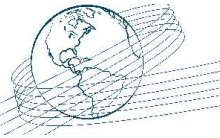
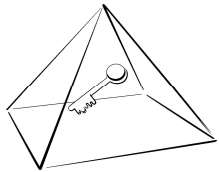


A chave da mobilidade.

The key to mobility.

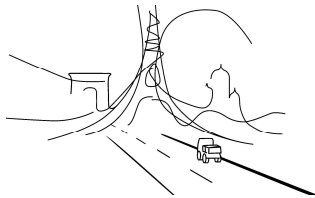


Ключ



Der Schlüssel zur Mobilität.

गतिशीलता की कुंजी.



La chiave per la mobilità.

2 NOTICIAS	3 INFORME PROVISIONAL DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO	11 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROVISIONALES (VERSIÓN CORTA)
2 Hechos clave	3 Desarrollo del negocio	11 Estado de resultados
	6 Análisis de la situación y desarrollo de los negocios de Grupo	12 Estado de resultado integral
	8 Informe de riesgos y oportunidades	13 Balance general
	9 Informe de personal	14 Estado de variaciones en el capital contable
	10 Desarrollos anticipados	15 Estado de flujos de efectivo
		16 Notas

Volkswagen Financial Services AG en un vistazo

en millones de €	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Total de activos	83,769	76,946	65,332	60,286	57,279
Cuentas por cobrar provenientes de					
Financiamiento minorista	36,315	33,261	30,505	26,603	21,913
Financiamiento mayoristas	11,366	10,412	8,828	8,391	9,584
Negocio de arrendamiento	15,154	14,252	13,643	13,935	14,912
Activos arrendados	7,068	6,382	4,974	3,666	3,003
Depósitos de clientes ¹	24,257	23,795	20,129	19,532	12,835
Capital contable	8,716	7,704	6,975	6,311	6,780

en millones de €	1er. semestre de 2012	1er. semestre de 2011	1er. semestre de 2010	1er. semestre de 2009	1er. semestre de 2008
Resultado antes de impuestos	478	418	363	297	548
Utilidad neta	365	321	283	207	394

%	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Razón de capital contable ²	10.4	10.0	10.7	10.5	11.8

%	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Razón de capital regulatorio	10.0	9.8	10.5	11.2	8.8
Razón de cobertura	10.9	10.1	10.5	11.4	10.8

Número (al 30 de junio)	2012	2011	2010	2009	2008
Empleados	8,456	7,322	6,797	6,775	6,639
En Alemania	4,789	4,599	4,297	4,290	4,128
En el extranjero	3,667	2,723	2,500	2,485	2,511

CALIFICACIÓN 2012	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	a corto plazo	a largo plazo	perspectiva	a corto plazo	a largo plazo	perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A - 2	A -	estable	Prime - 2	A3	positiva
Volkswagen Bank GmbH	A - 2	A -	estable	Prime - 2	A3	positiva

1 La cifra de depósitos de clientes al cierre de 2009 se ajustó a la definición de depósitos de clientes aplicable a partir de 2010.

2 Capital contable dividido entre activos totales

Hechos clave

- > Volkswagen Financial Services AG incrementó sus activos totales en un 8.9% hasta alcanzar los € 83,800 millones entre enero y junio de 2012, el periodo bajo revisión. La utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos en el periodo de reporte, ascendieron a un monto aproximado de € 1,400 millones, lo cual constituye un incremento en comparación con el mismo periodo durante el año anterior.
- > Al alcanzar un monto de € 478 millones, las utilidades antes de impuestos sobrepasaron el nivel del año anterior en un 14.4%.
- > La cartera de contratos asciende a 7,604,000 contratos, con cuentas por cobrar a clientes hasta por un monto de € 6,200 millones, lo cual se debe en esencia a la expansión del volumen de negocios en el segmento de financiamiento al consumo.
- > Con depósitos de clientes que ascienden a un monto de € 24,300 millones, las actividades de banca directa de Volkswagen Bank GmbH continuaron representando una aportación importante a nuestro refinanciamiento.
- > Volkswagen Financial Services AG alcanzó el primer lugar en la categoría de empresas con un tamaño de 2,001 a 5,000 empleados dentro de la prestigiosa competencia de empresas llevada a cabo por "Great Place to Work" (Mejor Empresa para Trabajar).
- > De acuerdo con una clasificación publicada por Leaseurope, la Federación Europea de Asociaciones de Compañías Arrendadoras, por segunda vez consecutiva Volkswagen Leasing GmbH es la compañía arrendadora de automóviles más grande y, por lo tanto, líder de mercado en Europa.
- > A partir del 1º. de enero de 2012, Volkswagen Leasing GmbH es propietaria de la compañía de renta de automóviles Euromobil.
- > El 24 de abril de 2012, Volkswagen Leasing GmbH presentó su nuevo servicio "KaskoSchutz"; KaskoSchutz representa una alternativa atractiva para el negocio de seguros integrales comunes, ofreciendo tarifas consistentemente bajas en caso de daños.
- > El 21 de marzo de 2012, Volkswagen Leasing GmbH recibió un premio gracias a su programa ambiental para la administración sustentable de flotillas en el marco del concurso nacional de "365 lugares en el país de las ideas".
- > En 2012, por séptimo año consecutivo, Volkswagen Leasing GmbH fue nombrada la "Mejor Compañía Arrendadora" en relación con el premio a flotillas patrocinado por la revista de negocios alemana Autofotte. Asimismo, fue nombrada la "Compañía Arrendadora Cautiva Más Popular" y se le mencionó como la propietaria del "Mejor Configurador de Vehículos para una Compañía Arrendadora Cautiva" en relación con el premio Flottina patrocinado por la revista "Flottenmanagement".
- > Volkswagen Bank GmbH ocupa el primer lugar en los premios otorgados por los lectores dentro de la categoría de "Bancos Automotrices" de la revista AUTOBILD y "auto motor und sport". Ésta ha sido la sexta vez consecutiva que "auto motor und sport" ha nombrado a Volkswagen Bank GmbH como el mejor banco, otorgándole el título de la "Mejor Marca".

Desarrollo del negocio

ECONOMÍA GLOBAL

La economía global continuó creciendo durante los primeros seis meses de 2012, aunque en general a una menor velocidad que en 2011. La mayor parte de los mercados emergentes registraron tasas de crecimiento comparativamente altas, aunque en descenso, lo cual contrasta con los países industrializados, en los que el crecimiento económico ha continuado en un nivel moderado.

La situación económica de Europa Occidental se ha deteriorado progresivamente en el periodo de reporte, al intensificarse las tendencias recesionistas particularmente en el Sur de Europa. La incertidumbre continuó siendo muy alta, debido a la existencia de cuestiones no resueltas; por ejemplo, cómo resolver la crisis de deuda de Europa, así como la orientación institucional futura de la eurozona.

En el periodo de enero a junio de 2012, la economía alemana tuvo un mejor desempeño al que se había esperado el año anterior. A pesar del debilitamiento de las exportaciones, el crecimiento del producto interno bruto (PIB) de Alemania excedió el promedio europeo. Asimismo, continuó la tendencia positiva en el mercado laboral.

En Europa Central, el auge económico observado en meses recientes se desaceleró a un ritmo más rápido que en Europa Oriental.

El desarrollo económico en los Estados Unidos continuó siendo moderado entre los meses de enero y junio de 2012. En última instancia, la situación del mercado laboral tampoco ha presentado gran mejoría en meses recientes. Sin embargo, se mantuvo la política monetaria altamente expansiva. Por su parte, la economía mexicana continuó su sólido crecimiento.

En Brasil y Argentina, la expansión económica en la primera mitad de 2012 disminuyó perceptiblemente en comparación con el periodo correspondiente del año anterior. En tanto la inflación en Brasil ha disminuido en meses recientes, en Argentina persiste una fuerte presión inflacionaria.

El impulso económico de China fue mermado en el periodo de reporte debido al lento crecimiento en la demanda nacional e internacional. Asimismo, la tasa de crecimiento del PIB en India sufrió una contracción. Por su parte, la economía japonesa continuó su recuperación en meses recientes, en la que el lento crecimiento de las exportaciones se compensó principalmente con el gasto del gobierno y de los consumidores, así como con un mayor gasto de capital.

MERCADOS FINANCIEROS

En la primera mitad de 2012, el desarrollo en los mercados financieros internacionales también contó con dos etapas. Aunque los mercados tuvieron un mejor desempeño al esperado durante el primer trimestre, los problemas sufridos en la eurozona causados por las crisis de deuda en Grecia, España e Italia fueron el foco de los mercados financieros a nivel mundial a mediados del año en específico. El riesgo de que la eurozona

se estuviera desintegrando, lo cual acarrearía consecuencias imprevisibles para la economía global, sumió a los mercados en un torbellino, a pesar de los datos positivos de la compañía en los países industrializados considerados como líderes. Durante el periodo de reporte, los índices bursátiles internacionales y el Euro sufrieron un retroceso hasta alcanzar el nivel registrado al inicio del año después del alza en el primer trimestre de 2012.

Los bancos, mismos fueron un factor importante en la crisis de deuda soberana de Grecia y en la profunda crisis estructural de España desencadenada por el mercado inmobiliario, causaron una turbulencia sobre los mercados financieros. A pesar de la aceptación por parte de España del rescate financiero de la Unión Europea, estos acontecimientos dieron paso a importantes distorsiones de las tasas de interés. El costo de préstamos aumentó sustancialmente para la colocación de bonos gubernamentales para España e Italia, por ejemplo, en tanto que se aceptaron emisiones realizadas por países con una alta calificación crediticia, entre ellos la República Federal de Alemania, a tasas de interés extremadamente bajas. La incertidumbre política, así como la incertidumbre existente en torno al desempeño de los bonos de gobierno europeos, provocaron un desplome en la colocación de nuevas emisiones de bonos gubernamentales durante la primera mitad del año. Por otro lado, las emisiones de bonos corporativos han experimentado un crecimiento significativo. Las compañías europeas con una excelente calificación crediticia, en específico los tres grupos automotrices alemanes, constituyeron una parte esencial de esta tendencia.

En virtud de la política monetaria expansiva en los países industrializados, acompañada por tasas de interés bajas y el fuerte impulso de la economía global, la industria bancaria se benefició a principios del año en curso de la sólida demanda de créditos por parte de empresas y familias. No fue sino hasta abril que la demanda comenzó a dirigirse en la dirección contraria. Gracias a los estrechos vínculos existentes a lo largo de la economía global, aunque específicamente con los mercados emergentes de Asia, las señales emitidas por las naciones industrializadas tuvieron un efecto global.

Las economías emergentes reflejaron tasas de crecimiento variantes ante la difícil situación financiera internacional. Por ejemplo, México registró una creciente demanda de crédito en el tercer año de su repunte económico, aunque el peso se depreció frente al dólar de los EE.UU. En Brasil, se recortó una vez más la tasa del banco central a fin de estimular el crecimiento económico. De igual modo, China registró un ligero declive en su crecimiento a mediados del año, lo cual indujo al banco central a reducir las tasas de interés por primera vez desde 2008. En los últimos cuatro trimestres, India registró una caída en su crecimiento económico debido a la existencia de una tasa de inflación continuamente alta. Rusia sufrió a mediados de año la

caída de los precios de petróleo, lo cual dio como resultado que el rublo perdiera terreno frente al dólar en el mes de mayo.

MERCADOS AUTOMOTRICES

En los primeros seis meses de 2012, la demanda de automóviles de pasajeros y vehículos comerciales ligeros alrededor del mundo continuó, incrementando una vez más ligeramente su ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre. Mientras que Europa Occidental registró una disminución en comparación con el mismo periodo del año anterior, los mercados generales en el resto de las regiones de ventas experimentaron un incremento de un año a otro. Asimismo, se registraron tasas de crecimiento de dos dígitos en las áreas Asia-Pacífico, Norteamérica y Europa Central y Oriental.

Los registros de automóviles nuevos en Europa Occidental durante la primera mitad de 2012, disminuyeron sustancialmente a nivel del año anterior. En el mercado francés en específico, aunque también en los países del Sur de Europa azotados por la crisis, el mercado automotriz se vio afectado por el débil entorno económico.

Los registros de automóviles nuevos en Alemania aumentaron ligeramente de un año a otro en el periodo transcurrido de enero a junio de 2012. Las ventas de vehículos comerciales experimentaron un efecto estabilizador, compensando ampliamente la restricción adquisitiva de clientes minoristas.

Las ventas de automóviles nuevos continuaron su aumento en Europa Central y Oriental durante el periodo de reporte. Especialmente en Rusia, el mercado en general excedió considerablemente el volumen del año anterior. Sin embargo, la tasa de crecimiento ha disminuido ligeramente en lo que va del año.

La demanda en Norteamérica se incrementó desde enero a junio de 2012 y la recuperación continúa sin disminución alguna particularmente en los EE.UU. El excelente desempeño del mercado en general se debió específicamente a la demanda de reemplazos, la cual continuó siendo muy alta. Asimismo, las ventas en Canadá y México experimentaron un crecimiento en los primeros seis meses de 2012.

En Sudamérica, el número de registros de automóviles nuevos en el periodo de reporte fue ligeramente más alto que el año anterior. Mientras que el volumen de mercado para automóviles de pasajeros y vehículos comerciales ligeros no alcanzó el alto nivel registrado en la primera mitad de 2011 debido a factores tales como un lento crecimiento económico, las ventas en Argentina una vez más superaron el registro máximo del periodo comparativo del año anterior. Los consumidores continuaron invirtiendo en activos tangibles, tales como automóviles, para protegerse de la erosión de su poder adquisitivo. De todos modos, la demanda disminuyó ligeramente en el segundo trimestre de 2012.

La región Asia-Pacífico fue el motor del crecimiento más importante en las ventas automotrices globales durante la primera mitad del año. Las ventas de automóviles de pasajeros en China se incrementaron sustancialmente entre enero y junio

de 2012, acelerándose actualmente de nueva cuenta en forma perceptible el incremento observado en meses recientes con tasas de crecimiento de dos dígitos. El mercado japonés registró un crecimiento excepcionalmente alto en el periodo de reporte, lo cual se debió, además de la fuerte caída en los registros de automóviles nuevos en 2011 como consecuencia del desastre natural sufrido, al paquete de estímulos del gobierno japonés para vehículos ecológicos.

El mercado de India tuvo un desempeño alentador en la primera mitad de 2012. Aunque las condiciones macroeconómicas se deterioraron como resultado de la existencia de mayores impuestos vehiculares y de condiciones de financiamiento más desfavorables, las ventas consiguieron un crecimiento de dos dígitos en comparación con el año anterior. Adicionalmente, una gama de productos más diversa proporcionó condiciones más favorables para el crecimiento.

EVALUACIÓN GENERAL DEL DESARROLLO DEL NEGOCIO

Desde el punto de vista del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, el negocio ha reflejado un desarrollo positivo en lo que va de 2012. Las utilidades en la primera mitad del año están al alza con respecto al mismo periodo del año anterior.

A nivel global, el nuevo negocio se ha desarrollado positivamente en el primer semestre del año; con un incremento en el volumen del negocio, el aumento en los costos de financiamiento fue desmesuradamente bajo debido a las tasas de interés favorables, entre otros factores. Los costos de riesgo disminuyeron en comparación con el mismo periodo del año anterior.

En el primer semestre de 2012, Volkswagen Financial Services AG impulsó su volumen de negocios de un año a otro – especialmente en Alemania, el Reino Unido y Brasil.

La proporción del número total de vehículos entregados por el Grupo Volkswagen a nivel mundial contabilizado por vehículos arrendados o financiados (penetración), fue del 23.7% (31.1 %) con criterios de elegibilidad crediticia inalterados. La disminución es atribuible a la primera consolidación total de Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, ya que la proporción de vehículos arrendados o financiados en China es mucho menor que el promedio en otros mercados automotrices.

En Europa Occidental y del Sur (Francia, Italia y Grecia), el negocio de vehículos de pasajeros nuevos está disminuyendo debido a la difícil situación macroeconómica que prevalece. A pesar de estas desafiantes condiciones de mercado, la compañía ha logrado mejorar su penetración en Italia.

En los primeros seis meses de 2012, Volkswagen Financial Services AG tuvo éxito en potenciar su expansión internacional.

VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A., Bruselas, un negocio conjunto lanzado junto con el importador de Bélgica, comenzó sus operaciones durante los primeros seis meses de 2012, lo cual ha otorgado a Volkswagen Financial Services AG acceso a la totalidad del mercado de servicios financieros de Bélgica.

Se ha desarrollado un mercado adicional con el inicio de operaciones de una sucursal de Volkswagen Bank GmbH en Portugal.

La compañía fundada en Corea del Sur en 2011 ha ofrecido financiamiento tanto minorista como mayorista desde inicios del año.

La adquisición de Euromobil Autovermietung GmbH abrió un área de nuevos productos en el campo de Nueva Movilidad.

En España, Volkswagen Versicherungsvermittlung GmbH, Braunschweig, vendió el 100 % de su participación en VOLKSWAGEN INSURANCE SERVICES, CORREDURÍA DE SEGUROS, S.L., Barcelona, dentro del Grupo Volkswagen a VOLKSWAGEN FINANCE, S.A. – Establecimiento Financiero de Crédito –, Madrid. Como consecuencia, la totalidad del negocio de servicios financieros en España ahora es controlado a partir de una fuente única, lo cual facilita una oferta integral de servicios financieros que agrega valor para los consumidores y las marcas.

La empresa nacional Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, se convirtió en una entidad importante gracias a su crecimiento sustentable, consolidándose totalmente por primera vez en los primeros seis meses de 2012.

Con efectos a partir del 1º de enero de 2012, el capital en circulación de VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A., Varsovia, y Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o., Varsovia, mismo que hasta esa fecha había estado controlado en forma conjunta, fue adquirido de los anteriores co-propietarios de Kulczyk Pon Investment B.V., Leusden, a fin de fortalecer las actividades de ventas en Polonia. Asimismo, estas compañías fueron consolidadas en forma total por primera vez en la primera mitad del año.

En una medida diseñada para fortalecer su base de capital, Volkswagen Financial Services AG implementó incrementos de capital en los primeros seis meses de 2012 en Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, China, Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, Suecia, Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd., Seúl, y VOLKSWAGEN FINANCE PRIVATE LIMITED, Mumbai, India. Estas medidas sirven para expandir nuestro negocio y respaldar la estrategia de crecimiento que pretendemos llevar a cabo junto con las marcas del Grupo Volkswagen.

Análisis de la situación y desarrollo de los negocios del Grupo

RESULTADOS DE OPERACIÓN

Las notas sobre los resultados de operación describen las variaciones existentes en relación con el mismo periodo del año anterior.

Los primeros seis meses de 2012 fueron positivos para las compañías de Volkswagen Financial Services AG. Con € 478 millones, las utilidades antes de impuestos superaron el nivel obtenido el año anterior (+14.4%). La utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgo, fue de aproximadamente € 1,386 millones, lo cual constituye un incremento en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Las provisiones para riesgo ascendieron a un monto de € 193 millones, siendo este monto inferior al obtenido el año anterior. Los riesgos de incumplimiento surgidos para el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la situación de crisis en ciertos países de la eurozona se contabilizaron mediante el reconocimiento de provisiones por valuación, mismas que aumentaron de € 19 millones de un año a otro, hasta alcanzar los € 207 millones.

Con € 785 millones, los gastos de administración general fueron superiores. Los efectos de volumen derivados de la expansión del negocio, así como la implementación de proyectos estratégicos y el cumplimiento con requisitos más estrictos, son los motores principales en esta conexión.

Los ingresos por comisiones – provenientes esencialmente de los servicios de agencias de seguro – se incrementaron en comparación al año anterior.

Con € 83 millones, la utilidad neta proveniente de inversiones de capital contabilizadas a través del método de participación fue superior al nivel obtenido el año anterior (+20.3%).

Teniendo en cuenta el resultado de la medición de instrumentos financieros derivados por un monto de € – 52 millones (el año anterior: € – 6 millones) y los componentes de las utilidades restantes, la utilidad neta para el semestre del Grupo Volkswagen Financial Services AG fue de € 365 millones, lo cual constituye un incremento del 13.7 % en comparación con el año anterior.

Las compañías alemanas del Grupo Volkswagen Financial Services AG tuvieron éxito en un entorno de mercado saturado y realizaron una aportación sustancial a los resultados de Volkswagen Financial Services AG. Con un porcentaje aproximado del 53.1% de la cartera de contratos, continúan siendo las empresas con el volumen de negocios más alto.

Todas las compañías extranjeras de servicios financieros incluidas como entidades totalmente consolidadas en los estados

financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG generaron una utilidad neta positiva para el semestre respectivo.

ACTIVOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Las notas relativas a activos y la situación financiera describen las variaciones existentes en relación con el balance general de fecha 31 de diciembre de 2011.

ACTIVIDAD CREDITICIA

Las cuentas por cobrar a clientes – que representan el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG – más los activos arrendados ascendieron a un monto de € 74,800 millones y, en consecuencia, representaron aproximadamente un 89.3 % de los activos totales consolidados. El desarrollo positivo se ve reflejado en la expansión del negocio, específicamente en Alemania, Brasil y el Reino Unido.

El volumen de préstamos derivados del financiamiento minorista se incrementó en un monto aproximado de € 3,100 millones, o 9.2 %, hasta alcanzar un monto de € 36,300 millones. El número de nuevos contratos fue de 694,000 (+23.3 % en comparación con el primer semestre de 2011), lo cual significa que el número de contratos actuales se incrementó a 3,330,000 (+10.2 %). Con un volumen de 1,893,000 contratos (1,849,000 el año anterior), Volkswagen Bank GmbH siguió siendo la empresa del Grupo con el volumen de negocios más alto.

El volumen de préstamos en el negocio de financiamiento mayorista - el cual consiste en cuentas por cobrar a concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos en existencia, más créditos de equipo e inversión – se incrementó hasta llegar a un monto de € 11,400 millones (+9.2%).

Las cuentas por cobrar derivadas de operaciones de arrendamiento ascendieron a un monto de € 15,200 millones, lo cual constituye un ligero aumento en comparación con el año anterior (+6.3%). Los activos arrendados experimentaron un crecimiento de € 700 millones, lo cual constituye un aumento de € 7,100 millones (+10.7%).

En el periodo que se encuentra bajo revisión, se celebró un total de 286,000 nuevos contratos de arrendamiento, cifra que supera el nivel alcanzado durante el primer semestre de 2011 (+12.6 %). Al 30 de junio de 2012, se contaba con 1,282,000 vehículos arrendados en existencia, lo cual constituye un incremento del 6.6 % en comparación con el año anterior. Como en años anteriores, Volkswagen Leasing GmbH realizó una vez más la aportación más significativa al Grupo, con un nivel de contratos actual de 920,000 vehículos arrendados (876,000 el año anterior).

En comparación con el año anterior, los activos totales de Volkswagen Financial Services AG se incrementaron hasta ubicarse en € 83,800 millones (+8.9%). Este incremento es consecuencia del aumento en las cuentas por cobrar a clientes y en activos arrendados, reflejando de ese modo la expansión del negocio en el periodo que concluyó recientemente.

Al 30 de junio de 2012, existían 2,992,000 contratos de servicios y de seguros en los registros (2,627,000 el año anterior). Con 511,000 contratos, el volumen de nuevos negocios fue 8.3% superior al nivel del primer semestre de 2011.

VOLUMEN DE CONTRATOS, CONTRATOS ACTUALES Y NUEVOS CONTRATOS, ASÍ COMO TASAS DE PENETRACIÓN

en millones de € (al 30.06.2012)	VW FS AG	Europa	Alemania	Italia	Reino Unido	Francia	Asia- Pacífico	Norteamérica / Sudamérica
Cuentas por cobrar a cliente provenientes de								
Financiamiento minorista	36,315	24,919	15,086	1,600	5,044	1,051	4,336	7,060
Financiamiento mayorista	11,366	9,059	3,955	557	1,442	1,103	1,032	1,275
Negocio de arrendamiento	15,154	14,349	11,389	656	150	875	207	598
Activos arrendados	7,068	7,066	5,112	370	973	218	0	2
en millones de € (al 30.06.2012)								
Contratos actuales	7,604	6,304	4,040	414	781	258	452	848
Financiamiento minorista	3,330	2,363	1,467	172	359	148	310	657
Arrendamiento	1,282	1,194	898	53	68	65	3	85
Servicio/seguros	2,992	2,747	1,675	189	354	45	139	106
Miles (del 01.01 - 30.06.2012)								
Nuevos contratos	1,491	1,214	717	83	199	57	101	176
Financiamiento minorista	694	461	252	36	94	35	90	143
Arrendamiento	286	275	213	9	14	13	1	10
Servicio/seguros	511	478	252	38	91	9	10	23
% (del 01.01 - 30.06.2012)								
Tasas de penetración*	23.7	39.7	51.6	36.1	36.5	28.1	6.1	30.4

* Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo con entregas de vehículos del Grupo con base en las entidades totalmente consolidadas de Volkswagen Financial Services AG

NEGOCIOS DE DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS

Algunos rubros importantes en pasivos y capital incluyen pasivos con instituciones financieras por un monto de € 11,300 millones (+53.3%), pasivos con clientes por un monto de € 30,700 millones (+3.1%), así como pasivos bursatilizados por un monto de € 26,900 millones (+2.6%).

El incremento sustancial en pasivos con instituciones financieras se deriva de que Volkswagen Bank GmbH también utilizó una oferta de financiamiento de € 2,000 millones del Banco Central Europeo. Estos fondos fueron utilizados para el negocio central del banco correspondiente a los servicios financieros automotrices, así como para la amortización de pasivos existentes y para optimizar de manera adicional su financiamiento. La consolidación realizada por primera vez de entidades chinas y polacas también contribuyó al incremento en los pasivos con instituciones financieras.

Los depósitos de clientes, específicamente aquellos de Volkswagen Bank GmbH, reportados como parte de los pasivos con clientes, ascendieron a un monto de € 24,300 millones al 30 de junio de 2012, realizando de ese modo una aportación significativa al refinanciamiento.

Además de ofrecer seguro legal de depósitos bancarios, Volkswagen Bank GmbH también es un miembro del Fondo de Seguros de Depósitos Bancarios de la Asociación de Bancos Alemanes (Bundesverband deutscher Banken e.V.).

CAPITAL

El capital suscrito por un monto de € 441 millones permaneció una vez más sin cambio alguno en el periodo bajo revisión. El capital contable conforme a las IFRS fue de € 8,700 millones (€ 7,700 millones el año anterior), lo cual arroja una razón de capital de 10.4% en relación con el capital total y pasivos por un monto de € 83,800 millones, que supera el nivel promedio en comparación con los bancos internacionales.

En febrero, Volkswagen AG incrementó el capital de Volkswagen Financial Services AG en € 650 millones a fin de garantizar el crecimiento de la compañía en el negocio y cumplir con los requisitos legales en el negocio bancario.

Informe de riesgos y oportunidades

INFORME DE OPORTUNIDADES

Oportunidades macroeconómicas

La administración de Volkswagen Financial Services AG asume que tanto el mercado automotriz en general como la participación en el mercado del Grupo Volkswagen continuarán creciendo en el segundo semestre del año y que los mercados regionales reflejarán desempeños diferentes. Volkswagen Financial Services AG respalda este desarrollo positivo a través de productos de servicios financieros diseñados para impulsar las ventas.

Oportunidades estratégicas

Además de ingresar en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG percibe mayores oportunidades en todos los mercados en cuanto al desarrollo de productos innovadores que cumplan con los requisitos de movilidad modificados de los clientes. Las tasas de rendimiento objetivo del Grupo, así como el potencial de promoción de ventas son importantes para tomar decisiones a este respecto. De igual modo, se expandirán e intensificarán aún más las actividades en toda la cadena de valor automotriz.

INFORME DE RIESGOS

Riesgo de accionistas

Volkswagen Bank GmbH ha sido propietaria de una parte significativa – es decir, el 50% – de LeasePlan Corporation N.V., Ámsterdam, misma participación que se posee indirectamente a través de Global Mobility Holding B.V. (GMH), Ámsterdam, desde finales de 2004. Como resultado del deterioro del clima económico en la eurozona, en junio de 2012, la agencia calificadora Moody's bajó la calificación de LeasePlan, junto con la de otros bancos en una proporción de dos puntos para ubicarla en Baa2, con perspectivas estables. Se espera que LeasePlan continúe generando utilidades.

Riesgo de valor residual

El proceso utilizado para cuantificar el riesgo de valor residual se revisó con base en los datos históricos disponibles a la fecha. En específico, se incorporó la parametrización de un índice de siniestros. Los parámetros utilizados incluyeron la probabilidad de que las concesiones se recuperarán, así como un índice que toma en cuenta las terminaciones de contrato anticipadas y normales como parte de las operaciones “normales”. La tendencia de negocios y el perfeccionamiento mencionado anteriormente de los métodos de cuantificación han reducido los riesgos de valor residual indirectos (en comparación con años anteriores). Como consecuencia, los riesgos de valor residual indirectos continuarán estando clasificados como “riesgos no significativos”.

Resumen

No existieron cambios significativos con respecto a los demás tipos de riesgo y nuestros métodos de administración de riesgos en los pasados meses. En esa medida, consulte las revelaciones contenidas en el capítulo titulado “Informe de riesgos y oportunidades” del informe anual 2011.

En los mercados del Sur de Europa, los costos de riesgo experimentaron un incremento durante el primer semestre de 2012 conforme a lo esperado, debido a la crisis existente. Las incertidumbres existentes en la eurozona continuarán siendo monitoreadas atentamente.

EVENTOS POSTERIORES AL BALANCE GENERAL

Además de los eventos descritos con anterioridad, no ha ocurrido evento alguno de importancia significativa tras la conclusión del informe provisional consolidado al 30 de junio de 2012.

Informe de personal

Al 30 de junio de 2012, Volkswagen Financial Services AG contaba con 8,306 empleados en activo. Además del personal en activo, durante el primer semestre de este año Volkswagen Financial Services AG también contaba con 51 empleados que se encontraban en la fase pasiva de retiro parcial, así como con 99 becarios. Por lo tanto, el número de empleados de Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio de 2012 fue de 8,456, constituyendo un incremento aproximado del 15.5% en comparación con la cifra al cierre de 2011 (7,322 empleados). El incremento se debe principalmente a la consolidación de entidades en China, Polonia y la sucursal bancaria de Portugal. En el mercado alemán, el incremento de 399 personas en la plantilla de personal se deriva de la contratación de especialistas en la administración de riesgos, IT y auditoría, así como de la continua expansión de nuestras actividades de negocio, específicamente en el área de arrendamiento.

Se crearon 40 cargos adicionales para emplear en forma permanente a personal que anteriormente eran de carácter provisional. El número total de empleados en Alemania a la fecha es de 4,789.

De conformidad con el principio de la prevalencia del fondo sobre la forma, se incluyeron 298 empleados de VOLKSWAGEN SERVICIOS S.A. DE C.V., Puebla, México, una sociedad no consolidada, en los números generales de personal.

Desarrollos anticipados

ECONOMÍA GLOBAL

El crecimiento de la economía global continuó durante el periodo de reporte, aunque el impulso se debilitó en mayor medida en comparación con el año 2011 en su conjunto. Esperamos que la economía global se estabilice a este nivel en el transcurso del año, y que se den variaciones en las tendencias en las regiones individuales. Mientras que la mayoría de las economías emergentes de Asia y Latinoamérica continuarán registrando tasas de crecimiento superiores al promedio, la expansión en las grandes naciones industrializadas solo será moderada. Se predice que habrá recesión en varios estados miembro de la Unión Europea. En conclusión, el desarrollo económico global continuará estando lleno de incertidumbres.

MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados financieros seguirán sintiendo el impacto de la crisis del Euro durante el segundo semestre del año. Aunque los conflictos existentes en la eurozona no han constituido un lastre importante para el crecimiento económico en Alemania, sí han tenido repercusiones significativas en la industria bancaria. Las medidas de política monetaria tomadas por el Banco Central Europeo a fin de mitigar la situación financiera de los bancos, no han logrado a la fecha restaurar la confianza en el desarrollo sustentable en países individuales y no han logrado incrementar fundamentalmente la confianza del público en el sistema bancario.

MERCADOS AUTOMOTRICES

La demanda global de automóviles de pasajeros y vehículos comerciales ligeros tuvo un incremento ligeramente más rápido en el periodo transcurrido de abril a junio de 2012 que durante el primer trimestre del año; los incrementos más altos, en términos absolutos, se registraron en los Estados Unidos, Japón, China, Rusia e India. Esperamos que los mercados globales de automóviles de pasajeros y vehículos comerciales ligeros continúen creciendo en general durante 2012; sin embargo, asumimos que el ritmo de crecimiento disminuirá en el transcurso del año.

En Europa Occidental, anticipamos que existirá una reducción en el volumen de mercado general, aunque el mercado alemán oscilará alrededor del nivel logrado el año anterior, en tanto que el crecimiento en Europa Central y Oriental disminuirá en forma sustancial. Con respecto a mercados estratégicamente importantes en China y la India, una vez más pronosticamos un desempeño superior al promedio, a pesar de que el impulso vaya menguando. Asimismo, esperamos que la demanda continúe aumentando en Norteamérica y Sudamérica.

DESARROLLO DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Las tendencias positivas en la economía global que se han hecho sentir en el ejercicio 2011 se debilitaron durante el primer semestre de 2012. Independientemente del mercado volátil, esperamos que el volumen de operaciones en nuestro negocio de servicios financieros exceda el nivel alcanzado el año anterior.

Analizamos continuamente los mercados existentes, así como el potencial de nuevos mercados; la expansión de nuestra gama de productos respaldará un desempeño de negocio positivo.

Asimismo, estamos impulsando la expansión de nuestras actividades nacionales e internacionales en cumplimiento con la estrategia WIR2018. Además de expandirnos a nivel internacional, en el segundo semestre de 2012, nuestro enfoque se centrará en intensificar nuestras actividades de ventas, junto con las marcas del Grupo Volkswagen, en lanzar nuevos productos en los mercados existentes, desarrollar nuevos productos especialmente como parte de la estrategia de Nueva Movilidad y garantizar una administración de riesgos consistente.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera se obtengan utilidades en 2012 para permanecer en el mismo nivel del año anterior.

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	01.01-30.06.2012	01.01- 30.06.2011	Cambio en %
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		1,820	1,575	15.6
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de provisiones para riesgos		621	621	0.0
Gastos por intereses		-1,064	-937	13.6
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros		9	8	12.5
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos	1	1,386	1,267	9.4
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento		-193	-325	-40.6
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de provisiones para riesgos		1,193	942	26.6
Ingresos por comisiones		234	210	11.4
Gastos por comisiones		-149	-123	21.1
Ingreso neto por comisiones		85	87	-2.3
Resultado proveniente de instrumentos financieros		-52	-6	X
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta		0	0	X
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación		83	69	20.3
Resultado proveniente de otros activos financieros		33	9	X
Gastos de administración en general	2	-785	-617	27.2
Otro resultado de operación		-79	-66	19.7
Resultado antes de impuestos		478	418	14.4
Impuestos sobre ingresos y utilidades		-113	-97	16.5
Utilidad neta		365	321	13.7
Utilidad neta atribuible a Volkswagen AG		365	321	13.7

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	01.01-30.06.2012	01.01-30.06.2011
Utilidad neta		365	321
Ganancias y pérdidas actuariales		-30	10
impuestos diferidos sobre dicho rubro		9	-3
Activos financieros disponibles para su venta (valores):			
Cambios en valor razonable reconocidos en capital contable		-11	-10
Reconocidos en el estado de resultados		0	0
impuestos diferidos sobre dicho rubro		3	5
Coberturas de flujos de efectivo			
Cambios en valor razonable reconocidos en capital contable		5	4
Reconocidos en el estado de resultados		2	4
impuestos diferidos sobre dicho rubro		-1	-1
Diferencias en conversión cambiaria		11	-41
Ingresos y gastos por acciones medidas mediante el método de participación, reconocidos directamente en capital, después de impuestos		9	6
Ingresos y gastos reconocidos directamente en capital		-3	-26
Utilidad integral		362	295
Utilidad integral atribuible a Volksw agen AG		362	295

Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	30.06.2012	31.12.2011	Cambio en %
Activos				
Reserva de efectivo		424	352	20.5
Cuentas por cobrar a instituciones financieras		2,058	3,109	-33.8
Cuentas por cobrar a clientes derivadas de				
Financiamiento minorista		36,315	33,261	9.2
Financiamiento mayorista		11,366	10,412	9.2
Negocio de arrendamiento		15,154	14,252	6.3
Otras cuentas por cobrar		4,923	3,634	35.5
Total de cuentas por cobrar a clientes		67,758	61,559	10.1
Instrumentos financieros derivados		806	709	13.7
Valores		1,285	897	43.3
Negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación		1,879	1,795	4.7
Otros activos financieros		390	362	7.7
Activos intangibles		137	83	65.1
Propiedades, planta y equipo		246	234	5.1
Activos arrendados		7,068	6,382	10.7
Inversiones en inmuebles		11	10	10.0
Activos por impuestos diferidos		510	302	68.9
Activos por impuestos a la utilidad		96	132	-27.3
Otros activos		1,101	1,020	7.9
Total		83,769	76,946	8.9

millones de €	Nota	30.06.2012	31.12.2011	Cambio en %
Pasivos y capital contable				
Pasivos con instituciones financieras		11,250	7,337	53.3
Pasivos con clientes		30,661	29,739	3.1
Pasivos bursatilizados		26,927	26,233	2.6
Instrumentos financieros derivados		493	366	34.7
Provisiones		1,311	1,147	14.3
Pasivos por impuestos diferidos		492	513	-4.1
Obligaciones por impuesto a la utilidad		250	241	3.7
Otros pasivos		1,114	989	12.6
Capital subordinado		2,555	2,677	-4.6
Capital contable		8,716	7,704	13.1
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		4,709	4,059	16.0
Utilidades retenidas		3,566	3,204	11.3
Total		83,769	76,946	8.9

Estado de variaciones en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Capital suscrito	Reservas de capital	UTILIDADES RETENIDAS, INCLUYENDO UTILIDADES RETENIDAS NETAS CONSOLIDADAS					Total de capital contable	
			Utilidades acumuladas	Conversión cambiaria	Reserva para coberturas de flujos de efectivo	Reserva para ganancias y pérdidas actuariales	Inversiones valuadas conforme al mercado		Inversiones contabilizadas como capital
Saldo al 31.12.2010/01.01.2011	441	3,409	3,052	126	-13	-36	1	-5	6,975
Utilidad neta	-	-	658	-	-	-	-	-	658
Ingresos y gastos reconocidos directamente en capital	-	-	-	-67	21	-7	-6	-8	-67
Utilidad integral	-	-	658	-67	21	-7	-6	-8	591
Pagos a las reservas de capital	-	650	-	-	-	-	-	-	650
Distribuciones/transferecia de utilidades a Volkswagen AG	-	-	-512	-	-	-	-	-	-512
Saldo al 31.12.2011/01.01.2012	441	4,059	3,198	59	8	-43	-5	-13	7,704
Utilidad neta	-	-	365	-	-	-	-	-	365
Ingresos y gastos reconocidos directamente en capital	-	-	-	11	6	-21	-8	9	-3
Utilidad integral	-	-	365	11	6	-21	-8	9	362
Pagos a las reservas de capital	-	650	-	-	-	-	-	-	650
Distribuciones/transferecia de utilidades a Volkswagen AG	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Saldo al 30.06.2012	441	4,709	3,563	70	14	-64	-13	-4	8,716

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	01.01.–30.06.2012	01.01.–31.06.2011
Utilidad neta	365	321
Depreciación, amortización, ajustes en valor y correcciones	947	915
Cambios en provisiones	178	161
Cambio en otras partidas no monetarias	-60	243
Resultado de la venta de activos financieros y de propiedades, planta y equipo	-27	-5
Resultado de intereses e ingresos por dividendos	-1,217	-1,156
Otros ajustes	0	-1
Cambio en cuentas por cobrar a instituciones financieras	1,128	130
Cambio en cuentas por cobrar a clientes	-4,635	-4,505
Cambio en activos arrendados	-1,341	-1,350
Cambio en otros activos provenientes de actividades de operación	-82	85
Cambio en pasivos con instituciones financieras	2,880	569
Cambio en pasivos con clientes	867	-154
Cambio en pasivos bursatilizados	505	4,128
Cambio en otros pasivos provenientes de actividades de operación	114	136
Intereses recibidos	2,274	2,059
Dividendos recibidos	7	34
Intereses pagados	-1,064	-937
Pagos de impuesto a la utilidad	-245	-223
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	594	450
Entradas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	-	1
Salidas de efectivo provenientes de la venta de inversiones en inmuebles	0	0
Entradas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	27	5
Salidas de efectivo provenientes de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	-220	-20
Entradas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	3	3
Salidas de efectivo provenientes de la venta de otros activos	-29	-24
Cambio en inversiones en valores	-332	-350
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	-551	-385
Entradas de efectivo provenientes variaciones en capital	650	400
Distribuciones/transferencia de utilidades a Volksw agen AG	-512	-810
Absorción de pérdidas por Volksw agen AG	-	-
Cambio en fondos derivados de capital subordinado	-110	640
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	28	230
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo anterior	352	193
Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación	594	450
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	-551	-385
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	28	230
Efectos de variaciones en tipos de cambio	1	0
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo	424	488

Notas

a los financieros consolidados de Grupo Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio de 2012

Comentarios generales

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) tiene ubicada su oficina central en Gifhorner Strasse, Braunschweig, y está registrada en el Registro de Sociedades de Braunschweig (bajo el número de expediente HRB 3790).

Volkswagen AG, Wolfsburg, es el accionista único en la compañía controladora, VW FS AG. Existe un contrato de transferencia de utilidades y control celebrado entre Volkswagen AG y VW FS AG.

Principios de contabilidad del grupo

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados para el ejercicio 2011 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según son aplicables en la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC, por sus siglas en inglés), así como con las disposiciones complementarias que son aplicables de conformidad con la sección 315, Párrafo 1 del Código de Comercio Alemán (HGB, por sus siglas en alemán). En consecuencia, este informe provisional consolidado al 30 de junio de 2012 también fue preparado de conformidad con la IAS 34. El citado informe provisional no ha sido revisado por un auditor.

Políticas de contabilidad

VW FS AG ha implementado todos los pronunciamientos contables que fueron adoptados por la Unión Europea y que debían aplicarse a partir del 1 de enero de 2012.

Los pronunciamientos contables que serán aplicadas por primera vez en el ejercicio 2012 no tienen un impacto significativo sobre los activos, situación financiera y resultados de operación de Grupo VW FS AG. Las notas a los estados financieros consolidados del reporte anual 2011 contienen una lista detallada de estos pronunciamientos contables.

Se aplicó una tasa de descuento del 3.8% (4.6% el 31 de diciembre de 2011) a las reservas locales para pensiones en los estados financieros provisionales actuales. La reducción en las tasas de interés detonó un incremento en las pérdidas actuariales relacionadas con las reservas para pensiones reconocidas directamente en el capital.

El gasto por impuesto sobre la renta para el periodo provisional que se reporta se determina de conformidad con la IAS 34 (Información financiera a fecha intermedia) utilizando la tasa fiscal promedio que se espere para el ejercicio en su conjunto.

Con excepción de lo anterior, los mismos principios de consolidación y políticas contables que se utilizaron en los estados financieros consolidados para 2011 se aplicaron a la preparación de los estados financieros consolidados provisionales y la determinación de los montos correspondientes para el ejercicio anterior. Las notas a los estados financieros consolidados del reporte anual 2011 contienen una descripción detallada de estos métodos, la cual puede ser descargada de nuestra página web en www.vwfs.com.

Bases de consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados incluyen a todas las compañías importantes del Grupo, cuyas políticas financieras y de negocios pueden ser controladas por VW FS AG, ya sea directa o indirectamente, de forma tal que las compañías del Grupo se beneficien de las actividades de estas compañías (subsidiarias).

Con efectos a partir del 1 de enero de 2012, Grupo Volkswagen Financial Services AG adquirió el capital en circulación de dos compañías polacas de servicios financieros, las cuales habían sido controladas hasta entonces de manera conjunta con los anteriores co-propietarios (Kulczyk Pon Investment B.V.). El precio de compra total pagado fue de € 44 millones. La medición del valor razonable de la participación anterior en las compañías de servicios financieros por un monto de € 66 millones dio lugar a ingresos contables no monetarios de € 21 millones.

El valor bruto de las cuentas por cobrar a la fecha de adquisición fue de € 640 millones; el valor neto (correspondiente al valor razonable) fue de € 601 millones.

Debido a un calendario ajustado, la asignación del precio de compra de las adquisiciones antes mencionadas no se concluyó hasta la publicación de los estados financieros consolidados provisionales.

La recientemente establecida sucursal de Volkswagen Bank GmbH en Portugal se consolidó completamente como al 1 de enero de 2012.

Volkswagen Finance (China) Co. Ltd., Beijing se incluyó en la base de consolidación por primera vez en febrero de 2012, con efectos retroactivos al 1 de enero de 2012.

Adicionalmente, en febrero de 2012 la cartera de la sucursal en Bélgica completamente consolidada de Volkswagen Bank GmbH fue integrada a una compañía en co-inversión administrada en conjunto con D'leteren.

Notas a los estados financieros consolidados

1 | Resultado neto de operaciones de crédito, arrendamiento y seguro antes de las provisiones para riesgos

millones de €	01.01-30.06.2012	01.01-30.06.2011
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	1,820	1,575
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	4,313	3,700
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicios	-2,999	-2,529
Depreciación sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-693	-550
Gastos por intereses	-1,064	-937
Utilidad neta proveniente del negocios de seguros	9	8
Total	1,386	1,267

2 | Gastos de administración en general

millones de €	01.01-30.06.2012	01.01-30.06.2011
Costos de personal	-356	-284
Costos distintos a personal	-364	-280
Costos de publicidad, trabajo de RP y promoción de ventas	-21	-20
Depreciación de propiedades, planta y equipo, y amortización y pérdidas por deterioro sobre activos intangibles	-25	-22
Otros impuestos	-19	-11
Total	-785	-617

3 | Evolución de activos seleccionados

millones de €	Monto contable neto	Cambios en la base de consolidación	Adiciones	Ventas / otros cambios	Depreciación / amortización	Monto contable neto
	01.01.2012	31.12.2010		31.12.2010	31.12.2011	30.06.2012
Activos intangibles	83	57	9	-2	10	137
Propiedades, planta y equipo	234	9	20	-2	15	246
Activos arrendados	6,382	0	3,836	-2,457	693	7,068

4 | Notas a la jerarquía de valor razonable

No hubo movimientos entre los distintos niveles de instrumentos financieros medidos a valor razonable en el primer semestre de 2012.

Información por segmentos

5 | División por mercados geográficos

Además de las compañías previamente incluidas en los estados financieros anuales, el segmento Europa también abarca la sucursal de una subsidiaria alemana en Portugal que fue totalmente consolidada en 2012, así como las subsidiarias polacas, las cuales fueron igualmente consolidadas en su totalidad en 2012. La subsidiaria en China se reporta en el segmento Asia-Pacífico.

División por mercados geográficos, primeros seis meses de 2011:

millones de €	01.01.2011 – 30.12.2011						Grupo
	Alemania	Europa	Norte-américa/ Sudamérica	Asia-Pacífico	Total de segmentos	Conciliación	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	614	348	539	74	1,575	12	1,587
Ingresos provenientes de operaciones de crédito inter-segmento	78	0	-	0	78	-78	-
Ingresos de segmento provenientes de operaciones de crédito	692	348	539	74	1,653	-66	1,587
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	2,245	1,383	65	3	3,696	-4	3,692
Primas percibidas del negocio de seguros	24	0	-	-	24	-	24
Ingresos por comisiones	138	48	23	1	210	-	210
Ingresos	3,099	1,779	627	78	5,583	-70	5,513
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-1,418	-1,132	-5	-1	-2,556	-	-2,556
Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	6	2	-	-	8	-	8
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-395	-155	0	0	-550	-	-550
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-17	0	-	-	-17	-	-17
Gastos provenientes del negocio de seguros	-16	0	-	-	-16	0	-16
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	-481	-127	-317	-44	-969	33	-936
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-48	-96	-116	-1	-261	-64	-325
Gastos por comisiones	-52	-55	-15	-1	-123	0	-123
Resultado proveniente de instrumentos financieros (parte del resultado de operación)	-	0	-	-	0	2	2
Gastos de administración en general (parte del resultado de operación)	-349	-126	-75	-20	-570	-44	-614
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	-53	25	1	1	-26	-33	-59
Resultado por segmento (resultado de operación)	293	115	100	12	520	-176	344
Intereses no clasificados como ingresos	15	2	-	0	17	-2	15
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	-1	0	0	0	-1	0	-1
Resultado proveniente de instrumentos financieros (no parte del resultado de operación)	3	1	3	0	7	-15	-8
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta	0	-	-	-	0	-	0
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	-	-	-	-	-	69	69
Resultado proveniente de otros activos financieros	9	-	-	-	9	0	9
Gastos de administración en general (no parte del resultado de operación)	-1	0	0	0	-1	-2	-3
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	-1	0	-6	-	-7	-	-7
Resultado antes de impuestos	317	118	97	12	544	-126	418
Impuestos sobre ingresos y utilidades	-75	-33	-42	-5	-155	58	-97
Utilidad neta	242	85	55	7	389	-68	321
Activos por segmento	33,378	15,496	9,266	2,699	60,839	529	61,368
de los cuales son no circulantes	20,240	8,386	4,456	1,527	34,609	-	34,609
Pasivos por segmento	40,005	12,404	8,034	2,653	63,096	-5,252	57,844

División por mercados geográficos, primeros seis meses de 2012:

millones de €	01.01.2012 – 30.06.2012						Grupo
	Alemania	Europa	Norte-américa/ Sudamérica	Asia-Pacífico	Total de segmentos	Conciliación	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	601	400	597	180	1,778	29	1,807
Ingresos provenientes de operaciones de crédito inter-segmento	70	0	-	0	70	-70	-
Ingresos de segmento provenientes de operaciones de crédito	671	400	597	180	1,848	-41	1,807
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	2,632	1,627	54	5	4,318	-5	4,313
Primas percibidas del negocio de seguros	30	1	-	-	31	-	31
Ingresos por comisiones	148	50	34	2	234	-	234
Ingresos	3,481	2,078	685	187	6,431	-46	6,385
Costo de ventas provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-1,698	-1,297	-3	-1	-2,999	-	-2,999
Correcciones sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	0	0	-	-	0	-	0
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-494	-199	0	0	-693	-	-693
Gastos provenientes del negocio de seguros	-32	-8	-	-	-40	-	-40
Gastos por intereses (parte del resultado de operación)	-498	-176	-335	-93	-1,102	38	-1,064
Provisiones para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-21	-47	-115	-10	-193	0	-193
Gastos por comisiones	-63	-60	-21	-5	-149	0	-149
Resultado proveniente de instrumentos financieros (parte del resultado de operación)	-	-	-	-	-	0	0
Gastos de administración en general (parte del resultado de operación)	-416	-159	-92	-54	-721	-60	-781
Otro resultado de operación (parte del resultado de operación)	-88	23	-6	2	-69	-2	-71
Resultado por segmento (resultado de operación)	181	163	113	26	483	-70	413
Intereses no clasificados como ingresos	12	2	0	0	14	-1	13
Gasto por intereses (no parte del resultado de operación)	0	0	0	0	0	0	0
Resultado proveniente de instrumentos financieros (no parte del resultado de operación)	-40	-2	-7	1	-48	-4	-52
Resultado proveniente de activos disponibles para su venta	0	-	-	-	0	-	0
Resultado proveniente de negocios conjuntos contabilizados mediante el método de participación	-	-	-	-	-	83	83
Resultado proveniente de otros activos financieros	29	4	-	-	33	-	33
Gastos de administración en general (no parte del resultado de operación)	-1	0	0	0	-1	-3	-4
Otro resultado de operación (no parte del resultado de operación)	-1	0	-7	-	-8	-	-8
Resultado antes de impuestos	180	167	99	27	473	5	478
Impuestos sobre ingresos y utilidades	-54	-46	-38	-5	-143	30	-113
Utilidad neta	126	121	61	22	330	35	365
Activos por segmento	35,626	19,311	8,935	5,576	69,448	606	70,054
de los cuales son no circulantes	21,509	10,302	4,358	3,355	39,524	-	39,524
Pasivos por segmento	45,395	17,110	8,043	5,262	75,810	-6,625	69,185

Conciliación:

millones de €	30.06.2012	30.06.2011
Resultado total por segmento (resultado de operación)	483	520
No asignados	-80	-92
Consolidación	10	-84
Resultado de operación consolidado	413	344
Resultado total por segmento antes de impuestos	473	544
No asignados	286	463
Consolidación	-281	-589
Utilidad/pérdida consolidada antes de impuestos	478	418

Otras notas

6 | Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta el cambio en los fondos disponibles como consecuencia de los flujos de efectivo resultantes de actividades de operación, inversión y financiamiento. El efectivo y equivalentes de efectivo, en sentido estricto, incluye exclusivamente la reserva de capital, la cual está integrada por efectivo *per se* y depósitos en bancos centrales.

7 | Obligaciones fuera del balance general

millones de €	30.06.2012	31.12.2011
Pasivos contingentes		
Pasivos provenientes de contratos de garantías y fianzas	138	39
Otros pasivos contingentes	100	72
Otras obligaciones financieras		
Obligaciones de compra	61	28
Otros	4	2
Otros		
Compromisos crediticios irrevocables	3,570	3,549

No se incluyeron en estos estados financieros consolidados un total de € 467 millones (€ 449 millones el 31 de diciembre de 2011) en activos y pasivos fiduciarios de la compañía fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias sudamericanas.

8 | Órganos corporativos de Volkswagen Financial Services AG

No hubo cambios en los primeros seis meses de 2012.

9 | Eventos posteriores a la fecha del balance general

No hubo eventos significativos hasta el 18 de julio de 2012.

10 | Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables a informes financieros provisionales, los estados financieros consolidados provisionales condensados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y utilidades o pérdidas del Grupo; asimismo, el informe provisional de la administración del Grupo incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con la evolución esperada del Grupo para los meses restantes del ejercicio.

Braunschweig, 18 de julio de 2012

El Consejo de Administración

[Firmado]
Frank Witter

[Firmado]
Frank Fiedler

[Firmado]
Christiane Hesse

[Firmado]
Dr. Michael Reinhart

[Firmado]
Lars-Henner Santelmann

Nota relativa a declaraciones a futuro

Este informe contiene declaraciones relativas al desarrollo futuro del negocio de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones incluyen, entre otros, supuestos sobre el desarrollo de la economía global, así como sobre los mercados financieros y automotrices. Volkswagen Financial Services AG ha generado estos supuestos con base en la información disponible y considera que se puede afirmar que en la actualidad presentan una fotografía realista. Estas estimaciones incluyen necesariamente ciertos riesgos y su desarrollo real puede diferir de estas expectativas.

En caso de que la evolución real de los mismos se desvíe de estas expectativas y supuestos, o si ocurrieran eventos imprevistos que impactaran el negocio de Volkswagen Financial Services AG, entonces el desarrollo de dicho negocio se verá igualmente 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
www.cat-consultants.de

COMPOSICIÓN TIPOGRÁFICA:

Producido internamente con FIRE.sys

También puede consultar el informe provisional consolidado 2012 en www.vwfs.com/hy12

El informe provisional consolidado se publica en alemán.

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



La clave para la movilidad.

К мобильности.



이동성을 향한 열쇠.



La clef de la mobilité.

钥匙在手，任君驰骋。



Kluczem do mobilności.