segmento</b>	<b>39,155</b>	<b>11,489</b>	<b>4,458</b>	<b>1,738</b>	<b>56,840</b>	<b>-2,946</b>	<b>53,894</b>

## Otras notas

### 5 | Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en los fondos disponibles como resultado de los flujos de pagos generados por las actividades operativas, las actividades de inversión y las actividades de financiamiento. En estricto sentido, el efectivo y sus equivalentes incluyen únicamente la reserva de efectivo, misma que está integrada por el efectivo disponible y el efectivo depositado en los bancos centrales.

### 6 | Obligaciones no reflejadas en el balance general

Millones de €	30.06.2010	31.12.2009
<b>Pasivos contingentes</b>		
Pasivos por contratos de garantía	82	60
Pasivos por el otorgamiento de garantías respecto a obligaciones de terceros	8	8
<b>Otros compromisos</b>		
Compromisos irrevocables de crédito	2,073	1,725

### 7 | Órganos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

El Sr. Detlef Wittig renunció a su cargo en el Comité de Vigilancia con efectos a partir del 19 de mayo de 2010.

El Sr. Christian Klingler fue nombrado miembro del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG con efectos a partir del 20 de mayo de 2010.

### 8 | Acontecimientos posteriores a la fecha del balance general

Hasta el 16 de julio de 2010 no había ocurrido ningún acontecimiento significativo.

## 9 | Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

Hasta donde tenemos conocimiento y de conformidad con los principios aplicables a la presentación de la información financiera por períodos intermedios, los estados financieros intermedios condensados consolidados reflejan de manera fiel y correcta los activos, los pasivos, la situación financiera y la utilidad o pérdida del Grupo; y el informe intermedio de la administración del Grupo contiene un análisis fiel del desarrollo y desempeño de los negocios y la situación del Grupo, así como una descripción de las principales oportunidades y riesgos relacionados con el desarrollo esperado del Grupo durante los meses restantes del ejercicio en curso.

Brunswick, a 16 de julio de 2010

El Consejo de Administración



Frank Witter



Frank Fiedler



Cristiane Hesse



Dr. Michael Reinhart



Lars-Henner Santelmann

Estado de resultados  
Estado de ingresos y gastos reconocidos  
Balance general  
Estado de cambios en el capital contable  
**Estado de flujos de efectivo**  
Notas

## NOTA CON RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe contiene declaraciones con respecto al desarrollo futuro de las operaciones de Volkswagen Financial Services AG. Dichas declaraciones incluyen, entre otras cosas, presunciones en cuanto a la situación de la economía global y los mercados automotriz y financiero. Volkswagen Financial Services AG ha formulado estas presunciones con base en la información disponible y considera que actualmente presentan un panorama realista. Estas estimaciones necesariamente conllevan ciertos riesgos y los hechos reales pueden llegar a diferir de lo previsto.

Por tanto, en caso de que el desarrollo real se desvíe de las expectativas y presunciones, o de que ocurran hechos inesperados que afecten las operaciones de negocios de Volkswagen Financial Services AG, el desarrollo de los negocios también se verá afectado.

Publicado por

Volkswagen Financial Services AG  
Gifhorner Strasse 57  
38112 Braunschweig  
Alemania  
Teléfono +49-531-212 38 88  
Fax +49-531-212-35 31  
info@vwfs.com  
www.vwfs.com

### RELACIONES CON INVERSIONISTAS

Teléfono +49-531-212 30 71

### CONCEPTO Y DISEÑO

CAT Consultants, Hamburgo

### FOTOGRAFÍA

Peter Kaus, Hamburgo

Este informe intermedio consolidado por el ejercicio 2010 está disponible en [www.vwfs.com/hy10](http://www.vwfs.com/hy10)

Este informe intermedio consolidado también está disponible en alemán.