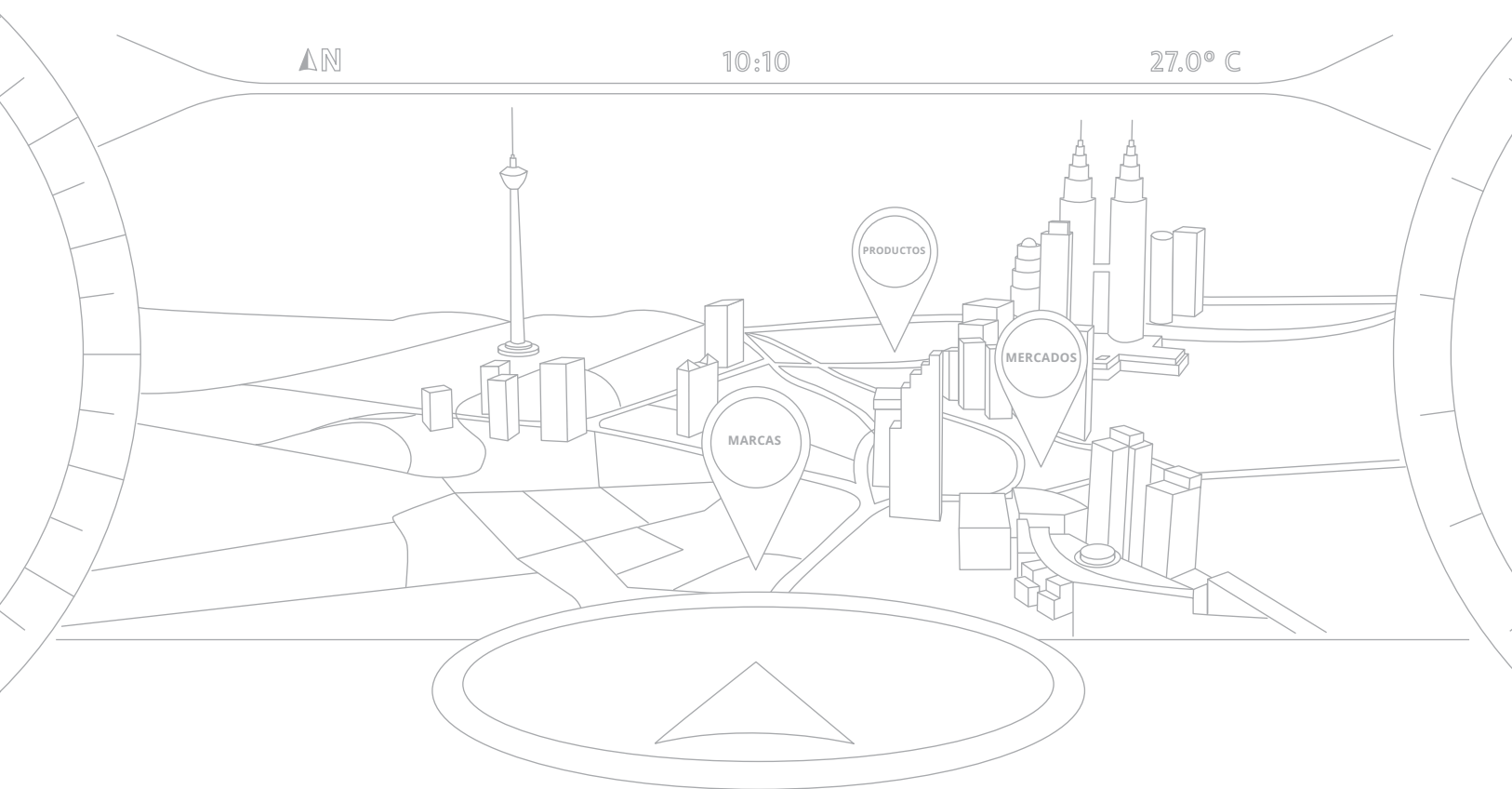


# VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD



INFORME PROVISIONAL DEL GRUPO  
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG  
ENERO - JUNIO

# 2015

## 1 Factores clave

- 2 Informe sobre la situación económica  
 7 Informe sobre oportunidades y riesgos  
 Informe sobre eventos posteriores a la fecha del balance  
 8 Informe en materia de Recursos Humanos  
 9 Informe sobre desarrollos esperados

- 10 Estado de resultados  
 11 Estado de resultado integral  
 12 Balance general  
 13 Estado de variaciones en el capital contable  
 14 Estado de flujos de efectivo  
 15 Notas a los estados financieros consolidados provisionales.

# Cifras clave

€ millones	30-Jun-2015	31-Dic-2014	31-Dic-2013	31-Dic-2012	31-Dic-2011
Total de activos	114,246	107,231	90,992	87,378	76,946
Cuentas por cobrar a clientes atribuibles a					
Financiamiento minorista	50,365	47,663	40,284	38,127	33,261
Financiamiento a concesionarios	14,130	12,625	11,082	10,781	10,412
Negocio de arrendamiento	19,437	18,320	16,298	15,312	14,252
Activos arrendados	11,735	10,766	8,545	7,474	6,382
Depósitos de clientes	25,641	26,224	24,286	24,889	23,795
Participaciones de capital	13,497	11,931	8,883	8,802	7,704

€ millones	S1 2015	S1 2014	S1 2013	S1 2012	S1 2011
Utilidad de operación	704	582	484	412	344
Utilidad antes de impuestos	761	637	551	477	418
Utilidad después de impuestos	529	462	405	365	321

%	30-Jun-2015	31-Dic-2014	31-Dic-2013	31-Dic-2012	31-Dic-2011
Razón de capital contable <sup>1</sup>	11.8	11.1	9.8	10.1	10.0
Razón de capital ordinario de nivel 1 <sup>2</sup>	11.8	10.3	-	-	-
Razón de capital de nivel 1 <sup>2</sup>	11.8	10.3	8.6	9.2	9.8
Razón de capital total <sup>2</sup>	12.1	10.7	9.6	9.8	10.1

Número	30-Jun-2015	31-Dic-2014	31-Dic-2013	31-Dic-2012	31-Dic-2011
Empleados	11,611	11,305	9,498	8,770	7,322
En Alemania	6,083	5,928	5,319	4,971	4,599
En el extranjero	5,528	5,377	4,179	3,799	2,723

## CALIFICACIÓN (AL 30 DE JUNIO)

	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-1	A	estable	Prime-1	Aa3	estable
Volkswagen Bank GmbH	A-1	A	estable	Prime-1	Aa3	estable

1 Capital contable dividido entre total de activos.

2 Las razones de capital regulatorio correspondientes a los ejercicios 2011, 2012 y 2013 se calcularon de conformidad con el reglamento alemán en materia de solvencia (*Solvabilitätsverordnung*); a partir del 1 de enero de 2014, estas razones de patrimonio se calculan según lo dispuesto por el artículo 92 del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR). En apego a la terminología utilizada en el CRR, se ha revelado la razón de capital ordinario de nivel 1 como una razón adicional y la designación de "razón de cobertura" ha cambiado a "razón de capital total".

# Factores clave

## CIFRAS CLAVE

Durante el primer semestre de 2015, los activos totales de Volkswagen Financial Services AG alcanzaron los **€114,200 millones**, lo que representa un aumento de 6.5% respecto a la cifra que el grupo había reportado el 31 de diciembre de 2014. La utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos fue mayor a la del año anterior, ubicándose en aproximadamente €2,000 millones. Por su parte, la utilidad antes de impuestos aumentó de un año a otro hasta alcanzar los **€761 millones**.

## EVENTOS CLAVE

### Nuevo servicio: tarjeta Charge&Fuel para movilidad eléctrica

A partir de enero, los clientes de automóviles Volkswagen y Audi de pasajeros que cuentan con unidades totalmente eléctricas o híbridas con conexión tienen acceso a la tarjeta Charge&Fuel y la aplicación Charge&Fuel, las cuales les permiten recargar la batería de sus automóviles o llenar sus tanque con combustible convencional, según sea el caso, en todo el territorio alemán. Este innovador servicio ofrece a los clientes el beneficio de un método de pago simple de una sola fuente, así como atractivas y transparentes tarifas.

### Lanzamiento de Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile SpA

En Chile, el pasado mes de marzo inició operaciones Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile SpA, un negocio conjunto entre Volkswagen Financial Services AG y Porsche Bank AG (Salzburg) que brindará a la primera la oportunidad de seguir creciendo a nivel internacional y apoyar la venta de las marcas del Grupo mediante atractivas soluciones y servicios financieros.

### Operaciones de bursatilización a gran escala

Como parte de la operación Driver 13, en el mes de enero se realizó la colocación en los mercados alemanes de bursatilizaciones de contratos de crédito por un volumen de aproximadamente €750 millones, tras lo cual se llevaron a cabo en febrero otras dos bursatilizaciones: Driver Japan Four y Driver Australia Two, con volúmenes de aproximadamente €236 millones y €320 millones, respectivamente. Adicionalmente, en abril, se colocó en Alemania una bursatilización de contratos de arrendamiento por un volumen de €1,030 millones como parte de la operación VCL 21, en tanto que en junio se hizo lo propio en Francia con contratos de crédito por un volumen de €481 millones, como parte de la operación Driver France Two.

### Operaciones internacionales en los mercados de capital

Durante abril, Volkswagen Financial Services AG colocó en la eurozona un bono de referencia de doble tramo por un volumen de €1,250 millones. Por otra parte, las actividades locales en Brasil y Corea del Sur se apuntalaron con bonos por aproximadamente €130

El número total de contratos fue de **10.568 millones**, en tanto que las cuentas por cobrar a clientes se incrementaron en €5,500 millones. Las actividades como banco directo representaron una importante aportación al financiamiento mediante **€25,600 millones** en depósitos de clientes.

millones y €140 millones, respectivamente, los cuales se emitieron bajo atractivas condiciones y contaron con un alto nivel de sobresuscripción.

### Los practicantes hicieron patente su compromiso

El personal de Volkswagen Financial Services que labora conforme a esquemas de prácticas profesionales dio apoyo al proyecto que encabeza Naturschutzbund Deutschland e.V. (NABU) para la restauración ecológica de la cuenca baja del río Havel. De esta forma se recolectaron y reciclaron de manera profesional celulares obsoletos y defectuosos, donando las ganancias al proyecto.

### Certificación del sistema de gestión ambiental

Durante abril se logró la certificación, conforme a la norma ISO-14001, del sistema de gestión ambiental de Volkswagen Financial Services AG, el cual se ubica en las instalaciones de la compañía en Braunschweig, lo cual es un ejemplo de que la mejora continua en nuestro desempeño ambiental es un elemento clave de la estrategia de responsabilidad corporativa.

### Volkswagen Financial Services AG galardonada con el primer lugar

Volkswagen Financial Services fue designada, de nueva cuenta, como ganadora en la categoría de servicios financieros de la competencia destinada a definir al "Mejor Empleador de Alemania", ejercicio que es dirigido por la revista de noticias FOCUS en colaboración con XING y kununu.com. Asimismo, refrendando el éxito del año anterior, los empleados de la compañía le otorgaron la mejor calificación del sector en la mayor encuesta que se realiza entre empleados en Alemania.

### El mejor banco automotriz

Volkswagen Bank GmbH ganó, por cuarto año consecutivo, la categoría de bancos automotrices en la encuesta entre lectores que lleva a cabo AUTO BILD; asimismo, por novena ocasión, los lectores de Auto, Motor und Sport nombraron a la compañía como la "Mejor Marca" de banco automotriz en la categoría de instituciones financieras de automóviles para el transporte de pasajeros.

# Informe sobre la situación económica

## DESARROLLO ECONÓMICO GENERAL

Durante la primera mitad del año 2015, el sólido crecimiento que venía experimentando la economía a nivel global perdió ligeramente su impulso; a pesar de que en muchos de los países industrializados continuó el repunte económico, el crecimiento de algunos países emergentes permaneció en un nivel por debajo del promedio. Si bien la baja en los precios de los energéticos y las materias primas tuvo efectos negativos en la economía de ciertos países específicos, implicó una contribución al crecimiento global en su conjunto.

En Europa Occidental la economía continuó su recuperación en el periodo de referencia, mientras que los países del norte de Europa crecieron de manera sólida y en la mayoría de las naciones del sur del continente aumentaron de manera sostenida los indicios de que la recesión está llegando a su fin.

Por otra parte, apuntalada en la mejora en la confianza del consumidor y la solidez de su mercado laboral, la economía alemana aumentó ligeramente su ritmo de crecimiento en el transcurso del año.

En el resto de Europa, mientras que el crecimiento económico positivo durante el primer semestre de 2015 también se hizo presente en Europa Central, el conflicto entre Rusia y Ucrania contribuyó significativamente a la tendencia recesiva en ambas economías y afectó la situación de Europa Oriental en su conjunto. Adicionalmente, la caída de los precios de los energéticos tuvo un impacto negativo en los países productores de petróleo de esta región en particular.

En otras latitudes, durante el primer semestre de 2015 la situación de Sudáfrica estuvo dominada por déficits estructurales y conflictos sociales, lo cual no fue óbice para lograr un crecimiento económico ligeramente mayor que en trimestres anteriores.

En cuanto a los Estados Unidos, ante una baja adicional en su tasa de desempleo, una mejora en la confianza del consumidor y la continuidad en la flexibilidad de su política monetaria, su economía registró en promedio un sólido crecimiento en el periodo comprendido entre enero y junio de 2015. Por su parte, México reportó tasas de crecimiento económico, las cuales se mantuvieron prácticamente constantes.

Mientras tanto, la prevaleciente tendencia negativa, producto de la débil demanda interna y la baja en los precios de los productos básicos a nivel mundial, hizo que la tensión continuara en Brasil durante la primera mitad del año. Más al sur, los resultados económicos para el periodo de referencia también fueron negativos en Argentina, como consecuencia de las altas tasas de inflación que presenta su economía.

En lo que toca a Asia, ciertas incertidumbres económicas desembocaron en el primer semestre de 2015 en una ligera baja en la elevada tasa de crecimiento de China. Por su parte, el rendimiento económico japonés permaneció prácticamente sin cambios en comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior, mientras que las economías de India y la región de la ASEAN experimentaron un crecimiento estable.

## MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados financieros mundiales registraron un crecimiento moderado en la primera mitad de 2015 frente al entorno de tensiones geopolíticas y una ligera recuperación económica, respaldados por la continuidad de una política monetaria expansiva.

Los incrementos en los precios fueron muy leves a pesar de una revisión a la alza en la tasa de inflación prevista para la eurozona. Por otra parte, la tendencia a la baja en el rendimiento de los bonos de deuda soberana experimentó una fuerte aceleración, debido a que el Banco Central Europeo (BCE) inició un programa de compra de deuda de la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra, fue claro el incremento en los rendimientos para plazos de vencimiento mayores; en dichos países, los pronósticos de aumento en las tasas de inflación a mediano plazo hicieron pensar que la política monetaria extremadamente flexible estaría llegando a su fin, lo que daría a los bancos centrales la oportunidad de elevar las tasas de interés. Este incremento inminente en las tasas de interés de los EE.UU. fue fuente constante de nerviosismo entre los participantes del mercado y, junto con los análisis recurrentes en torno a la capacidad de Grecia para pagar sus deudas, generó incertidumbre en todos los mercados financieros mundiales durante la primera mitad de 2015.

La importante alza que se dio en los rendimientos de los mercados de bonos europeos también tuvo efectos sobre los bonos corporativos, los cuales se vieron beneficiados por menores primas de riesgo, producto de la continuidad de perspectivas económicas positivas.

La situación económica favorable que se vive en Alemania se vio reflejada de forma positiva en sus finanzas públicas, en tanto que la devaluación del euro ha traído consigo un incremento en la competitividad. Asimismo, a mediados del año se observaron ciertos movimientos orientados al reordenamiento del mercado bursátil alemán, impulsados por los ajustes significativos que se realizaron al tipo de cambio del euro y los bonos del Estado alemán.

En los EE.UU., la Reserva Federal mantuvo su plan de concluir de manera gradual su fase de política monetaria expansiva, a pesar de las tasas de inflación temporalmente bajas.

Por su parte, la devaluación del rublo sirvió para amortiguar la caída de la economía en Rusia, en tanto que la sustitución de importaciones y la política monetaria expansiva tuvieron temporalmente un efecto favorable.

El panorama para los mercados financieros de las economías emergentes fue variado durante la primera mitad del año. Con un entorno en el que prevaleció una constante incertidumbre, las menores tasas de crecimiento en las economías emergentes más importantes dio lugar a que la recuperación fuera tan solo moderada.

En Brasil, la estrategia se orientó hacia un ajuste presupuestal y a recuperar la credibilidad en la política monetaria del país, aunque la actividad de inversión se benefició de tipos de cambio significativamente más favorables.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

De enero a junio de 2015, a nivel mundial se dio un aumento de 2.6% en el registro de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros respecto al año anterior, aunque la demanda fue distinta de región en región; mientras que las regiones Asia-Pacífico, Norteamérica y Europa Occidental fueron los impulsores de dicho crecimiento, el número de registros de automóviles nuevos disminuyó drásticamente en algunas zonas de Europa Oriental y Sudamérica en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Por otra parte, un mejor entorno macroeconómico, el alza en la confianza del consumidor y la baja en los precios de los combustibles beneficiaron al mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Occidental, con lo que dicho mercado continuó su recuperación durante la primera mitad de 2015. En el mes de junio, por vigésima segunda ocasión consecutiva, el número de nuevos registros experimentó un incremento en comparación con el mismo periodo del año anterior. En Italia y España, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros tuvo un crecimiento porcentual de dos dígitos; sin embargo, en ambos países los volúmenes del mercado siguen siendo significativamente inferiores a los niveles previos a la crisis. El mercado español siguió sacando provecho de una serie de medidas de estímulo que el gobierno central ha impulsado, en tanto que el Reino Unido y Francia han presentado tasas de crecimiento moderadas en lo que va del año.

Durante el primer semestre de 2015, el número de registros de automóviles nuevos en Alemania fue mayor al del mismo periodo del año anterior y, aunque la demanda privada continuó disminuyendo, los nuevos registros de vehículos comerciales se incrementaron en forma significativa.

En términos generales, el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Europa Central y Oriental tuvo en su conjunto una disminución considerable en el periodo de referencia. Las tendencias en los mercados individuales fueron muy variadas: mientras que los mercados de Europa Central registraron en su mayoría tasas de crecimiento, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros sufrieron una caída en los países de Europa Oriental, lo cual se debió principalmente al extremo deterioro en las condiciones de mercado de Rusia y Ucrania como resultado del complejo entorno económico y político que se vive actualmente en ambas naciones.

En la primera mitad de 2015, el mercado automotriz de Sudáfrica siguió con su ligera tendencia a la baja, lo cual fue resultado en gran medida de condiciones económicas adversas y una débil confianza del consumidor.

En Norteamérica, el crecimiento del mercado continuó durante el periodo de enero a junio de 2015, aunque con un impulso ligeramente menor. Las cifras de ventas de vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) y para el transporte de pasajeros en los EE.UU. alcanzaron su nivel más alto en los últimos diez años para un primer semestre; dicho crecimiento se vio impulsado en especial por los modelos de los segmentos SUV y pickup. El incremento se debió principalmente a un alto índice de confianza del consumidor, los menores precios de los combustibles, condiciones crediticias atractivas, así como una tasa de desempleo baja. Por su parte, los mercados automotrices de Canadá y México registraron nuevas alzas en el periodo de referencia.

En Sudamérica, el número de registros de automóviles nuevos durante la primera mitad de 2015 se ubicó significativamente por debajo de los niveles del mismo periodo del año anterior. Asimismo, Brasil registró los peores volúmenes de demanda de automóviles desde 2007, lo cual se debió principalmente a la baja económica general y a tasas de interés más elevadas, además del aumento en

los impuestos a los productos industriales a principios de 2015. En el mercado argentino de automóviles para el transporte de pasajeros, la tendencia a la baja que inició en el primer trimestre de 2014 continuó durante el periodo de referencia, si bien a un ritmo más lento. En estos primeros seis meses del año se presentó el nivel más bajo para un primer semestre desde 2006 en cuanto a número de nuevos registros, lo cual fue consecuencia de la mala situación de la economía y de una caída en el ingreso real.

En la región Asia-Pacífico, durante los primeros seis meses de 2015 se registró el crecimiento absoluto más alto en cuanto a volúmenes de mercado generales, lo cual se atribuye principalmente al incremento en la demanda china de automóviles para el transporte de pasajeros; sin embargo, dicho crecimiento disminuyó en forma significativa a lo largo del periodo de referencia como resultado de la desaceleración económica, llegando incluso a volverse negativo en junio. La fuerte demanda de modelos austeros en el segmento SUV continuó creciendo y constituyó un factor importante para dicho crecimiento. En Japón, la tendencia a la baja en los registros de automóviles nuevos continuó de igual manera durante el segundo trimestre de 2015. Además de los efectos de las compras adelantadas como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de abril de 2014 de un incremento en el impuesto al consumo, y que tuvo un impacto positivo el año anterior, el aumento en la carga fiscal para mini vehículos (de hasta 660 cc), vigente a partir del 1 de abril, afectó negativamente la demanda en el transcurso de 2015. Por su parte, el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en India -donde la mejora en la confianza del consumidor y la baja en las tasas de interés y los precios de los combustibles impulsaron el actual proceso de recuperación- experimentó un mayor crecimiento.

El número de automóviles para el transporte de pasajeros que se vendieron en la región de la ASEAN en el periodo de enero a junio de 2015 fue inferior a la cifra registrada el año anterior, lo cual se atribuyó principalmente al mercado indonesio, el cual sufrió una baja provocada por altas tasas de inflación y mayores costos de los créditos, entre otros factores.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En la primera mitad de 2015, la demanda global de vehículos comerciales ligeros se ubicó ligeramente por debajo del nivel logrado el año anterior.

La estabilización económica en Europa Occidental hizo posible que los registros de vehículos nuevos superaran significativamente la cifra registrada el ejercicio previo.

En contraste, en los mercados de Europa Central y Oriental, los registros de vehículos nuevos disminuyeron en forma considerable durante los primeros seis meses de 2015 en comparación con el mismo periodo del año anterior; adicionalmente, las tensiones políticas tuvieron un impacto negativo en el mercado ruso, el cual sufrió una caída importante en su demanda.

En el periodo de enero a junio de 2015, las ventas de vehículos en Sudamérica se vieron mermadas respecto al año anterior como resultado del difícil entorno económico que prevaleció en el semestre; en los mercados más grandes de la región, a saber Brasil y Argentina, las ventas de vehículos comerciales ligeros se quedaron por debajo de la cifra lograda el año anterior.

Por su parte, las ventas de vehículos en la región Asia-Pacífico disminuyeron ligeramente en comparación con el año pasado; si bien en China, que representa el mercado dominante de vehículos comerciales ligeros en la región y cuya cifra de nuevos registros no alcanzó el nivel del año anterior, en India la demanda experimentó un crecimiento moderado en comparación con el año previo. Durante el periodo de enero a junio de 2015, los volúmenes de ventas

en Japón sufrieron una caída importante en comparación con el mismo periodo del año anterior debido a las compras adelantadas que se dieron en el primer trimestre del año anterior, producto del aumento en el impuesto al consumo que entró en vigor el 1 de abril de 2014. Asimismo, las ventas en la región de la ASEAN en la primera mitad de 2015 se mantuvieron en el mismo nivel en comparación con el año anterior.

Durante el periodo de enero a junio de 2015, la demanda global de camiones de tamaño mediano y de carga pesada con un peso bruto de más de seis toneladas experimentó una caída significativa con respecto al año anterior.

En Europa Occidental, el alza en la demanda en el Reino Unido, los Países Bajos, España e Italia (debido en gran medida al bajo nivel del año anterior) dio como resultado un aumento en los registros de vehículos nuevos. Por su parte, la demanda en Alemania, el mercado más importante de Europa Occidental, disminuyó ligeramente en el primer semestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

En los mercados de Europa Central y Oriental, los registros disminuyeron significativamente en comparación con el año anterior, lo cual se debió principalmente a la incertidumbre y tensión política prevaleciente, así como a la debilidad de la moneda y a las difíciles condiciones para el financiamiento en Rusia.

En Norteamérica, el impulso que tuvieron los sectores de la construcción y la energía, así como las condiciones favorables para el financiamiento, dieron como resultado mayores volúmenes de registros en comparación con el año anterior.

En Sudamérica, el número de registros de nuevas unidades durante la primera mitad de 2015 fue significativamente menor que la cifra del año anterior. Las ventas de vehículos en Brasil habían disminuido sustancialmente el año anterior como resultado de una caída de la economía y las condiciones restrictivas para el financiamiento. Por otra parte, la recesión que se vive actualmente en Argentina, aunada a su elevada inflación, constituyeron un factor que contribuyó a la caída en su demanda.

En la región Asia-Pacífico (sin incluir el mercado chino), el número de camiones vendidos se incrementó de manera significativa de un año a otro. La demanda en el mercado indio registró un marcado incremento debido al reemplazo de vehículos en el segmento de camiones de carga pesada, un aumento en la inversión en infraestructura y un clima de inversión más favorable tras el cambio de gobierno en mayo de 2014. En contraste, el volumen de registros en China, el mercado de camiones más grande del mundo, fue significativamente menor que el año anterior, lo cual se debió a las compras adelantadas en 2014 como consecuencia de la introducción de normas en materia de emisiones de CH<sub>4</sub> y a la caída del crecimiento en la inversión en China.

Durante el periodo de enero a junio de 2015, la demanda de autobuses, tanto a nivel global como en los mercados que resultan relevantes para el Grupo Volkswagen, fue menor que en el mismo periodo del año anterior.

#### EVALUACIÓN GENERAL DE LA MARCHA DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN DEL GRUPO

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que la marcha del negocio ha sido positiva en lo que va del año; por ejemplo, la utilidad antes de impuestos en la primera mitad del año fue superior a la cifra de este rubro en el mismo periodo de 2014.

Adicionalmente, los nuevos negocios alrededor del mundo experimentaron un crecimiento positivo en el periodo bajo revisión.

En los primeros seis meses de 2015, Volkswagen Financial

Services AG fue testigo de un aumento en el volumen de sus operaciones de un año a otro, principalmente en Alemania y el Reino Unido.

La proporción general de vehículos financiados o arrendados versus las entregas totales del Grupo a sus clientes (tasa de penetración) impuso de nueva cuenta un récord, al alcanzar un porcentaje de 26.5% (frente a 26.3%) al final del primer semestre del año.

El incremento en los costos de financiamiento perdió importancia frente a volúmenes de negocios más altos, los cuales fueron resultado de atractivas tasas de interés, entre otros aspectos.

En términos generales, el riesgo crediticio quedó estabilizado en los primeros seis meses del ejercicio 2015. Si bien se hicieron patentes pequeños signos de recuperación en los mercados del Sur de Europa, los cuales habían sido duramente impactados por la crisis del euro, los mercados ruso, brasileño e indio tuvieron un incremento en sus riesgos como resultado de las constantes incertidumbres macroeconómicas que experimentaron diversos países emergentes a nivel individual.

El crecimiento continuo en el portafolio de valor residual es visible, impulsado por la recuperación del mercado europeo de automóviles para el transporte de pasajeros. En la primera mitad de 2015, tuvo lugar un ligero incremento en el riesgo de valor residual como resultado del aumento en los volúmenes de operaciones y el ajuste de los pronósticos de valor residual en el Reino Unido. La intensificación de las labores de mercadotecnia en años previos tuvo un impacto estabilizador en el riesgo de valor residual y las ganancias netas provenientes de la comercialización de vehículos.

Durante el primer semestre de 2015, Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile SpA, un negocio conjunto entre Porsche Bank AG (Salzburgo) y Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), amplió sus actividades de intermediación de servicios financieros a fin de abarcar a la totalidad de la red de concesionarios de las marcas Volkswagen, Audi y Skoda en Santiago, Chile.

El 1 de abril de 2015, la cartera de arrendamiento de la compañía neerlandesa Midland Carlease B.V. (Amersfoort) se transfirió a Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort); dicha adquisición permitirá a Volkswagen Leasing B.V. impulsar exitosamente su estrategia de crecimiento del negocio de arrendamiento puro. Cabe señalar que Volkswagen Leasing B.V. es una subsidiaria de Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort), un negocio conjunto entre Volkswagen Financial Services AG, la cual posee una participación del 60%, y Pon Holdings B.V., propietaria del 40% restante.

Con efectos a partir del 6 de mayo de 2015, Volkswagen New Mobility Services Investment Co. Ltd. (Pekín), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), celebró un contrato con Shenzhen Top One Car Leasing Co. Ltd. (Shenzhen), esta última compañía en calidad de vendedor, a fin de adquirir una participación del 100% en Guangzhou Zhi-wei Car Leasing Co. Ltd. (Guangzhou); dicha adquisición dará soporte a la expansión regional del negocio de arrendamiento a largo plazo en el mercado chino.

Adicionalmente, el 5 de junio de 2015, Collect Car B.V. (Rotterdam), compañía que ofrece automóviles de uso compartido en los Países Bajos y Alemania bajo la marca Green Wheels, fue transferida en su totalidad a Kever Beheer B.V. (Almere) al amparo de un acuerdo que había surtido efectos a partir del 1 de junio de 2015. Cabe destacar que Kever Beheer B.V. es un negocio conjunto en el que Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) detenta una participación del 60%, mientras que Pon Holdings B.V. es propietaria del 40% restante.

Anticipándose a un crecimiento del negocio y con el fin de cumplir con requisitos normativos, Volkswagen AG incrementó el capital de Volkswagen Financial Services AG en un monto de €1,100 millones.

En la primera mitad de 2015, Volkswagen Financial Services AG implementó incrementos de capital en las siguientes compañías a fin de fortalecer su participación:

- > Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl, Corea del Sur)
- > OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú, Rusia)
- Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH (Braunschweig, Alemania)
- > Volkswagen Moller Bilfinans A/S (Oslo, Noruega)
- > Kever Beheer B.V. (Almere, Países Bajos)
- > Volkswagen Versicherung AG (Braunschweig, Alemania)
- > Lenkrad Invest (Pty) Ltd. (Sandton, Sudáfrica)
- > Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile SpA (Santiago, Chile)
- > Rent-X GmbH (Braunschweig, Alemania)

#### RESULTADOS DE OPERACIÓN

Las revelaciones en cuanto a los resultados de operación se refieren a cambios en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Las compañías de Volkswagen Financial Services AG reportaron resultados positivos en la primera mitad de 2015; por un lado, la utilidad antes de impuestos se incrementó en un 19.5% respecto al nivel del año anterior, hasta ubicarse en €761 millones, por el otro, la utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos fue 9.6% mayor que la del mismo periodo del año anterior, cerrando en €1,969 millones.

Las reservas para riesgos aumentaron de un año a otro hasta ubicarse en €306 millones. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de la crisis en algunos países de la zona euro y en Rusia se contabilizaron mediante el reconocimiento de reservas de valuación, las cuales aumentaron €158 millones en comparación con la fecha de referencia del año anterior.

Los gastos generales y de administración superaron el nivel de los del año anterior, al ubicarse en €1,071 millones; los principales impulsores en este caso fueron los efectos del volumen debido al incremento en el negocio, la implementación de proyectos estratégicos, así como el cumplimiento con requisitos regulatorios más estrictos.

Los ingresos provenientes de cuotas y comisiones, principalmente por concepto de intermediación de seguros, se incrementaron con respecto al nivel del año anterior.

Por su parte, la participación en los resultados de inversiones contabilizadas como capital aumentaron 16.7% de un año a otro, cerrando en €21 millones.

Tomando en consideración la ganancia neta en la medición de instrumentos financieros derivados por un monto de €35 millones (€33 millones el año anterior) y los otros componentes de resultados, el Grupo Volkswagen Financial Services AG elevó su utilidad después de impuestos en 14.5% de un año a otro, cerrando en €529 millones.

Gracias a sus exitosas operaciones en un entorno de saturación del mercado, las compañías alemanas de Volkswagen Financial Services AG realizaron una contribución significativa a sus resultados; de esta forma, con una participación del 44.5% respecto a la totalidad de los contratos, siguen representando los volúmenes de negocios más altos en el Grupo.

#### ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Las revelaciones a cuanto a los activos netos y situación financiera hacen referencia a cambios en comparación con las cifras del 31 de diciembre de 2014.

##### Negocio de otorgamiento de crédito

Con un total de €103,100 millones, los rubros de cuentas por cobrar a clientes (que representa el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services AG) y activos arrendados representaron alrededor del 90.2% de los activos totales del Grupo; la tendencia positiva se ve reflejada en el incremento en el negocio, especialmente en Alemania y el Reino Unido.

El volumen de financiamiento minorista tuvo un incremento de €2,700 millones, o 5.7%, hasta ubicarse en €50,400 millones. Por su parte, el número de nuevos contratos fue de 889 mil, lo cual constituye un incremento de 12.5% en comparación con el primer semestre de 2014; como resultado, el número total de contratos aumentó a 4.633 millones (+11.0%), con lo que, con una cartera de 2.117 millones de contratos (2.109 millones el año anterior), Volkswagen Bank GmbH representó una vez más el mayor número de contratos.

El volumen de créditos para financiamiento a concesionarios (el cual está compuesto por los rubros de cuentas por cobrar a concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento para vehículos de inventario, así como para capital de trabajo y préstamos de inversión) se incrementó a €14,100 millones (+11.9%).

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento aumentó un 6.1% de un año a otro hasta ubicarse en €19,400 millones, en tanto que los activos arrendados tuvieron un crecimiento de €1,000 millones, cerrando en €11,700 millones (+9.0%).

Durante el periodo de referencia, se firmó un total de 389 mil nuevos contratos de arrendamiento, superando así la cifra del primer semestre de 2014 en un 10.2%. Adicionalmente, el número de vehículos arrendados al 30 de junio de 2015 fue de 1.620 millones, lo cual representó un incremento de 5.1% de un año a otro. Por otra parte, al igual que en años anteriores, la aportación más importante provino de Volkswagen Leasing GmbH, compañía con una cartera de contratos que amparan 1.132 millones de vehículos arrendados (1.110 millones el año anterior).

Los activos totales de Volkswagen Financial Services AG se incrementaron un 6.5% de un año a otro hasta alcanzar los €114,200 millones; dicho crecimiento se debe sobre todo al aumento en los rubros de cuentas por cobrar a clientes y activos arrendados y, por lo tanto, refleja la expansión del negocio en el periodo de referencia anterior.

El número de contratos de servicio y de seguro fue de 4.315 millones (4.106 millones el año anterior) al 30 de junio de 2015; por otro lado, el volumen de nuevos negocios se incrementó en un 11.8% en la primera mitad de 2014, hasta alcanzar los 870 mil contratos.

**CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 30 DE JUNIO DE 2015 <sup>1</sup>**

En miles	VW FS AG	Alemania	Europa	Asia-Pacífico	Latinoamérica	MAN FS
<b>Contratos actuales</b>	<b>10,568</b>	<b>4,707</b>	<b>3,419</b>	<b>1,127</b>	<b>1,226</b>	<b>88</b>
Financiamiento minorista	4,633	1,573	1,305	895	853	6
Arrendamientos	1,620	1,013	452	26	61	68
Servicio/seguros	4,315	2,121	1,662	206	312	14
<b>Nuevos contratos</b>	<b>2,149</b>	<b>881</b>	<b>774</b>	<b>253</b>	<b>227</b>	<b>14</b>
Financiamiento minorista	889	255	275	217	142	1
Arrendamientos	389	254	106	6	13	10
Servicio/seguros	870	372	393	29	73	3
<b>€ millones</b>						
Cuentas por cobrar a clientes atribuibles a						
Financiamiento minorista	50,365	18,118	16,595	9,193	6,168	291
Financiamiento a concesionarios <sup>2</sup>	14,130	4,441	6,255	1,552	1,073	48
Negocio de arrendamiento	19,437	12,983	4,182	250	515	1,507
Activos arrendados	11,735	7,441	3,406	749	13	126
Inversiones <sup>3</sup>	2,721	1,543	926	234	9	9
Utilidad de operación <sup>2</sup>	704	359	166	111	178	13
<b>%</b>						
Penetración <sup>4</sup>	26.5%	54.7%	34.4%	35.5%	42.4%	35.1%

<sup>1</sup> Todas las cifras presentadas han sido redondeadas, de tal suerte que podrían darse discrepancias menores al sumar estos montos.

<sup>2</sup> En la columna de VW FS AG se han incluido tanto compañías financieras como tenedoras.

<sup>3</sup> Corresponde a las altas de activos arrendados que se clasifican como activos no circulantes.

<sup>4</sup> Proporción de nuevos contratos para vehículos nuevos del Grupo, provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento, respecto a las entregas de vehículos del Grupo, con base en las entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.

**Negocio de depósitos y financiamiento**

Los rubros importantes de pasivos incluyen pasivos con instituciones de crédito por un monto de €13,600 millones (+3.7%), pasivos con clientes por €39,700 millones (+2.5%) y pasivos bursatilizados por €40,900 millones (+9.9%).

Los depósitos de clientes que se reportan dentro del rubro de pasivos con clientes, en especial los correspondientes a Volkswagen Bank GmbH, ascendieron a €25,600 millones al 30 de junio de 2015 y, por lo tanto, representaron una aportación importante al financiamiento.

Además de la cobertura proporcionada por el seguro obligatorio a los depósitos, Volkswagen Bank GmbH también es una compañía miembro del Fondo para la Protección de los Depósitos de la Asociación de Bancos Alemanes (Bundesverband deutscher Banken e.V.).

**Capital contable**

Durante el periodo de referencia, el capital suscrito de €441 millones permaneció nuevamente sin cambios. Por su parte, el capital contable determinado de conformidad con las IFRS ascendió a €13,500 millones (€11,900 millones el ejercicio anterior), lo cual da como resultado una razón de capital contable de 11.8% con base en el capital contable total y pasivos por €114,200 millones.



# Informe sobre oportunidades y riesgos

## INFORME SOBRE OPORTUNIDADES

### Oportunidades macroeconómicas

En el marco del ligero incremento de un año a otro que se tiene proyectado en materia de entregas a clientes del Grupo Volkswagen, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que continúe el crecimiento económico y que éste lleve a una mayor expansión en las ventas de productos relacionados con servicios financieros en los mercados globales.

### Oportunidades estratégicas

La expansión global de los productos ofrecidos más allá de nuestros mercados centrales y hacia otros en crecimiento brinda oportunidades para un mayor crecimiento con rentabilidad.

El aprovechamiento de productos de movilidad y servicios, así como la garantía de una mayor internacionalización a través del desarrollo de nuevas regiones y países, conllevan oportunidades adicionales para incursionar en nuevas áreas de crecimiento.

## INFORME SOBRE RIESGOS

Dada su relevancia como institución financiera, Volkswagen Financial Services AG se encuentra bajo la supervisión directa del Banco Central Europeo (BCE) al amparo del Mecanismo Único de Supervisión (SSM). En consecuencia, en meses recientes ha tenido lugar un intercambio de información con el Equipo de Supervisión Conjunto del BCE que tiene a su cargo a Volkswagen Financial Services AG.

Las tasas de interés negativas que prevalecen en el mercado no han tenido un impacto significativo en el riesgo asociado, el cual es monitoreado continuamente por el área de administración de riesgos, independientemente del comportamiento de las tasas.

No se realizó algún otro cambio significativo en el periodo de referencia en comparación con las revelaciones contenidas en el informe sobre oportunidades y riesgos que forma parte del Reporte Anual 2014.

# Informe sobre eventos posteriores a la fecha del balance

Se designó a James Morys Muir y a Stephan Wolf como miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG, en tanto que Michael Riffel renunció a dicho órgano colegiado; estos cambios surtieron efectos a partir del 1, 4 y 3 de julio de 2015, respectivamente.

Hasta el 17 de julio de 2015, no se presentaron en el periodo eventos significativos adicionales a los puntos arriba descritos.

# *Informe en materia de Recursos Humanos*

Al 30 de junio de 2015, Volkswagen Financial Services AG contaba con 11,425 empleados en activo a nivel mundial. Además de su fuerza de trabajo en activo, el grupo tuvo en los primeros seis meses de este año 66 empleados en la fase pasiva de su jubilación parcial, así como 120 practicantes, con lo que su plantilla laboral al 30 de junio de 2015 estaba conformada por un total de 11,611 personas, lo cual representa un incremento de 2.7% en comparación con la cifra de 11,305 personas del final del ejercicio 2014. Dicho incremento se atribuyó principalmente al crecimiento del volumen en los segmentos dedicados a productos de financiamiento, arrendamiento y seguros.

En el mercado alemán, la incorporación de 136 nuevos empleados se atribuye al reclutamiento de especialistas y a la mayor expansión de las actividades de mercado, especialmente en el negocio de arrendamiento. Adicionalmente, 42 empleados temporales quedaron contratados en forma definitiva, con lo que la plantilla laboral en Alemania asciende actualmente a 6,083 personas.

La aplicación del principio del fondo sobre la forma implica que se ha incluido en las cifras de la plantilla laboral a 317 empleados de Volkswagen Servicios S.A. de C.V. (Puebla), la cual es una compañía no consolidada.

# Informe sobre desarrollos esperados

Durante la primera mitad del año 2015, el sólido crecimiento que venía experimentando la economía a nivel global perdió ligeramente su impulso. Mientras que buena parte de las naciones industrializadas mantuvieron una recuperación económica estable, algunas economías emergentes continuaron registrando un crecimiento por debajo del promedio. A pesar de algunas incertidumbres, el Consejo de Administración del Grupo Volkswagen espera que la economía global registre en 2015 el mismo nivel de crecimiento alcanzado en el año anterior, independientemente de que persisten en los mercados financieros ciertos riesgos derivados principalmente de la tensa situación de endeudamiento que enfrentan varios países. De igual modo, las perspectivas de crecimiento se han visto afectadas debido a los conflictos y tensiones de carácter geopolítico. En otro orden de ideas, es probable que las economías emergentes de Asia registren las tasas de crecimiento más altas y, si bien anticipamos una recuperación económica en las principales naciones industrializadas, las tasas de expansión no dejarán de ser moderadas.

No es posible descartar mayores fluctuaciones de consideración en los mercados financieros debido a las inestabilidades que prevalecen en la actualidad, impulsadas por las tensiones geopolíticas y las incertidumbres en torno a ciertos desarrollos futuros en la eurozona. A pesar de la caída de los precios en el mercado de los bonos del Estado alemán, la mayoría de los factores apuntan a una mayor disminución en los rendimientos en la eurozona a corto y mediano plazo. Por otra parte, los datos sobre la debilidad de la economía global traen consigo preocupaciones sobre una desaceleración.

Se prevé que la tasa para los depósitos a un día del Banco Central Europeo seguirá siendo negativa, aunque se espera que no sufra mayores reducciones. Las incertidumbres son numerosas, principalmente dadas las tendencias que se están observando en los tipos de cambio; asimismo, el tiempo transcurrido entre los movimientos cambiarios y su impacto sobre la inflación puede ser largo y variado. Una vez más, el Banco Central Europeo visualiza la reforma estructural como un reto apremiante y pone especial énfasis en el bajo potencial de crecimiento macroeconómico.

Se espera que, para finales de año, se registre un crecimiento en el PIB de los Estados Unidos. Al mismo tiempo, la Reserva Federal ha dejado entrever el final de su programa de expansión monetaria cuantitativa y se prevé que este año endurezca su política monetaria, tanto a través de instrumentos de política de tasas de interés como mediante una reducción en su balance general.

Se pronostican tasas de crecimiento más altas en China conforme avance el año, apoyadas principalmente por una recuperación impulsada por la inversión, sin que pueda descartarse una reducción posterior en las tasas de interés. Por su parte, el saneamiento de las finanzas públicas frenará de momento el crecimiento en Brasil, mientras que en Rusia se espera que las tasas de interés alcancen una mayor estabilidad.

En el periodo de enero a junio de 2015 se registró un aumento en los registros de automóviles nuevos de un año a otro, aunque la demanda varió de región en región. Asimismo, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en las regiones individuales sean variadas durante todo el año. En términos generales, es probable que el crecimiento en la demanda global de nuevos vehículos sea menor respecto al año anterior. Anticipamos un ligero incremento en la demanda de automóviles en Europa Occidental y, de igual forma, esperamos que el mercado alemán experimente un crecimiento moderado. Por otro lado, es probable que los mercados de Europa Central y Oriental sufran una fuerte caída de un año a otro debido, principalmente, a la importante disminución en la demanda en Rusia. Con respecto al continente americano, pronosticamos que la tendencia positiva del año pasado en Norteamérica continúe a un ritmo notablemente más pausado y asumimos que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en Sudamérica se quedarán marcadamente cortos en comparación con el nivel logrado el año anterior. En cuanto a los mercados en la región Asia-Pacífico que son de importancia estratégica para el Grupo Volkswagen, es probable que continúen creciendo, si bien lo harían a un ritmo más lento.

La demanda global de vehículos comerciales ligeros experimentará probablemente un aumento moderado en 2015, aunque esperamos que las tendencias varíen dependiendo de la región.

Con respecto a los mercados de camiones y autobuses que son de relevancia para el Grupo Volkswagen, es probable que los nuevos registros en 2015 sean notablemente menores que los del año anterior.

Por otra parte, esperamos que continúe la tendencia de crecimiento en el número de nuevos contratos y la cartera de contratos existentes que se registraron en años anteriores. De igual modo, asumimos que la tasa de penetración presentará un ligero aumento en 2015 en el contexto de un mercado de vehículos que está experimentando un crecimiento general. Esperamos, asimismo, que el volumen de negocios continúe creciendo en 2015 y que los depósitos en Volkswagen Bank GmbH permanezcan relativamente estables en comparación con el año anterior, a pesar de las tasas de interés persistentemente bajas.

Con base en el supuesto de que los márgenes permanecerán estables este año, se espera que la utilidad de operación de 2015 observe al menos el mismo nivel del año anterior.

Es probable que el endurecimiento de los requerimientos de suficiencia de capital y el nivel significativamente más alto de fondos propios requeridos den por resultado en 2015 un retorno sobre capital ligeramente menor en comparación con el año anterior; adicionalmente, esperamos que este ejercicio la razón de costo/ingreso se ubique en o ligeramente por debajo del nivel del año anterior como consecuencia de factores relacionados con las utilidades.

Este informe contiene declaraciones a futuro relativas al desarrollo ulterior de los negocios de Volkswagen Financial Services AG; dichas declaraciones se basan en ciertos supuestos relativos a la evolución del entorno económico y legal propio de ciertos países y regiones económicas en el marco de la economía global y de los mercados financieros y automotrices. Asimismo hemos elaborado dichas declaraciones con base en la información que hemos tenido a nuestra disposición, y consideramos que son realistas al momento de su impresión. Por otra parte, los cálculos incluidos conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de los pronosticados; como consecuen-

cia, toda caída no esperada en la demanda o un estancamiento económico en los mercados de venta claves del Grupo Volkswagen conllevaría un impacto en el desarrollo de nuestro negocio, lo cual también sucedería en caso de que se presente alguna fluctuación importante en los tipos de cambio frente al euro. Adicionalmente, el desarrollo que esperamos tenga nuestro negocio podría cambiar si las valoraciones de los indicadores clave de desempeño y de los riesgos y oportunidades que incluye el Reporte Anual 2014 evolucionaran en forma distinta a nuestras expectativas actuales o si surgieran riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que podrían afectar nuestro negocio.

# Estados financieros consolidados provisionales (condensados)

## ESTADO DE RESULTADOS DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

€ millones	Nota	1 Ene. - 30 Jun., 2015	1 Ene. - 30 Jun., 2014	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		1,984	1,737	14.2
Utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento antes de reservas para riesgos		727	776	-6.3
Gasto por intereses		-770	-739	4.2
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros		28	23	21.7
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos	1	1,969	1,797	9.6
Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento		-306	-170	80.0
Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos		1,663	1,627	2.2
Cuotas y comisiones cobradas		306	291	5.2
Cuotas y comisiones pagadas		-233	-259	-10.0
Cuotas y comisiones netas cobradas		73	32	X
Resultado neto de la medición de instrumentos financieros derivados y de cobertura		35	33	6.1
Participación en las utilidades y pérdidas de negocios conjuntos contabilizada conforme al método de participación		21	18	16.7
Ganancia/pérdida neta en valores negociables y activos financieros diversos		1	7	-85.7
Gastos generales y de administración	2	-1,071	-1,000	7.1
Otros ingresos/gastos de operación netos		39	-80	X
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>761</b>	<b>637</b>	<b>19.5</b>
Gasto por impuestos a la utilidad		-232	-175	32.6
<b>Utilidad después de impuestos</b>		<b>529</b>	<b>462</b>	<b>14.5</b>
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		529	462	14.5
Utilidad conforme a PCGA alemanes atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdida/transferencia de utilidades		181	-14	X

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG**

€ millones	1 Ene. - 30 Jun., 2015	1 Ene. - 30 Jun., 2014
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>529</b>	<b>462</b>
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	33	-39
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones	-10	12
Participación en otro resultado integral de inversiones contabilizadas como capital que no se reclasificarán en resultados, neto de impuestos	0	0
<b>Partidas que no se reclasificarán en resultados</b>	<b>23</b>	<b>-27</b>
Activos financieros disponibles para su venta (valores negociables):		
- Cambios en su valor razonable reconocidos en otro resultado integral	-18	4
- Transferidos a resultados	0	0
Impuestos diferidos relacionados con activos financieros disponibles para su venta	4	-1
Coberturas de flujos de efectivo:		
- Cambios en su valor razonable reconocidos en otro resultado integral	-1	-2
- Transferidos a resultados	-2	-3
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo	2	1
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones con moneda extranjera	149	112
Participación en otro resultado integral de inversiones contabilizadas como capital que podrían reclasificarse posteriormente en resultados, neto de impuestos	1	0
<b>Partidas que podrían reclasificarse posteriormente en resultados</b>	<b>135</b>	<b>111</b>
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>158</b>	<b>84</b>
<b>Total de resultado integral</b>	<b>687</b>	<b>546</b>
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG	687	546

**BALANCE GENERAL  
DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG**

€ millones	Nota	30-Jun-2015	31-Dic-2014	Cambio porcentual
<b>Activos</b>				
Reserva de efectivo		287	451	- 36.4
Cuentas por cobrar a instituciones de crédito		1,694	2,036	- 16.8
Cuentas por cobrar a clientes atribuibles a				
Financiamiento minorista		50,365	47,663	5.7
Financiamiento a concesionarios		14,130	12,625	11.9
Negocio de arrendamiento		19,437	18,320	6.1
Otras cuentas por cobrar		7,426	7,263	2.2
Total de cuentas por cobrar a clientes		91,358	85,871	6.4
Instrumentos financieros derivados		873	955	- 8.6
Valores negociables		3,152	2,013	56.6
Negocios conjuntos contabilizados con base en el método de participación		517	443	16.7
Activos financieros diversos		168	156	7.7
Activos intangibles	3	177	184	- 3.8
Propiedades, planta y equipo	3	311	307	1.3
Activos arrendados	3	11,735	10,766	9.0
Propiedades de inversión		18	22	- 18.2
Activos por impuestos diferidos		1,204	1,145	5.2
Activos por impuestos causados		172	159	8.2
Otros activos		2,580	2,723	- 5.3
<b>Total</b>		<b>114,246</b>	<b>107,231</b>	<b>6.5</b>

€ millones	Nota	30-Jun-2015	31-Dic-2014	Cambio porcentual
<b>Pasivos y capital contable</b>				
Pasivos con instituciones de crédito		13,622	13,135	3.7
Pasivos con clientes		39,691	38,721	2.5
Pasivos bursatilizados		40,913	37,243	9.9
Instrumentos financieros derivados		457	446	2.5
Reservas		1,488	1,493	- 0.3
Pasivos por impuestos diferidos		492	318	54.7
Pasivos por impuestos causados		288	311	- 7.4
Otros pasivos		1,598	1,429	11.8
Capital subordinado		2,200	2,204	- 0.2
Capital contable		13,497	11,931	13.1
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		8,024	6,964	15.2
Utilidades retenidas		5,178	4,807	7.7
Otras reservas		- 146	- 281	- 48.0
<b>Total</b>		<b>114,246</b>	<b>107,231</b>	<b>6.5</b>

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE  
DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

€ millones	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	OTRAS RESERVAS				Total de capital contable
				Reserva para conversión de moneda extranjera	Coberturas de flujos de efectivo	Medición del valor razonable de valores negociables	Inversiones registradas como capital	
<b>Saldo al 1-Ene-2014</b>	<b>441</b>	<b>4,709</b>	<b>4,004</b>	<b>-266</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>-13</b>	<b>8,883</b>
Utilidad después de impuestos	-	-	462	-	-	-	-	462
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-27	112	-4	3	0	84
Total de resultado integral	-	-	435	112	-4	3	0	546
Aplicación a reservas de capital	-	2,255	-	-	-	-	-	2,255
Cambios en el Grupo consolidado	-	-	147	8	-9	-	-2	144
Otros cambios <sup>1</sup>	-	-	14	-	-	-	-	14
<b>Saldo al 30-Jun-2014</b>	<b>441</b>	<b>6,964</b>	<b>4,600</b>	<b>-146</b>	<b>-12</b>	<b>10</b>	<b>-15</b>	<b>11,842</b>
<b>Saldo al 1-Ene-2015</b>	<b>441</b>	<b>6,964</b>	<b>4,807</b>	<b>-267</b>	<b>-11</b>	<b>16</b>	<b>-19</b>	<b>11,931</b>
Utilidad después de impuestos	-	-	529	-	-	-	-	529
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	23	149	-1	-14	1	158
Total de resultado integral	-	-	552	149	-1	-14	1	687
Aplicación a reservas de capital	-	1,060	-	-	-	-	-	1,060
Otros cambios <sup>1</sup>	-	-	-181	-	-	-	-	-181
<b>Saldo al 30-Jun-2015</b>	<b>441</b>	<b>8,024</b>	<b>5,178</b>	<b>-118</b>	<b>-12</b>	<b>2</b>	<b>-18</b>	<b>13,497</b>

<sup>1</sup> Utilidad conforme a PCGA alemanas atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdida/transferencia de utilidades.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG**

€ millones	1 Ene. - 30 Jun., 2015	1 Ene. - 30 Jun., 2014
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>529</b>	<b>462</b>
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y reversiones de pérdidas por deterioro	1,402	1,056
Cambio en reservas	5	133
Cambio en otras partidas no monetarias	-237	32
Ganancia/pérdida en la enajenación de activos financieros y partidas de propiedades, planta y equipo	1	0
Ingresos netos por intereses y dividendos	-1,654	-1,474
Otros ajustes	1	0
Cambio en cuentas por cobrar a instituciones financieras	337	-320
Cambio en cuentas por cobrar a clientes	-4,184	-4,184
Cambio en activos arrendados	-1,915	-1,635
Cambio en otros activos atribuibles a actividades de operación	148	142
Cambio en pasivos con instituciones financieras	384	-1,232
Cambio en pasivos con clientes	714	409
Cambio en pasivos bursatilizados	3,045	3,210
Cambio en otros activos atribuibles a actividades de operación	142	186
Intereses percibidos	2,414	2,208
Dividendos percibidos	9	14
Intereses pagados	-770	-748
Impuestos a la utilidad pagados	-161	-291
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>210</b>	<b>-2,032</b>
Productos de la enajenación de propiedades de inversión	0	-
Adquisición de propiedades de inversión	-	0
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	0	0
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-75	-595
Productos de la enajenación de otros activos	3	4
Adquisición de otros activos	-32	-30
Cambio en inversiones en valores	-1,141	420
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>	<b>-1,245</b>	<b>-201</b>
Productos de cambios en capital	1,060	2,255
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-147	-217
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-48	7
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>	<b>865</b>	<b>2,045</b>
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del periodo anterior</b>	<b>451</b>	<b>220</b>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	210	-2,032
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-1,245	-201
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	865	2,045
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	6	0
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del periodo</b>	<b>287</b>	<b>32</b>

Consulte la nota (7) para revelaciones adicionales relativas al estado de flujos de efectivo.



# Notas a los estados financieros consolidados provisionales

DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG PARA EL PERIODO CONCLUIDO EL 30 DE JUNIO DE 2015

## Información general

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) tiene su sede en Gifhorner Strasse, Braunschweig, Alemania, y está inscrita en el registro de comercio de esta misma ciudad (con el número HRB 3790); asimismo, funge como una controladora cuyo único accionista es Volkswagen AG (Wolfsburgo).

Ambas compañías, Volkswagen AG y VW FS AG, han celebrado un contrato de transferencia de control y resultados.

## Bases de preparación

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio fiscal 2014 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), según las ha adoptado la Unión Europea, así como las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC); adicionalmente, la compañía ha llevado a cabo aquellas revelaciones adicionales que requiere la legislación mercantil alemana al amparo del artículo 315a(1) del Código de Comercio de Alemania (*Handelsgesetzbuch* o HGB). El presente informe del grupo a fechas intermedias para el periodo concluido el 30 de junio de 2015 fue, en consecuencia, preparado igualmente de conformidad con la IAS 34, sin que haya sido sometido a revisión alguna por parte de un auditor.

A menos que se estipule lo contrario, todos los importes contenidos en este documento se expresan en millones de euros (€ millones); adicionalmente, es posible que se presenten diferencias técnicas de redondeo de  $\pm$  una unidad (€, %, etc.) en las tablas.

## Políticas contables

VW FS AG aplicó todos los pronunciamientos contables que ha adoptado la Unión Europea y tienen aplicación para los periodos que iniciaron a partir del 1 de enero de 2015.

Como resultado del Proyecto Anual de Mejoras 2013, el 1 de enero de 2015 entraron en vigor diversas modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales se relacionan con cambios a la IFRS 1, la IFRS 3, la IFRS 13 y la IAS 40, sin que afecten de manera significativa los activos netos, la situación financiera ni los resultados de operación del Grupo VW FS.

Asimismo, desde el 1 de enero de 2015 es necesario aplicar la IFRIC 21, la cual rige el tratamiento contable de los gravámenes que no caen dentro del alcance de la IAS 12 “Impuestos a la utilidad”; específicamente, dicho pronunciamiento ofrece una directriz sobre el momento en que debe reconocerse un pasivo por el pago de un gravamen. Dicha interpretación tampoco afecta de manera significativa los activos netos, la situación financiera ni los resultados de operación del Grupo VW FS.

En los estados financieros consolidados provisionales que se anexan, se aplicó una tasa de descuento del 2.6% (2.3% el 31 de diciembre de 2014) a las reservas para pensiones alemanas; dicho incremento en la tasa de descuento redujo las pérdidas actuariales reconocidas en utilidades retenidas.

El gasto por impuestos a la utilidad para el periodo de presentación a fechas intermedias se calculó sobre la base del promedio de la tasa fiscal anual que se espera para todo el ejercicio fiscal, de conformidad con la IAS 34, “Información financiera intermedia”.

Por otra parte, en términos generales se aplicaron a la preparación de los estados financieros consolidados provisionales y la medición de los comparativos de los ejercicios previos los mismos métodos de consolidación y políticas contables que para los estados financieros consolidados de 2014. Las notas a los estados financieros consolidados que se presentaron como parte del Reporte Anual 2014 incluyen una descripción detallada de las políticas y métodos aplicados, elementos que también se pueden consultar en Internet en la dirección [www.vwfsag.com](http://www.vwfsag.com).

## Bases de consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias que resultan relevantes, tanto alemanas como no alemanas, que son controladas de manera directa o indirecta por VW FS AG, incluyendo a las entidades estructuradas. Tal es el caso si VW FS AG adquiere poder sobre posibles subsidiarias, directa o indirectamente, a partir de derechos de votación o similares, es expuesta, o posee derechos a rendimientos variables positivos o negativos derivados de su relación con las posibles subsidiarias y es capaz de tener influencia sobre dichos rendimientos.

Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton), compañía que anteriormente se había clasificado como no importante, se contabilizó por primera vez mediante el método de participación durante el periodo de referencia, lo cual no afectó de manera significativa los activos netos, la situación financiera ni los resultados de operación del Grupo VW FS.

## REVELACIONES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 1. Utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reservas para riesgos

€ millones	1 Ene. - 30 Jun., 2015	1 Ene. - 30 Jun., 2014
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	1,984	1,737
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	6,659	5,534
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-4,796	-3,883
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados y propiedades de inversión	-1,136	-875
Gasto por intereses	-770	-739
Utilidad neta proveniente del negocio de seguros	28	23
<b>Total</b>	<b>1,969</b>	<b>1,797</b>

### 2. Gastos generales y de administración

€ millones	1 Ene. - 30 Jun., 2015	1 Ene. - 30 Jun., 2014
Gastos de personal	-476	-418
Gastos de operación no relativos a personal	-521	-516
Publicidad, relaciones públicas y gastos de promoción de ventas	-34	-25
Depreciación de propiedades, planta y equipo, amortización de activos intangibles	-36	-28
Otros impuestos	-4	-13
<b>Total</b>	<b>-1,071</b>	<b>-1,000</b>

### 3. Cambios en activos seleccionados

€ millones	Monto en libros al 1-Ene-2015	Adiciones/ Cambios en el Grupo consolidado	Ventas/ Otros cambios	Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	Monto en libros al 30-Jun-2015
Activos intangibles	184	11	-1	17	177
Propiedades, planta y equipo	307	21	3	20	311
Activos arrendados	10,766	5,484	-3,379	1,136	11,735

## 4. Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VW FS AG, los instrumentos financieros se dividen en las clases que se presentan a continuación:

- > Medidos a su valor razonable
- > Activos financieros medidos a su costo amortizado
- > Contabilidad de cobertura
- > Activos financieros diversos
- > Pasivos financieros medidos a su costo amortizado
- > Compromisos de crédito
- > Fuera del alcance de la IFRS 7

La siguiente tabla contiene una conciliación de las partidas del balance general con las clases de los instrumentos financieros:

€ millones	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		CONTABILIDAD DE COBERTURA		ACTIVOS FINANCIEROS DIVERSOS		FUERA DEL ALCANCE DE LA IFRS 7	
	Jun. 30, 2015	Dic. 31, 2014	Jun. 30, 2015	Dic. 31, 2014	Jun. 30, 2015	Dic. 31, 2014	Jun. 30, 2015	Dic. 31, 2014	Jun. 30, 2015	Dic. 31, 2014	Jun. 30, 2015	Dic. 31, 2014
<b>Activos</b>												
Reserva de efectivo	287	451	-	-	287	451	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones de crédito	1,694	2,036	-	-	1,694	2,036	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	91,358	85,871	-	-	73,940	69,363	17,418	16,508	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	873	955	54	42	-	-	819	913	-	-	-	-
Valores negociables	3,152	2,013	3,152	2,013	-	-	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos contabilizados con base en el método de participación	517	443	-	-	-	-	-	-	-	-	517	443
Activos financieros diversos	168	156	-	-	-	-	-	-	168	156	-	-
Otros activos	2,580	2,723	-	-	692	749	-	-	-	-	1,888	1,974
<b>Total</b>	<b>100,629</b>	<b>94,648</b>	<b>3,206</b>	<b>2,055</b>	<b>76,613</b>	<b>72,599</b>	<b>18,237</b>	<b>17,421</b>	<b>168</b>	<b>156</b>	<b>2,405</b>	<b>2,417</b>
<b>Pasivos</b>												
Pasivos con instituciones de crédito	13,622	13,135	-	-	13,622	13,135	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	39,691	38,721	-	-	39,691	38,466	-	255	-	-	-	-
Pasivos bursatilizados	40,913	37,243	-	-	40,913	37,243	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	457	446	188	160	-	-	269	286	-	-	-	-
Otros pasivos	1,598	1,429	-	-	538	483	-	-	-	-	1,060	946
Capital subordinado	2,200	2,204	-	-	2,200	2,204	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>98,481</b>	<b>93,178</b>	<b>188</b>	<b>160</b>	<b>96,964</b>	<b>91,531</b>	<b>269</b>	<b>541</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,060</b>	<b>946</b>

La clase denominada “Compromisos de crédito” incluye obligaciones al amparo de compromisos de crédito irrevocables por un monto de €4,653 millones (€4,036 millones el ejercicio previo).

## 5. Revelaciones relativas al valor razonable

Los principios y técnicas utilizados para la medición del valor razonable no experimentaron cambio alguno de un año a otro. En el Reporte Anual de 2014 se incluyen detalles de los principios y técnicas de medición.

El Nivel 1 se utiliza para informar el valor razonable de instrumentos financieros para los cuales se puede obtener un precio cotizado de manera directa en un mercado activo.

Los valores razonables de Nivel 2 se miden con base en datos de entrada del mercado, tales como tipos de cambio o curvas de rendimiento mediante técnicas de valuación con base en el mercado; esta categoría incluye derivados y pasivos con clientes.

Los valores razonables de Nivel 3 se miden mediante técnicas de valuación que incorporan datos de entrada que no son observables de manera directa en los mercados activos. El rubro de cuentas por cobrar a clientes se incluye en el Nivel 3 debido a que su valor razonable se mide mediante datos de entrada que no son observables en mercados activos.

La siguiente tabla muestra la asignación de instrumentos financieros medidos a valor razonable a la citada jerarquía de valor razonable de tres niveles según clase:

€ millones	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	30-Jun-2015	31-Dic-2014	30-Jun-2015	31-Dic-2014	30-Jun-2015	31-Dic-2014
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	54	42	-	-
Valores negociables	2,870	1,631	282	382	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	819	913	-	-
Cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	17,418	16,508
<b>Total</b>	<b>2,870</b>	<b>1,631</b>	<b>1,155</b>	<b>1,337</b>	<b>17,418</b>	<b>16,508</b>
<b>Pasivos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	188	160	-	-
Contabilidad de cobertura						
Instrumentos financieros derivados	-	-	269	286	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	255	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>457</b>	<b>701</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROVISIONALES (CONDENSADOS)**

*Notas a los estados financieros consolidados provisionales*

La siguiente tabla contiene una panorámica de los valores razonables de instrumentos financieros:

€ millones	VALOR RAZONABLE		MONTO EN LIBROS		DIFERENCIA	
	30-Jun-2015	31-Dic-2014	30-Jun-2015	31-Dic-2014	30-Jun-2015	31-Dic-2014
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	54	42	54	42	-	-
Valores negociables	3,152	2,013	3,152	2,013	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Reserva de efectivo	287	451	287	451	-	-
Cuentas por cobrar a instituciones de crédito	1,701	2,037	1,694	2,036	7	1
Cuentas por cobrar a clientes	75,226	70,499	73,940	69,363	1,286	1,136
Otros activos	692	749	692	749	-	-
Contabilidad de cobertura						
Cuentas por cobrar a clientes	17,418	16,508	17,418	16,508	-	-
Instrumentos financieros derivados	819	913	819	913	-	-
Activos financieros diversos	168	156	168	156	-	-
<b>Pasivos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	188	160	188	160	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con instituciones de crédito	13,564	13,105	13,622	13,135	-58	-30
Pasivos con clientes	39,891	38,698	39,691	38,466	200	232
Pasivos bursatilizados	41,162	37,480	40,913	37,243	249	237
Otros pasivos	544	487	538	483	6	4
Capital subordinado	2,248	2,249	2,200	2,204	48	45
Contabilidad de cobertura						
Pasivos con clientes	-	255	-	255	-	-
Instrumentos financieros derivados	269	286	269	286	-	-

## **INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

### 6. Información por segmentos

La presentación de los segmentos sujetos a informar de conformidad con la IFRS 8 se basa en la estructura de presentación de información interna del Grupo VW FS AG. En comparación con la presentación en los estados financieros consolidados de 2014, MAN Financial Services Portugal, Unipessoal, Lda. (Lisboa) se reclasificó del segmento MAN FS al segmento Europa a fin de reflejar su inclusión en el mercado de Portugal (segmento Europa) en la estructura de presentación de información interna.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROVISIONALES (CONDENSADOS)

Notas a los estados financieros consolidados provisionales

DESGLOSE POR MERCADOS GEOGRÁFICOS, PRIMER SEMESTRE DE 2014:

€ millones	1-ENE-2014 - 30-JUN-2014					Total de los segmentos	Conciliación	Grupo
	Alemania	Europa	Latino-américa	Asia-Pacífico	MAN FS			
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros <sup>1</sup>	470	462	513	276	10	1,731	37	1,768
Ingresos intersegmentos provenientes de operaciones de crédito	41	0	-	-	0	41	-41	-
Ingresos totales del segmento provenientes de operaciones de crédito <sup>1</sup>	511	462	513	276	10	1,772	-4	1,768
Ingresos por ventas provenientes de operaciones de crédito y servicio	3,418	1,882	40	4	194	5,538	-5	5,533
Primas de seguros percibidas	-	-	-	-	-	-	66	66
Cuotas y comisiones cobradas	143	72	62	2	1	280	11	291
<b>Ingresos<sup>1</sup></b>	<b>4,072</b>	<b>2,416</b>	<b>615</b>	<b>282</b>	<b>205</b>	<b>7,590</b>	<b>68</b>	<b>7,658</b>
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio <sup>1</sup>	-2,359	-1,469	-6	-1	-91	-3,926	-	-3,926
Reversiones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados y propiedades de inversión	0	0	-	-	1	1	-	1
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados y propiedades de inversión de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-586	-264	-1	0	-24	-875	-	-875
Gastos provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-43	-43
Gasto por intereses (componente de la utilidad o pérdida de operación)	-213	-123	-265	-118	-28	-747	9	-738
Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-43	-50	-51	-18	-8	-170	0	-170
Cuotas y comisiones pagadas	-76	-116	-33	-34	0	-259	0	-259
Resultado neto de la medición de instrumentos financieros derivados y de cobertura (componente de la utilidad o pérdida de operación)	-1	-	-	-	-	-1	0	-1
Gastos generales y de administración (componente de la utilidad o pérdida de operación)	-428	-203	-85	-64	-54	-834	-161	-995
Otra utilidad o pérdida de operación (componente de la utilidad o pérdida de operación) <sup>1</sup>	-38	-10	-28	4	4	-68	-2	-70
<b>Utilidad o pérdida del segmento (utilidad o pérdida de operación)</b>	<b>328</b>	<b>181</b>	<b>146</b>	<b>51</b>	<b>5</b>	<b>711</b>	<b>-129</b>	<b>582</b>
Intereses no clasificados como ingresos	8	0	0	0	-	8	0	8
Gasto por intereses (no componente de la utilidad o pérdida de operación)	-1	0	-	-	-	-1	0	-1
Resultado neto de la medición de instrumentos financieros derivados y de cobertura (no componente de la utilidad o pérdida de operación)	26	11	-1	1	-	37	-3	34
Participación en las utilidades y pérdidas de negocios conjuntos contabilizada conforme al método de participación	-	-	-	-	1	1	17	18
Ganancia/pérdida neta en valores negociables y activos financieros diversos	1	3	-	-	2	6	1	7
Gastos generales y de administración (no componente de la utilidad o pérdida de operación)	-1	0	0	0	0	-1	-4	-5
Otra utilidad o pérdida de operación (no componente de la utilidad o pérdida de operación)	0	0	-6	-	0	-6	0	-6
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>361</b>	<b>195</b>	<b>139</b>	<b>52</b>	<b>8</b>	<b>755</b>	<b>-118</b>	<b>637</b>
Gasto por impuestos a la utilidad	-112	-54	-51	-14	9	-222	47	-175
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>249</b>	<b>141</b>	<b>88</b>	<b>38</b>	<b>17</b>	<b>533</b>	<b>-71</b>	<b>462</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>40,175</b>	<b>24,846</b>	<b>8,867</b>	<b>7,467</b>	<b>3,364</b>	<b>84,719</b>	<b>554</b>	<b>85,273</b>
<b>de los cuales son no circulantes</b>	<b>24,667</b>	<b>13,971</b>	<b>4,336</b>	<b>4,478</b>	<b>2,158</b>	<b>49,610</b>	<b>-</b>	<b>49,610</b>
<b>Pasivos del segmento</b>	<b>49,358</b>	<b>22,098</b>	<b>8,044</b>	<b>6,809</b>	<b>3,173</b>	<b>89,482</b>	<b>-7,599</b>	<b>81,883</b>

<sup>1</sup> Las cifras del ejercicio previo se modificaron a fin de mejorar la calidad de la presentación.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROVISIONALES (CONDENSADOS)

Notas a los estados financieros consolidados provisionales

DESGLASE POR MERCADOS GEOGRÁFICOS, PRIMER SEMESTRE DE 2015:

€ millones	1-ENE-2015 - 30-JUN-2015						Concilia- ción	Grupo
	Alemania	Europa	Latino- américa	Asia- Pacífico	MAN FS	Total de los segmentos		
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	451	566	521	440	11	1,989	21	2,010
Ingresos intersegmentos provenientes de operaciones de crédito	41	0	-	-	0	41	-41	-
Ingresos totales del segmento provenientes de operaciones de crédito	492	566	521	440	11	2,030	-20	2,010
Ingresos por ventas provenientes de operaciones de crédito y servicio	3,891	2,161	50	187	376	6,665	-6	6,659
Primas de seguros percibidas	-	-	-	-	-	-	80	80
Cuotas y comisiones cobradas	148	74	68	4	1	295	11	306
<b>Ingresos</b>	<b>4,531</b>	<b>2,801</b>	<b>639</b>	<b>631</b>	<b>388</b>	<b>8,990</b>	<b>65</b>	<b>9,055</b>
Costo de ventas proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-2,826	-1,655	-11	-59	-286	-4,837	-	-4,837
Reversiones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados y propiedades de inversión	1	0	-	-	-	1	-	1
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados y propiedades de inversión de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la IAS 36	-686	-327	-1	-113	-9	-1,136	-	-1,136
Gastos provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-52	-52
Gasto por intereses (componente de la utilidad o pérdida de operación)	-173	-142	-266	-195	-21	-797	31	-766
Reservas para riesgos derivados de los negocios de crédito y arrendamiento	-47	-183	-47	-15	-13	-305	-1	-306
Cuotas y comisiones pagadas	-74	-94	-34	-29	0	-231	-2	-233
Resultado neto de la medición de instrumentos financieros derivados y de cobertura (componente de la utilidad o pérdida de operación)	-2	-	-	-	-	-2	-	-2
Gastos generales y de administración (componente de la utilidad o pérdida de operación)	-414	-240	-93	-113	-49	-909	-158	-1,067
Otra utilidad o pérdida de operación (componente de la utilidad o pérdida de operación)	49	6	-9	4	3	53	-6	47
<b>Utilidad o pérdida del segmento (utilidad o pérdida de operación)</b>	<b>359</b>	<b>166</b>	<b>178</b>	<b>111</b>	<b>13</b>	<b>827</b>	<b>-123</b>	<b>704</b>
Intereses no clasificados como ingresos	6	0	2	-	-	8	0	8
Gasto por intereses (no componente de la utilidad o pérdida de operación)	-1	-	-	-	-	-1	-3	-4
Resultado neto de la medición de instrumentos financieros derivados y de cobertura (no componente de la utilidad o pérdida de operación)	41	-4	1	0	0	38	-1	37
Participación en las utilidades y pérdidas de negocios conjuntos contabilizada conforme al método de participación	-	-	-	-	1	1	20	21
Ganancia/pérdida neta en valores negociables y activos financieros diversos	-3	5	-	-	0	2	-1	1
Gastos generales y de administración (no componente de la utilidad o pérdida de operación)	-1	0	0	0	0	-1	-3	-4
Otra utilidad o pérdida de operación (no componente de la utilidad o pérdida de operación)	0	0	-2	-	-	-2	-	-2
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>401</b>	<b>167</b>	<b>179</b>	<b>111</b>	<b>14</b>	<b>872</b>	<b>-111</b>	<b>761</b>
Gasto por impuestos a la utilidad	-126	-36	-58	-29	-42	-291	59	-232
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>275</b>	<b>131</b>	<b>121</b>	<b>82</b>	<b>-28</b>	<b>581</b>	<b>-52</b>	<b>529</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>43,069</b>	<b>30,555</b>	<b>7,769</b>	<b>11,744</b>	<b>1,971</b>	<b>95,108</b>	<b>761</b>	<b>95,869</b>
<b>de los cuales son no circulantes</b>	<b>27,050</b>	<b>17,848</b>	<b>3,804</b>	<b>7,496</b>	<b>1,260</b>	<b>57,458</b>	<b>-</b>	<b>57,458</b>
<b>Pasivos del segmento</b>	<b>54,122</b>	<b>27,351</b>	<b>6,788</b>	<b>10,303</b>	<b>3,534</b>	<b>102,098</b>	<b>-9,471</b>	<b>92,627</b>

Conciliación:

€ millones	30-Jun-2015	30-Jun-2014
<b>Utilidad o pérdida total por segmento (utilidad o pérdida de operación)</b>	<b>827</b>	<b>711</b>
Actividades no asignadas	-126	-112
Consolidación	2	-17
<b>Utilidad de operación consolidada</b>	<b>704</b>	<b>582</b>
<b>Utilidad o pérdida total por segmento antes de impuestos</b>	<b>872</b>	<b>755</b>
Actividades no asignadas	158	64
Consolidación	-270	-182
<b>Utilidad consolidada antes de impuestos</b>	<b>761</b>	<b>637</b>

## OTRAS REVELACIONES

### 7. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo de VW FS AG documenta los cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, de inversión y de financiamiento. La estrecha definición del efectivo y equivalentes de efectivo abarca sólo la reserva de efectivo, la cual consiste en el efectivo en caja chica y los saldos con el banco central.

### 8. Pasivos fuera del balance

€ millones	30-Jun-2015	30-Jun-2014
Pasivos contingentes		
Pasivos contingentes provenientes de garantías y contratos de indemnización	44	40
Otros pasivos contingentes	328	311
Otras obligaciones financieras		
Compromisos de compra	73	96
Varios	33	7
Otras obligaciones		
Compromisos de crédito irrevocables	4,653	4,036

En el balance general consolidado no se incluyen los activos y pasivos fideicometidos de la entidad fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de América Latina, los cuales ascienden a €816 millones (€802 millones el 31 de diciembre de 2014).

### 9. Órganos de gobierno de Volkswagen Financial Services AG

Christian Klingler renunció al Comité de Vigilancia con efectos a partir del 30 de abril de 2015.

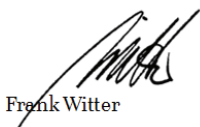
## 10. Eventos posteriores a la fecha del balance general

James Morys Muir fue nombrado como miembro del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG con efectos a partir del 1 de julio de 2015. Michael Riffel abandonó el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG con efectos a partir del 3 de julio de 2015. Adicionalmente, Stephan Wolf fue nombrado como miembro del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG con efectos a partir del 4 de julio de 2015. Hasta el 17 de julio de 2015, no se presentaron eventos significativos en el periodo adicionales a los puntos arriba descritos.

## 11. Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios aplicables de presentación de información a fechas intermedias, los estados financieros consolidados provisionales de carácter condensado reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y utilidades o pérdidas del Grupo, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Alemania; asimismo, el informe provisional de la administración del Grupo incluye una revisión razonable de la marcha y desempeño del negocio, así como la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con el desarrollo esperado del Grupo para los meses restantes del ejercicio.

Braunschweig, 17 de julio de 2015  
El Consejo de Administración



Frank Witter



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart



Lars-Henner Santelmann

**PUBLICADO POR**

Volkswagen Financial Services AG  
Gifhorner Strasse 57  
38112 Braunschweig  
Alemania  
Teléfono +49 (0) 531 212-0  
info@vwfs.com  
www.vwfs.com

**RELACIONES CON INVERSIONISTAS**

Teléfono +49 (0) 531 212-30 71  
ir@vwfs.com

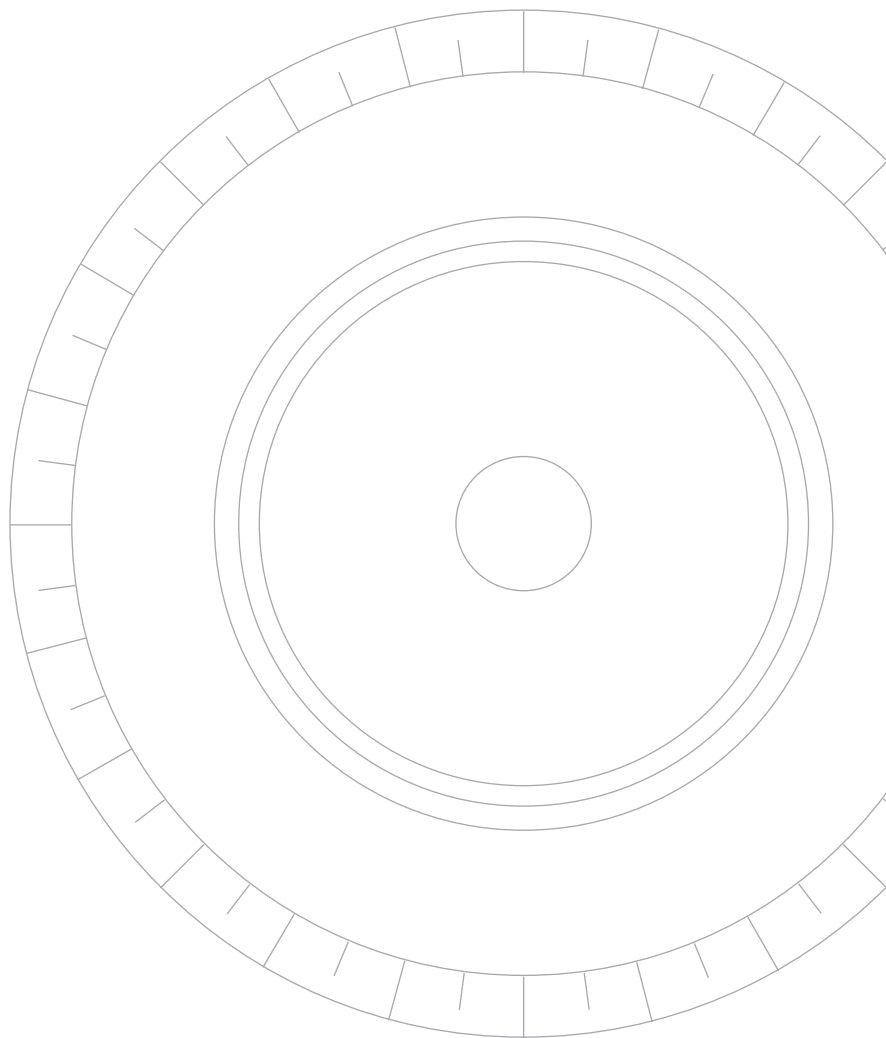
El Informe provisional del Grupo correspondiente a 2015 se encuentra de igual forma disponible en línea en [www.vwfsag.com/hy15](http://www.vwfsag.com/hy15) y existe una versión del mismo en alemán.

**VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG**

Gifhorner Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Alemania · Teléfono +49 (0) 531 212-0

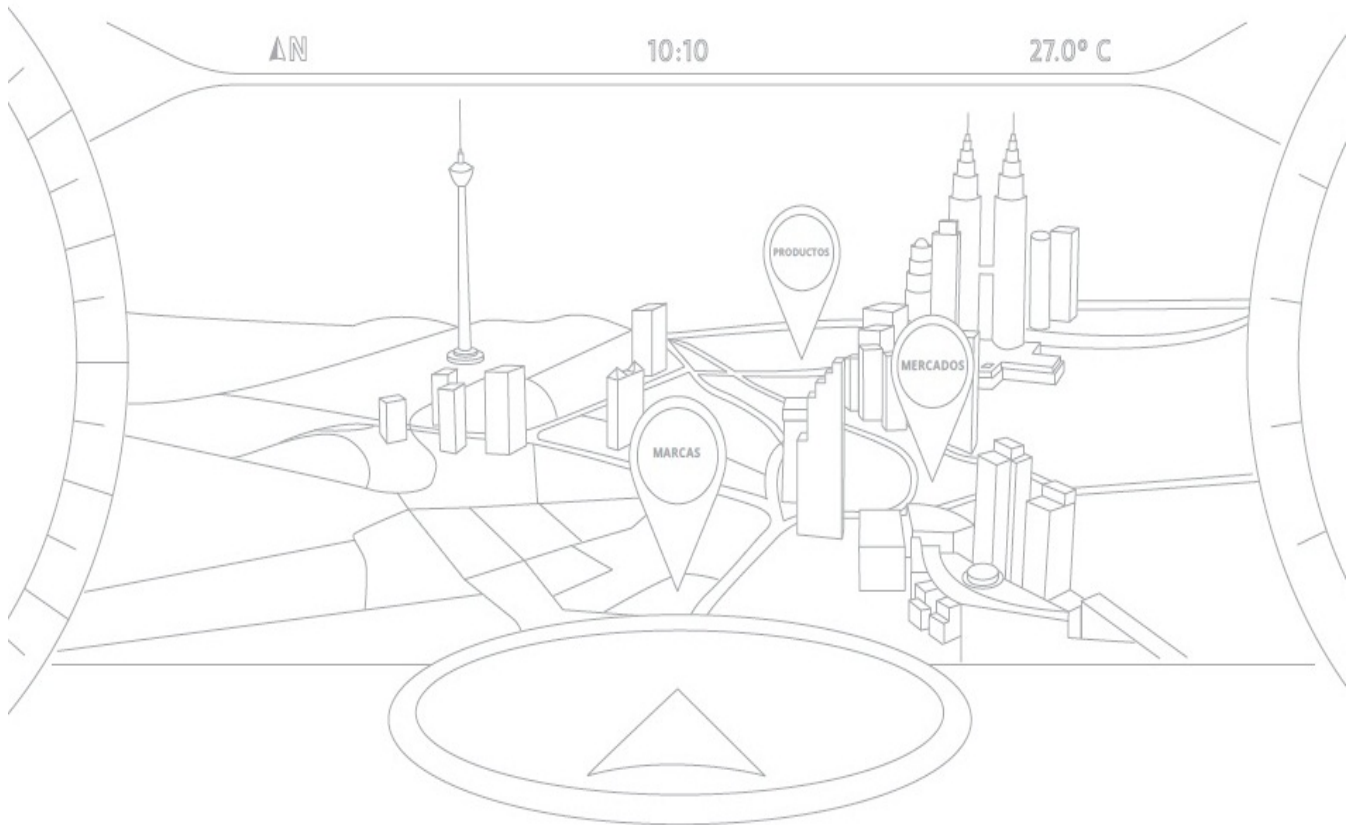
info@vwfs.com · www.vwfs.com · www.facebook.com/vwfsde

Relaciones con inversionistas: Teléfono +49 (0) 531 212-30 71 · ir@vwfs.com



# VOLKSWAGEN BANK

S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



Diferencias contables entre Criterios de la CNBV e  
IFRS – Garante

Junio 2015

## Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple

Volkswagen Financial Servicios AG, la compañía controladora de Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple con sede en Alemania reporta sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés-International Financial Reporting Standards). Por lo que, a continuación se muestran de forma enunciativa las principales diferencias entre los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (CCSCGF), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México e IFRS.

Este resumen no se debe tomar como exhaustivo de todas las diferencias entre los CCSCGF e IFRS. No se ha hecho ninguna tentativa de identificar todas las diferencias del registro, de la presentación o de la clasificación que afectarían las transacciones o los acontecimientos que se presentan en estados financieros, incluyendo las notas a los estados financieros. Se describe abajo una descripción de las diferencias significativas entre los CCSCGF e IFRS.

### Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 "Supletoriedad", en el siguiente orden, las IFRS aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

#### **Pensiones (Beneficios a los empleados)**

##### **CCSCGF – NIF D 3 "Beneficios a los empleados"**

- Las obligaciones se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales.
- Bajo las NIF mexicanas todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales.



- Al igual que la norma internacional, las NIF mexicanas miden los activos de los planes de pensiones a valor razonable; sin embargo, no especifican la utilización de un precio de oferta como referencia.

- Bajo las NIF mexicanas no hay límite en el valor de los activos del plan que se puede reconocer.

- Las NIF mexicanas utilizan como fecha de medición de los planes de beneficios definidos, la misma fecha que el balance general o un máximo de 3 meses antes del balance general.

#### Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las NIF mexicanas la PTU diferida se reconoce con base en el método de activos y pasivos.

#### **IFRS – IAS 19 “Employee Benefits”**

El cargo al estado de resultados se determina usando el método de Unidad el Crédito Proyectado con base en cálculos actuariales para cada esquema. Las diferencias actuariales se reconocen en el capital en el momento que suceden. Los costos de servicios tanto actuales como anteriores, junto con el desglose de descuentos menos el retorno esperado de activos planeados, se reconocen en gastos de operación.

- Bajo las IFRS, una entidad reconoce los beneficios por terminación como pasivo siempre y cuando la entidad esté obligada a:

(a) terminar el contrato de empleo de un empleado antes de la fecha de retiro; o  
(b) establecer beneficios por terminación como resultado de ofertas hechas para incentivar renuncias voluntarias.

- Sin embargo, la misma norma internacional señala que algunos beneficios a empleados se pagan independientemente de la razón por la cual el empleado salga de la compañía. Sin embargo, los pagos por dichos beneficios se describen como indemnizaciones por terminación y son considerados más bien como beneficios posteriores en vez de beneficios por terminación.

- Bajo las IFRS los activos de los planes de pensiones deben medirse a su valor razonable. En el caso de inversiones cotizadas en un mercado activo, el precio de oferta debe ser utilizado como referencia para dicha valuación.

- Las IFRS establecen una prueba de “techo” sobre los activos del plan, bajo la cual se tienen que analizar la recuperación de dichos activos y se establece un límite para su reconocimiento.

- Bajo las IFRS la fecha de medición de los planes de beneficios definidos (fecha en la cual se valúan los activos y pasivos del plan) es la misma fecha que el balance general.

#### Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las IFRS la PTU se considera como un beneficio a los empleados dado que se paga basándose en el servicio prestado por el empleado. Se trata como beneficio a corto o





largo plazo. No se reconoce el diferido con base en el método de activos y pasivos dado a que ese método sólo se aplica a impuestos a las utilidades.

### **Costos de generación de contratos de crédito**

#### **CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 "Cartera de crédito"**

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito a que se refiere la presente sección.

Se entenderá como costos o gastos asociados con el otorgamiento del crédito, únicamente a aquéllos que sean incrementales y relacionados directamente con actividades realizadas por las entidades para otorgar el crédito, por ejemplo la evaluación crediticia del deudor, evaluación y reconocimiento de las garantías, negociaciones para los términos del crédito, preparación y proceso de la documentación del crédito, y cierre o cancelación de la transacción, incluyendo la proporción de la compensación a empleados directamente relacionada con el tiempo invertido en el desarrollo de esas actividades.

#### **IFRS – IAS 39 "Financial instruments: Recognition and Measurement"**

Los costos incrementales relacionados con la generación de contratos de administración de inversiones de largo plazo se difieren y amortizan a lo largo de la vida del contrato.

### **Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos**

#### **CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 "Cartera de crédito"**

Las comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito se registrarán como un crédito diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originen por créditos revolventes que deberán ser amortizadas por un periodo de 12 meses.

#### **IFRS IAS 39 "Financial instruments: Recognition and Measurement"**

Las comisiones y gastos recibidos o pagados por la colocación de créditos que son directamente atribuibles a la colocación de dicho crédito, se contabilizan utilizando el método de Tasa de Interés Efectiva a lo largo de la vida esperada del crédito. Esta política surtió efecto desde el primero de enero de 2005, por lo tanto, la principal diferencia se deriva de la amortización de comisiones diferidas bajo IFRS en 2005 y 2006.



## **Estimación preventiva para riesgos crediticios**

### **CCSGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 "Cartera de crédito"**

Las Instituciones de Crédito determinan una estimación preventiva para riesgos crediticios con base a las disposiciones establecidas por la CNBV, con base a lo siguiente:

La calificación de la cartera de crédito consumo no revolvente, es calificada, constituida y registrada por la Institución Financiera en la contabilidad de las reservas preventivas con cifras al último día de cada mes, considerando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento así como las garantías proporcionadas por el acreditado constituidas con dinero en efectivo o medios de pago con liquidez inmediata a su favor.

La Institución de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

### **IFRS – IAS 18 "Revenue"**

Los ingresos de actividades ordinarias derivados del uso, por parte de terceros, de activos de la entidad que producen intereses, regalías y dividendos deben ser reconocidos de acuerdo con las bases establecidas en el párrafo 30, siempre que:

- (a) sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- (b) el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable.

Los ingresos de actividades ordinarias deben reconocerse de acuerdo con las siguientes bases:

- (a) los intereses deberán reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo, como se establece en la IAS 39, párrafos 9 y GA5 a GA8;
- (b) las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de acumulación (o devengo), de acuerdo con la sustancia del acuerdo en que se basan; y
- (c) los dividendos deben reconocerse cuando se establezca el derecho a recibirlos por parte del accionista.



Cuando se cobran los intereses de una determinada inversión, y parte de los mismos se han acumulado (o devengado) con anterioridad a su adquisición, se procederá a distribuir el interés total entre los periodos pre y post adquisición, procediendo a reconocer como ingresos de actividades ordinarias sólo los que corresponden al periodo posterior a la adquisición.

*Costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero* es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

*El método de la tasa de interés efectiva* es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva (ver la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*), así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los flujos de efectivo y la vida esperada de un grupo de instrumentos financieros similares pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos raros casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero (o de un grupo de instrumentos financieros) no puedan ser estimados con fiabilidad, la entidad utilizará los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo del instrumento financiero (o grupo de instrumentos financieros).

## **Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo**

### **CCSGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”**

No se reconoce el valor presente de las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos de seguro a largo plazo. Las primas se reconocen cuando se cobran y las reservas son calculadas con base en lineamientos establecidos por la entidad reguladora de las empresas de seguro.

### **IFRS 4 – “Insurance contracts”**

Se reconoce el valor de los contratos de seguros clasificados como de largo plazo, vigentes a la fecha de los estados financieros. El valor presente de los contratos de seguro a largo plazo se determina descontando las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos vigentes usando supuestos que toman en cuenta las condiciones económicas y experiencia previa.



## **Activos y pasivos financieros – valor razonable**

### **CCSCGF – Boletín C- 2 “Instrumentos financieros”**

#### **Boletín C- 3 “Cuentas por cobrar”**

#### **NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”**

### Activos financieros

Bajo las NIF mexicanas la clasificación de los activos financieros es diferente, ya que excluye a los préstamos y cuentas por cobrar cuya guía para el registro, presentación y revelación es el Boletín C-3. El Boletín C-2 de Instrumentos Financieros establece las siguientes 3 categorías de clasificación:

- Mantenidos hasta su vencimiento
- Disponibles para la venta
- Activos para negociación

Los costos de transacción directamente relacionados se registran como activos individuales y se amortizan utilizando el método de interés efectivo.

Las NIF mexicanas no ofrecen una guía en particular en relación con la medición del valor razonable (oferta/demanda).

### Pasivos financieros

Bajo las NIF mexicanas no existen diferentes clasificaciones de pasivos. En el caso de préstamos obtenidos en efectivo, el pasivo debe reconocerse por el importe recibido o utilizado.

Los pasivos financieros que devengan intereses por financiamiento, deberán reconocerse por el total y en una cuenta complementaria de pasivo, los intereses por pagar conforme se vayan devengando.

Las NIF no son explícitas respecto a incluir el riesgo crediticio en las mediciones de valor razonable.

## **IFRS – IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”**

### Activos financieros

Las IFRS establecen las siguientes 4 categorías para la clasificación de los activos financieros:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
- Préstamos otorgados y cuentas por cobrar
- Activos disponibles para la venta



Bajo las IFRS, los costos de transacción directamente relacionados son capitalizados para todos los activos financieros a menos que sean clasificados en la categoría de activos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, en cuyo caso, se llevan a resultados en el momento que se originan.

Bajo las IFRS, para la valuación de activos financieros, el precio de mercado apropiado para un activo mantenido es el precio de oferta, y para un activo que va a ser adquirido, es el precio de demanda.

### Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

- 1) Pasivos financieros medidos inicialmente a valor razonable y subsecuentemente a costo amortizado usando el método del interés efectivo.
- 2) Pasivos financieros medidos a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias, sub-clasificados en dos categorías:
  - Designados. Un pasivo financiero que es designado por la entidad como pasivo a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias desde el reconocimiento inicial.
  - Mantenido para negociación. Un pasivo financiero clasificado como mantenido para negociación, como es el caso de las obligaciones por valores prestados en una venta a corto plazo, que tienen que ser devueltos en el futuro.

Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua

Las NIIF han introducido este concepto en la medición de ciertas partidas de los estados de situación financiera, lo cual también implica que la información debe revisarse cada vez que se presentan estados financieros, puesto que los incrementos en el valor razonable de un activo son ingresos, mientras que los decrementos son gastos.

La IFRS 13 Valuación a valor razonable se encuentra vigente a partir del 1 de enero de 2013. Dicha norma establece una sola definición de “valor razonable” y proporciona orientación al respecto.

### **Contingencias**

#### **CCSCGF – NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”**

En el caso de medición de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.



La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerar otros desenlaces posibles.

### **IFRS – IAS 37 “Provisions, contingents liabilities and contingents assets”**

Se provisiona la mejor estimación de la obligación. En el caso de mediación de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerarse otros desenlaces posibles.

## **Ingresos**

### **CCSCGF – NIF**

No existe reglamentación específica que trate el reconocimiento de ingresos bajo las normas locales (CCFCGF /NIF), incluyendo ingresos por intereses. Por lo que de acuerdo a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, se considerará la aplicación supletoria de la norma IAS 18.

### **IFRS – IAS 18 “Revenue”**

### **IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”**

La IAS 18 “Revenue” estipula que los ingresos deben reconocerse cuando:

- (a) Es probable que los beneficios económicos fluirán hacia la empresa.
- (b) Los ingresos pueden cuantificarse confiablemente.

De conformidad con las NIIF, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el período relevante.

## **Consolidación**

### **CCSCGF – NIF B 8 “Estados financieros consolidados o combinados”**

### **NIF C 7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”**

### **Criterio C 5 “Consolidación de entidades de propósito específico”**

De conformidad con las NIF, y con los criterios contables de la CNBV, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las entidades sobre las que la tenedora tiene control e influencia significativa; sin embargo, los criterios contables de la CNBV establecen una excepción en el caso de las sociedades de inversión y otras compañías



no pertenecientes al sector financiero, aun cuando la tenedora tenga influencia sobre ellas, no deben consolidarse.

En el caso de las NIF mexicanas no permiten la remediación al valor razonable de la inversión retenida en la fecha en que ocurre la pérdida del control de una entidad.

La NIF B-8 "Estados financieros consolidados o combinados" establece que cuando una entidad controladora presente estados financieros no consolidados, las inversiones permanentes en subsidiarias deben ser valuadas aplicando el método de participación establecido en la NIF C-7 "Asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes". Las NIIF, específicamente en la Norma Internacional de Contabilidad 27 "Consolidated and separate financial statements", establecen que las inversiones permanentes en subsidiarias deben presentarse al costo o a su valor razonable.

Bajo las NIF mexicanas, no es requerido evaluar la existencia de indicadores de deterioro de las inversiones en asociadas al término de cada periodo sobre el que se informa.

La NIF C-7 establece que cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión en la asociada, este último debe ajustarse al valor razonable de la contraprestación pagada.

#### **IFRS – IAS 27 "Consolidated and separated financial statements" IAS 28 "Investments in associates"**

La IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" ("IAS 27") estipula que las inversiones en subsidiarias, asociadas y joint ventures en los estados financieros de una controladora se valúan a costo o a valor razonable, de conformidad con la IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement".

Bajo las IFRS, se le requiere al inversionista evaluar al término de cada periodo sobre el que se informa si existe cualquier evidencia objetiva de que su interés en una asociada está deteriorado. Si el inversionista identifica esta evidencia, el importe total en libros de la inversión debe ser analizado para posible deterioro.

Las IFRS se enfocan en el modelo basado en control, considerando los riesgos y beneficios en donde no existe un control aparentemente, para consolidar a las entidades.

En raras circunstancias bajo IFRS puede existir control sobre una entidad en casos donde se posee menos del 50% de las acciones con derecho a voto y no se tienen derechos legales o contractuales para controlar la mayoría de los poderes de voto o al consejo de administración, es decir, el control de facto es cuando un accionista mayoritario mantiene una inversión en el capital importante con respecto a otros debido a que los accionistas están dispersos entre el público en general.

Bajo las IFRS, si una empresa controladora pierde el control de una entidad pero retiene una parte de la inversión, se requiere que la inversión retenida sea medida a valor razonable.



Los estados financieros consolidados de la entidad controladora y la subsidiaria, usualmente se realizan a la misma fecha. Las IFRS permiten fechas distintas de reporte proporcionando una diferencia entre las fechas de reporte de tres meses. Bajo las IFRS se hacen ajustes en las operaciones más importantes en que se incurran en ese periodo.

Las IFRS utilizan la presunción refutable de la influencia significativa con una participación del 20% o más. Sin embargo se requiere efectuar un análisis sobre la existencia de influencia significativa.

La IAS 28 "Investments in Associates" ("IAS 28") permite el reconocimiento de un ingreso en la adquisición de una inversión en una empresa asociada cuando el neto de valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es superior a la contraprestación entregada.

A partir del 1 de enero de 2013 entraron en vigor las normas emitidas por el IASB que se muestran en la siguiente página.

#### **-IAS 27 "Consolidated and separate financial statements"**

Tiene el doble objetivo de establecer estándares a ser aplicados en la preparación y presentación de estados financieros consolidados por un grupo de entidades bajo el control de una matriz; y en la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente, y asociadas cuando una entidad elige, o es requerida por regulaciones locales, presentar estados financieros individuales (no-consolidados).

#### **-IAS 28 "Investments in associates and joint ventures"**

Aplica a todas las inversiones en las cuales un inversionista tiene influencia importante pero no control o control conjunto excepto para las inversiones tenidas por una organización de capital de riesgo, fondo mutuo, fideicomiso, y entidad similar que (por elección o requerimiento) sea contabilizada según la NIC 39 a valor razonable con los cambios en el valor razonable reconocidos en utilidad o pérdida.

#### **-IFRS 10 "Consolidated financial statements"**

El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades distintas. Para cumplir el objetivo, esta NIIF:

- (a) requiere que una entidad (la controladora) que controla una o más entidades distintas (subsidiarias) presente estados financieros consolidados;
- (b) define el principio de control, y establece el control como la base de la consolidación;
- (c) establece la forma en que se aplica el principio de control para identificar si un inversor controla una entidad participada y por ello debe consolidar dicha entidad; y
- (d) establece los requerimientos contables para la preparación de los estados financieros consolidados.





Los estados financieros consolidados son los estados financieros de un grupo en el que los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, y flujos de efectivo de la controladora y sus subsidiarias se presentan como si se tratase de una sola entidad económica.

#### **-IFRS 11 “Joint arrangements”**

El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la presentación de información financiera por entidades que tengan una participación en acuerdos que son controlados conjuntamente (es decir acuerdos conjuntos). La NIIF requiere que una parte de un acuerdo conjunto determina el tipo de acuerdo conjunto en el que está involucrada mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones que surgen del acuerdo.

#### **-IFRS 12 “Disclosure of interests in other entities”**

El objetivo de esta NIIF es requerir que una entidad revele información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar:

- (a) la naturaleza de sus participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, y
- (b) los efectos de esas participaciones en su situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo.

#### **CCSCGF – Anexo 33 (CUB) B 6 “Cartera de crédito”**

El saldo a registrar en la cartera de crédito, será el efectivamente otorgado al acreditado y en su caso el seguro que se hubiere financiado. A este monto se le añadirán cualquier tipo de intereses que conforme al esquema de pagos del crédito, se vayan devengando.

El saldo insoluto de los créditos denominados en VSM (Veces del Salario Mínimo) se valorizará con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconocerá en los resultados del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de 12 meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de 12 meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se llevará a los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses en esa fecha.

En los casos en que el cobro de los intereses se realice por anticipado, éstos se reconocerán como un cobro anticipado en el rubro de créditos diferidos y cobros anticipados, el cual se amortizará durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, en el rubro de ingresos por intereses.

#### **IFRS**

No existe una norma específica para el tratamiento de la cartera de crédito, por lo que se debe de considerar en lo establecido en las normas IAS 18 “Revenue” e IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”.

