

# VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG  
REPORTE FINANCIERO SEMESTRAL  
ENERO - JUNIO

# 2017



Martha Laura Quezada G.  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
del Distrito Federal

# Cifras clave

millones de €	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Total de activos	134,043	130,148	121,251	107,231	90,992
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:					
Financiamiento minorista	55,185	53,973	50,665	47,663	40,284
Financiamiento a concesionarios	15,489	14,638	13,967	12,625	11,082
Negocio de arrendamiento	23,148	21,997	19,704	18,320	16,298
Activos arrendados	15,724	14,696	12,982	10,766	8,545
Depósitos de clientes	34,351	36,149	28,109	26,224	24,286
Capital contable	18,200	16,951	14,811	11,931	8,883

  

millones de €	S1. 2017	S1. 2016	S1. 2015	S1. 2014	S1. 2013
Utilidad de operación	788	751	704	582	484
Utilidad antes de impuestos	796	736	761	637	551
Utilidad después de impuestos	558	515	529	462	405

  

Porcentaje	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Razón de capital contable <sup>1</sup>	13.6	13.0	12.2	11.1	9.8

  

Porcentaje	Mar. 31, 2017 <sup>2</sup>	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Razón de capital común de nivel 1 <sup>2</sup>	13.6	11.7	12.0	10.3	—
Razón de capital de nivel 1 <sup>2</sup>	13.6	11.7	12.0	10.3	8.6
Razón de capital total <sup>2</sup>	14.9	12.6	12.1	10.7	9.6

  

Número	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Dic. 31, 2013
Empleados	11,926	11,819	11,746	11,305	9,498
Alemania	6,207	6,145	6,167	5,928	5,319
Internacional	5,719	5,674	5,579	5,377	4,179

1 Capital contable dividido entre activos totales.

2 Las razones de capital regulatorio para 2013 se calcularon de conformidad con el Reglamento Alemán en Materia de Solvencia (SolVV). A partir del 1 de enero de 2014, estas razones se han calculado conforme a lo dispuesto por el artículo 92 del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR). La razón de capital común de nivel 1 se ha incorporado de conformidad con los requisitos del CRR, habiéndose alineado otra terminología con la del CRR.

3 Desde el 1 de enero de 2014, Volkswagen Financial Services AG ha aplicado los requisitos modificados de conformidad con el CRR. Este documento presenta razones de capital regulatorio al 31 de marzo de 2017. Las razones de capital al 30 de junio de 2017 se calcularán dentro de los plazos que estipula el regulador bancario a más tardar el 11 de agosto de 2017.

## CALIFICACIÓN (AL 30 DE JUNIO)

	STANDARD & POOR'S				MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Papel comercial	Senior quirografario	Senior subordinado	Perspectiva	Papel comercial	Senior quirografario	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	BBB	negativa	P-1	A2	negativa
Volkswagen Bank GmbH	A-2	A-	BBB+	negativa	P-1	Aa3	negativa

Todas las cifras mostradas en el reporte están redondeadas, de modo que podrían surgir discrepancias menores cuando se suman todos los montos. Las cifras comparativas del ejercicio anterior se muestran entre paréntesis inmediatamente después de las del periodo de referencia actual.



Martha Laura Quezada G.  
 Perito Traductor  
 Tribunal Superior de Justicia  
 del Distrito Federal

# Informe sobre la situación económica

## EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN DEL GRUPO

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio durante el ejercicio 2017 ha sido positivo hasta ahora. La utilidad de operación generada en el primer semestre del año superó la cifra que se logró en el periodo correspondiente en 2016.

Asimismo, el volumen de nuevos negocios a nivel mundial ha registrado un crecimiento positivo en lo que va del año.

En los primeros seis meses de 2017, Volkswagen Financial Services AG elevó su volumen de negocios de un año a otro, en especial en Alemania y en el Reino Unido.

Al final del primer semestre de 2017, la participación global de vehículos arrendados y financiados en el total de entregas a clientes del Grupo (penetración) se ubicó en un nivel alto del orden de 30.7% (29.4%).

Por otra parte, los costos de financiamiento experimentaron una reducción de un año a otro, en medio de un mayor volumen de negocios y tasas de interés favorables en términos generales.

Los riesgos crediticios permanecieron a un nivel constante durante los primeros seis meses del año en curso; este desarrollo se vio respaldado por la persistente estabilización en el entorno económico y una recuperación sostenida en los mercados europeos. Por otra parte, la situación de riesgo en la región Asia/Pacífico fue similar a la del ejercicio anterior mientras que el entorno de retos en materia de riesgos persistió en Latinoamérica. Ciertos mercados seleccionados que enfrentan difíciles condiciones de mercado (por ejemplo, Brasil y Rusia) ya son objeto de un minucioso monitoreo; dichos esfuerzos continuarán de manera tal que, de ser necesario, se puedan implementar las debidas acciones a fin de garantizar que se cumplan los objetivos trazados para 2017.

Ha sido evidente el constante crecimiento de contratos en el portafolio de valor residual durante los primeros seis meses de 2017, siendo el principal impulsor de dicho crecimiento el mercado del Reino Unido. Otros factores principales detrás de este desarrollo son los programas de crecimiento implementados, la persistente recuperación económica en los mercados y una mayor expansión en el negocio de flotillas, especialmente en la región Europa.

En 2016, Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus estructuras, cuyo objetivo es separar en adelante el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de servicios financieros e integrar este negocio a Volkswagen Bank GmbH, estructurándolo en el futuro como una subsidiaria directa de Volkswagen AG. En el transcurso de 2017, se elaborarán planes detallados para esta reestructuración y se llevarán a cabo los preparativos para

su implementación en cuanto a los cambios necesarios en las estructuras organizacionales. La intención de la reestructuración es aumentar la transparencia y la claridad para las autoridades de supervisión, optimizar el uso del capital y reducir la complejidad. La nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, desarrollará y prestará servicios en el futuro a sus matrices, Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG, así a sus subsidiarias, consistiendo sus actividades tanto en servicios a base de sistemas como en atención a clientes. El resto de las actividades las conservará Volkswagen Financial Services AG, la cual seguirá siendo una subsidiaria directa de Volkswagen AG.

Con efectos a partir del 1 de enero de 2017, Volkswagen Financial Services AG adquirió alrededor del 51% de las acciones de LogPay Transport Services GmbH (Eschborn, Alemania), una subsidiaria del Grupo DVB Bank; dicha transacción se concluyó el 21 de junio de 2017 tras su aprobación por parte de las autoridades correspondientes en materia antimonopolio. Esta inversión de capital mayoritaria permitirá a Volkswagen Financial Services AG integrar el procesamiento a nivel Europa de peajes para camiones y automóviles para el transporte de pasajeros a su oferta de servicios para clientes comerciales, así como incrementar el desarrollo de su portafolio de tarjetas de combustible; el objetivo es convertirse a más tardar en 2020 en uno de los más grandes proveedores de combustibles en Europa.

En vista del crecimiento que se espera para el negocio y a fin de cumplir con los requisitos regulatorios, Volkswagen AG aumentó el capital de Volkswagen Financial Services AG en €1,000 millones.

Asimismo, en la primera mitad de 2017, Volkswagen Financial Services AG aumentó el capital de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig) a fin de fortalecer los recursos de capital de la compañía, sin que hayan tenido lugar otros incrementos de capital significativos.

## DESARROLLO ECONÓMICO GENERAL

La economía global experimentó un crecimiento moderado en el primer semestre de 2017; la tasa promedio de expansión del producto interno bruto (PIB) creció de un año a otro tanto en los países industrializados como en las economías de los mercados emergentes. Por otra parte, los precios de la energía y los productos genéricos, los cuales aumentaron de nueva cuenta al inicio del ejercicio, dando con ello un estímulo a las economías de países exportadores que dependen de ellos, se redujeron ligeramente en el curso del segundo trimestre.

Adicionalmente, la economía de Europa Occidente registró un crecimiento estable en su conjunto entre enero y junio de 2017, aunque las tasas de variación fueron dispares tanto en los países del norte como en los del sur de Europa.

En Alemania, el persistente optimismo entre los consumidores y la fortaleza del mercado laboral permitieron a la economía mantener su sólida trayectoria de crecimiento durante el periodo de referencia.

Por su parte, la economía de Europa Central siguió desempeñándose de manera positiva en el primer semestre de 2017, en tanto la situación económica de Europa Oriental mejoró como consecuencia de los precios de comparativamente más altos de los energéticos. Asimismo, tras un prolongado periodo recesivo en la economía de Rusia, el cambio de rumbo que inició al final de 2016 se mantuvo durante el periodo de referencia, aunque el conflicto actual entre Rusia y Ucrania siguió pesando sobre la economía.

En Sudáfrica, los déficits estructurales y la turbulencia política en su conjunto frenaron la tasa de crecimiento del PIB durante los primeros seis meses de 2017.

En otras latitudes, la economía estadounidense continuó con su trayectoria de crecimiento entre enero y junio de 2017, con un estímulo considerable proveniente del gasto para consumo privado. Adicionalmente, con base en la situación estable que se observó en el mercado laboral y la tendencia esperada para la inflación, la Reserva Federal de los EE.UU. decidió aumentar ligeramente una vez más su principal tasa de interés. Por su parte, las tasas de crecimiento del PIB de los vecinos de dicho país, Canadá y México, fueron también más altas de un año a otro; mientras tanto, la economía de Brasil se mantuvo en recesión, aunque la producción económica disminuyó a un ritmo ligeramente menor que en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, habiendo pesado sobre el desempeño la débil demanda interna y la incertidumbre política. Por su parte, en medio de la alta inflación persistente, la situación económica de Argentina mostró una ligera mejoría, mientras que la economía china mantuvo su racha de alto crecimiento en el periodo de referencia y la tendencia de crecimiento en India se fortaleció ligeramente a un alto nivel conforme iba avanzando el año. Por último, Japón registró un crecimiento relativamente sólido en su PIB.

#### MERCADOS FINANCIEROS

La primera mitad de 2017 atestiguó una recuperación en los mercados financieros globales en respuesta a tendencias positivas en naciones industrializadas clave. No obstante, el estímulo fiscal proveniente de la Reserva Federal de los EE.UU. (la "Fed") llegó después de lo que se esperaba mientras que las medidas de estímulo a la expansión del crédito en China alcanzaron sus límites. A pesar de las tendencias titubeantes en la economía global y la incertidumbre alrededor de la implementación del Brexit, la sensación en los mercados financieros al final de los primeros seis meses de 2017 se había tornado positiva de nueva cuenta; especialmente en Europa, la economía se vio impulsada gracias a la continuidad de la política monetaria expansiva.

En Alemania, los indicadores económicos dieron pie al optimismo mientras el DAX finalizaba el primer semestre del ejercicio a un nivel más alto que al final de 2016. No obstante, dicho país enfrenta un impacto negativo derivado de los gastos generados por el crecimiento de las pensiones y la integración de refugiados.

Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE) posee ahora únicamente poco menos de un tercio de la totalidad del mercado de bonos de referencia como resultado de su programa de compras de bonos del sector corporativo (CSPP), siendo probable que el BCE realice un anuncio durante el otoño de este año en el sentido de que pretende retirar gradualmente el programa en 2018.

En junio arrancaron las negociaciones oficiales para la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Las elecciones generales

del 8 de junio en el Reino Unido hicieron que, inesperadamente, el parlamento volviera a tener una composición en la que ningún partido tiene una mayoría absoluta, como resultado de lo cual la Prime Ministra Theresa May formó un gobierno de minoría con el apoyo del Partido Unionista Democrático (DUP) de Irlanda del Norte, ante lo cual mercados financieros parecieron impasibles.

Los resultados de las elecciones parlamentarias en Francia, tras la elección del nuevo presidente, Emmanuel Macron, ofrecen una perspectiva de reformas de gran calado.

Por otra parte, aún no hay certeza de que vayan a tener lugar cambios adicionales en el sector bancario italiano tras la nacionalización del Banco Popolare.

Por otra parte, tal como se anticipaba, la Fed aumentó en junio su tasa de referencia en 25 puntos base, ubicándola en un rango objetivo de 1.0% a 1.25%, siendo probable una nueva alza en el transcurso del año. Sin embargo, un débil primer trimestre y una caída en la tasa de inflación han congelado la especulación en este tema.

En Rusia, el recorte en la producción de petróleo, en colaboración con la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) tuvo un impacto positivo en el precio de dicho energético y fortaleció el rublo; no obstante, el país no alcanzó su objetivo de inflación, por lo que el banco central bajó aún más su tasa de interés de referencia.

Por primera vez desde 1989, la Moody's bajó su calificación crediticia para China en un nivel, ubicándola en A1; el trasfondo de esta situación es una desaceleración moderada en el crecimiento económico, acompañada de un aumento en el riesgo crediticio, ante lo cual el banco central chino sigue aplicando una restricción a la liquidez del mercado de dinero a fin de evitar la especulación. El aumento resultante en las tasas de interés del mercado de dinero ha llevado al fortalecimiento del renminbi contra el dólar de los EE.UU.

La región ASEAN ha experimentado un modesto crecimiento económico, aunque no ha sido este el caso de India.

Por su parte, el valor de real brasileño siguió cayendo como consecuencia de la creciente agitación política en el país; asimismo, el banco central de dicho país ha bajado las tasas de interés ante una ligera recuperación económica y una caída en las tasas de inflación.

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

La demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros creció 2.7% entre enero y junio de 2017 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior; dicho crecimiento estuvo impulsado por la región Asia-Pacífico, Europa Occidental, Sudamérica, así como Europa Central y Oriental. Por su parte, el número de nuevas unidades vendidas cayó en Norteamérica, Medio Oriente y África.

En el primer semestre de 2017, el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Europa Occidental siguió con su trayectoria de crecimiento a pesar de la persistente incertidumbre política; este desempeño positivo se vio apuntalado por la estabilidad del entorno macroeconómico. A pesar de que los nuevos registros en Italia y España siguieron beneficiándose de la alta demanda de vehículos de reemplazo y el aumento considerable en la demanda del segmento de clientes comerciales, el mercado francés registró un incremento comparativamente menor al promedio. En el Reino Unido, la debilidad del segundo trimestre (debido especialmente a la reforma en los gravámenes a vehículos que entró en vigor a partir del 1 de abril de 2017) dio como resultado que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros se quedaran cortas en comparación con el nivel de registros del mismo periodo del ejercicio anterior.



Martha Laura Quezada G.  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
del Distrito Federal

Los registros de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania durante los primeros seis meses de 2017 aumentaron de un año a otro por cuarto año consecutivo. La demanda, tanto de clientes privados como comerciales, también recibió especial apoyo del sólido desarrollo que está experimentando la economía.

El mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Central y Oriental experimentó un marcado crecimiento de un año a otro durante el primer semestre de 2017; como en los tres ejercicios previos, la mayoría de los mercados comunitarios de Europa Central registraron altas tasas de crecimiento. Por su parte, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa del Este presentaron también un aumento, tras iniciar a un muy bajo nivel, lo cual se atribuyó principalmente al crecimiento del mercado ruso en lo que va del año.

En Sudáfrica, tras experimentar un aumento en el primer trimestre de 2017, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyeron ligeramente en su conjunto durante el periodo de referencia respecto ejercicio anterior, debido principalmente a la debilidad del entorno económico.

En Norteamérica, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) se quedaron ligeramente cortas en el periodo enero y junio de 2017 respecto al alto nivel observado el ejercicio anterior. Al mismo tiempo, la demanda siguió cayendo en los Estados Unidos durante el segundo trimestre. Asimismo, la alta confianza del consumidor, un mercado laboral favorable y programas de incentivos para fabricantes, los cuales siguen siendo atractivos, no fueron capaces de evitar una tendencia a la baja. Por su parte, la tendencia en la demanda hacia modelos SUV y pickup continuó durante el periodo de referencia, acompañada por una disminución simultánea en los segmentos tradicionales de automóviles para el transporte de pasajeros. En cuanto a los mercados automotrices de Canadá y México, registraron un crecimiento adicional, superando sus respectivas cifras récord del mismo periodo del ejercicio anterior.

En Sudamérica, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros presenció una marcada mejoría en el primer semestre de 2017 en comparación con el bajo nivel que se tenía. Asimismo, tras tres años de declive en los registros de nuevos vehículos, Brasil experimentó un crecimiento moderado durante el periodo de referencia; los fabricantes automotrices brasileños se vieron beneficiados en particular por un aumento en las exportaciones a Argentina, donde los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros registraron un muy alto incremento en comparación con la cifra comparativamente baja del ejercicio anterior, debido principalmente a las reducciones en precios que ofrecieron los fabricantes.

Por otra parte, la región Asia-Pacífico registró por mucho el crecimiento absoluto más alto en la demanda entre enero y junio de 2017. No obstante, se registró una tasa de crecimiento comparativamente modesta en el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros, cuyo motivo principal fue el adelanto de compras al final de 2016 en previsión del incremento a la tasa fiscal que los vehículos de hasta 1.6 l sufrirían al inicio de 2017. En India, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros aumentaron considerablemente, en gran medida gracias a atractivos términos de financiamiento, un alto nivel en la confianza del consumidor y un gran número de nuevos modelos; mientras tanto, el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros mostró también una mejoría en el periodo de referencia. En este caso, el marcado repunte en comparación con el nivel tan bajo del ejercicio anterior fue resultado de los constantes incentivos gubernamentales a vehículos de bajas emisiones y eficientes en términos de consumo de combustible, así como la introducción de nuevos modelos.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

La demanda global de vehículos comerciales ligeros disminuyó en el primer semestre de 2017 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

En Europa Occidental, los nuevos registros se estabilizaron y superaron ligeramente el nivel del ejercicio anterior gracias a un crecimiento económico sostenido; durante el periodo de referencia, la demanda en Alemania también creció ligeramente de un año a otro.

Los registros de vehículos comerciales ligeros en Europa Central y Oriental presentaron un aumento moderado en comparación con el ejercicio anterior; por su parte, la tendencia del mercado ruso se benefició de la recuperación del rublo y la disminución en la inflación, lo que llevó a un marcado aumento en los registros de un año a otro durante los meses de enero a junio de 2017.

En Norteamérica y Sudamérica, el mercado de vehículos ligeros se reporta como parte del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros, el cual incluye tanto a estos últimos como a vehículos comerciales ligeros.

En la región Asia-Pacífico, la demanda de vehículos comerciales ligeros disminuyó en comparación con el ejercicio anterior. Asimismo, los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región, disminuyeron considerablemente de un año a otro. Por otra parte, el número de registros de nuevos vehículos en Australia, India, Japón, Corea del Sur y Tailandia experimentó un crecimiento moderado en comparación con el ejercicio anterior.

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global entre enero y junio de 2017 para camiones medianos y pesados con un peso bruto de más de seis toneladas se ubicó por encima de la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior.

En Europa Occidental, la demanda atestiguó un incremento moderado por encima del nivel de 2016; en el primer semestre de 2017, los nuevos registros en Alemania, el mercado más grande de Europa Occidental, fueron ligeramente mayores de un año a otro. Por su parte, la demanda en Italia también se desarrolló de manera positiva luego de que ciertos programas para promover las inversiones y la demanda para el reemplazo de vehículos la impulsaran significativamente.

En la región Europa Central y Oriental, el desempeño económico positivo llevó a volúmenes de registro mucho mayores que en el ejercicio anterior. Adicionalmente, la demanda en Rusia mostró una mejoría sustancial, alentada por la incipiente recuperación de la economía, junto con la baja en las tasas de inflación.

En otras latitudes, los volúmenes de registros en Sudáfrica fueron sensiblemente menores que en 2016, mientras tanto en Brasil, el mercado más grande de la región, la demanda de camiones decreció considerablemente en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior como resultado de la persistente debilidad en el clima económico y las altas tensiones políticas. Asimismo, durante el primer semestre de 2017, las reformas políticas y estímulos provenientes del sector agrícola dieron como resultado un aumento muy pronunciado en los volúmenes de registros en Argentina.

En los primeros seis meses de 2017, los volúmenes de registros para camiones medianos y pesados en el mercado de EE.UU. fueron marcadamente menores respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por otro lado, la demanda de autobuses en los mercados que son relevante para el Grupo Volkswagen aumentó sensiblemente respecto al ejercicio anterior en el periodo comprendido entre enero y junio de 2017.



**DESEMPEÑO FINANCIERO**

Las revelaciones sobre el desempeño financiero se relacionan con los cambios que tuvieron lugar en comparación con el mismo periodo de 2016.

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG mostraron un buen desempeño en el primer semestre de 2017. Ubicada en €788 millones (+4.9%), la utilidad de operación superó la cifra alcanzada en el mismo periodo del ejercicio anterior; por su parte, los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios fueron mayores que en el ejercicio anterior, totalizando €2,147 millones (+8.9%).

La reserva para riesgos crediticios ascendió a €259 millones, ligeramente por encima del nivel del mismo periodo del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, impacto del Brexit, bloqueo a ventas, etc.) en algunos países de la eurozona y en el Reino Unido, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se tomaron en cuenta en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación; en el primer semestre de 2017, dichas reservas de valuación disminuyeron €21 millones.

Los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por encima del nivel del ejercicio previo, al cerrar en €1,122 millones; por su parte, los ingresos por comisiones y tarifas, los cuales provienen en su mayoría del corretaje de seguros, se ubicaron por debajo del nivel del año anterior.

Asimismo, la participación en resultados de inversiones registradas como capital se ubicó aproximadamente al nivel del mismo periodo del ejercicio anterior, ubicándose en €36 millones (-5.3%).

Como resultado de la ganancia neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados por un monto de €17 millones (pérdida neta de €72 millones el ejercicio anterior) y el resto de los componentes de resultados, la utilidad después de impuestos del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentó de un año a otro hasta ubicarse en €558 millones (+8.3%).

Las compañías alemanas del Grupo Volkswagen Financial Services AG se desempeñaron de manera exitosa en el entorno de mercado saturado que enfrentaron, realizando una aportación importante a los resultados del negocio; dichas compañías siguen generando los volúmenes más altos dentro del Grupo Volkswagen Financial Services AG, representando el 46.9% de todos los contratos vigentes.

**ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA**

Las revelaciones sobre activos netos y situación financiera se relacionan con los cambios que tuvieron lugar respecto al balance general al 31 de diciembre de 2016.

**Negocio de crédito**

Con un monto de €119,400 millones en total, los créditos a clientes, cuentas por cobrar a clientes y activos arrendados -que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG- representaron aproximadamente el 89.1% de los activos totales del Grupo. La tendencia positiva reflejó, en especial, la expansión del negocio en Alemania y el Reino Unido.

El volumen del financiamiento minorista aumentó €1,200 millones, es decir 2.2%, ubicándose en €55,200 millones. El número de nuevos contratos fue de 1.005 millones (+4.6% en comparación con el primer semestre de 2016), lo cual significa que el número de contratos vigentes se elevó a 5.217 millones (+6.7%). Volkswagen Bank GmbH siguió siendo la compañía individual más grande, con 2.165 millones de contratos vigentes (2.169 millones el ejercicio anterior).

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios -que contempla créditos a concesionarios del Grupo y cuentas por cobrar a los mismos en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión-, se incrementó hasta llegar a €15,500 millones (+5.8%).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento se incrementaron 5.2% de un año a otro, al ubicarse en €23,100 millones. Por su parte, los activos arrendados experimentaron de igual forma un crecimiento de €1,000 millones, hasta ubicarse en €15,700 millones (+7.0%).

En el periodo de referencia se firmó un total de 482 mil nuevos contratos de arrendamiento, con lo cual se superó la cifra del primer semestre de 2016 (+7.8%). La cantidad de vehículos arrendados al 30 de junio de 2017 era de 2.074 millones, un aumento del 10.9% de un año a otro. Al igual que en años anteriores, la mayor aportación provino de Volkswagen Leasing GmbH, la cual aportó un portafolio de contratos de 1.349 millones de vehículos arrendados (1.230 millones el ejercicio anterior).

Los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentaron a €134,000 millones (+3.0%); este crecimiento se debió principalmente al incremento en créditos a clientes y cuentas por cobrar a los mismos, así como el aumento en activos arrendados, lo que refleja la expansión del negocio a lo largo del periodo de referencia.

El número de contratos de servicios y seguros al 30 de junio de 2017 ascendió a 6.396 millones (5.953 millones el ejercicio anterior). El total de 1.355 millones de nuevos contratos fue ligeramente menor a la cifra del primer semestre de 2016 (-3.1%).



## CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 30 DE JUNIO DE 2017

Miles	VW FS AG	Alemania	Europa	Latinoamérica	Asia-Pacífico	Otras compañías <sup>1</sup>
Contratos vigentes	13,687	6,269	4,542	1,267	1,599	9
Financiamiento minorista	5,217	1,599	1,582	765	1,270	0
Negocio de arrendamiento	2,074	1,273	683	84	26	9
Servicio/seguros	6,396	3,396	2,277	418	304	0
Nuevos contratos	2,842	1,208	1,029	244	359	1
Financiamiento minorista	1,005	258	329	113	305	0
Negocio de arrendamiento	482	298	158	22	3	1
Servicio/seguros	1,355	653	542	110	51	0
millones de €						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:						
Financiamiento minorista	55,185	20,515	19,140	4,069	11,461	-
Financiamiento a concesionarios	15,489	5,328	6,746	991	1,779	645
Negocio de arrendamiento	23,148	16,745	5,573	545	275	11
Activos arrendados	15,724	9,276	5,646	154	507	141
Inversión <sup>2</sup>	3,771	2,042	1,587	83	14	45
Utilidad de operación	788	330	348	60	145	-99
Porcentaje						
Penetración <sup>3</sup>	30.7 %	56.7 %	38.9 %	44.6 %	15.4 %	-

1 El segmento de Otras compañías incluye a VW FS AG, compañías tenedoras y de financiamiento en los Países Bajos, Francia y Bélgica, compañías de EURO Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a Volkswagen Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG.

2 Corresponde a adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.

3 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.

## Negocio de depósitos y financiamientos

Las partidas significativas de pasivos estuvieron integradas por pasivos con bancos por un monto de €18,600 millones (+9.3%), pasivos con clientes por €48,100 millones (-2.7%), así como pagarés y papel comercial emitido por €39,400 millones (+4.2%).

Los depósitos de clientes reportados dentro del rubro de pasivos con clientes, en especial depósitos con Volkswagen Bank GmbH, cayeron de €36,100 millones al 31 de diciembre de 2016 a €34,400 millones al 30 de junio de 2017 (-5.0%); no obstante, siguieron representado una importante aportación al financiamiento.

Como complemento a sus garantías obligatorias de depósitos, Volkswagen Bank GmbH también es miembro del Fondo de Protección de Depósitos Bancarios de la Asociación de Bancos Alemanes.

## Capital contable

El capital suscrito permaneció sin cambios en el periodo de referencia, en €441 millones. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €18,200 millones al 30 de junio de 2017 (€17,000 millones el ejercicio anterior), lo cual derivó en una razón de capital contable de 13.6% con base en activos totales por €134,000 millones.

# Informe sobre oportunidades y riesgos

## INFORME SOBRE OPORTUNIDADES

### Oportunidades macroeconómicas

La administración de Volkswagen Financial Services AG espera, junto con un mayor crecimiento económico en la mayoría de los mercados, un aumento moderado en las entregas a clientes del Grupo Volkswagen. Esta tendencia positiva es apoyada por Volkswagen Financial Services AG mediante la provisión de productos de servicios financieros diseñados para promover ventas.

Se considera que la probabilidad de que haya una recesión global es, en general, baja; no obstante, no puede descartarse una disminución en el crecimiento económico global o un periodo de tasas de crecimiento por debajo del promedio. El entorno macroeconómico podría también dar origen a oportunidades para Volkswagen Financial Services AG, si las tendencias reales resultaran ser mejores que las pronosticadas.

### Oportunidades estratégicas

Además de mantener su enfoque a nivel internacional incursionando en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG considera que el desarrollo de productos innovadores, diseñados conforme a las cambiantes necesidades de movilidad de los clientes, ofrece oportunidades adicionales. Las áreas en expansión, como productos de movilidad y ofertas de servicio (rentas a largo plazo, uso compartido de automóviles) se están desarrollando y expandiendo sistemáticamente; adicionalmente,

se podrían generar más oportunidades lanzando productos consolidados en nuevos mercados.

Por otra parte, la digitalización de nuestro negocio representa una oportunidad importante para Volkswagen Financial Services AG. El objetivo es garantizar que, para 2025, todos los productos estén también disponibles a través de Internet en todo el mundo, lo que permitirá a la Compañía mejorar su eficiencia. Al ampliar los canales de ventas digitales, estamos promoviendo ventas directas y facilitando el desarrollo de una plataforma para el financiamiento de vehículos seminuevos; de esa forma, estamos abordando las necesidades cambiantes de nuestros clientes y fortaleciendo nuestra posición competitiva.

## INFORME SOBRE RIESGOS

En el análisis de capacidad para asumir riesgos, el nivel de confianza exclusivamente para riesgos de conformidad con Pillar II (riesgo de mercado, en especial riesgo de tasa de interés y riesgo de utilidades) se incrementó de 90% a 99% en el enfoque de negocio en marcha. Tal como había sucedido previamente, el riesgo de financiamiento sigue siendo reportado con un nivel de confianza de 99%; por su parte, el nivel de confianza utilizado para el resto de los riesgos sigue sin cambios, ubicado en un nivel de 90%.

Además de estos puntos, no hubo otros cambios importantes en el periodo de referencia respecto a los detalles estipulados en el informe sobre oportunidades y riesgos contenido en el Reporte Anual 2016.





# Informe sobre Recursos Humanos

Al 30 de junio de 2017, Volkswagen Financial Services AG daba trabajo a 11,735 empleados en activo a nivel mundial. Además de la fuerza laboral activa en el primer semestre de 2017, Volkswagen Financial Services AG contaba con 59 empleados que habían entrado en la fase pasiva de sus acuerdos de retiro parcial, así como con 132 practicantes. Por lo tanto, el número total de empleados de Volkswagen Financial Services AG al 30 de junio de 2017 era de 11,926, es decir un aumento de 1% respecto a la cifra de 11,819 al final de 2016.

En el mercado alemán, la incorporación de 62 personas a la plantilla se debió principalmente al reclutamiento de especialistas; actualmente, se da empleo a 6,207 personas en Alemania.

Con base en consideraciones de tipo económico, 367 empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal.



# Informe sobre desarrollos esperados

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que la economía global registre en 2017 un crecimiento ligeramente mayor al del ejercicio anterior. Creemos que los riesgos provendrán de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países; adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento continuará viéndose afectado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Por otra parte, esperamos que la economía continúe recuperándose en la gran mayoría de las naciones industrializadas, con tasas de expansión estables en general. Asimismo, es probable que la mayoría de los mercados emergentes experimenten un crecimiento más rápido que en el ejercicio anterior, aunque es en las economías emergentes de Asia donde esperamos se presenten las tasas de crecimiento más sólidas.

Los mercados financieros seguirán expuestos a las incertidumbres actuales, producto de tensiones geopolíticas y los desarrollos futuros en la eurozona.

En los mercados europeos, se anticipa un aumento en la inflación a un ritmo más lento y un fuerte crecimiento económico; es por ello que se considera poco probable que el ECB introduzca medidas adicionales para estimular la economía. Asimismo, es previsible que el ECB anuncie en el curso de 2017 que finiquitará su programa de expansión monetaria cuantitativa, pese a que se espera que dicho programa continúe hasta mediados de 2018; cualquier terminación del programa afectaría mayoritariamente a Portugal e Italia. Por otra parte, se espera que el ECB incremente las tasas de interés sobre depósitos, y que la consecuente escasez en los bonos gubernamentales alemanes lleve a un incremento en los rendimientos, en especial sobre bonos con plazos extensos.

En los EE.UU., los retrasos experimentados en el proceso legislativo, junto con las iniciativas legales que ha anunciado el presidente Trump, derivarán en una desaceleración en el crecimiento global. Es probable que en el segundo semestre del año se presente un aumento adicional en la tasa de los fondos federales de los EE.UU.; asimismo, se espera que continúe la recuperación de la economía de dicha nación.

En China, se pronostica que se presentará una desaceleración adicional en su crecimiento económico durante el resto del ejercicio.

No obstante, el repunte de la economía brasileña se mantendrá en el segundo semestre del año y se espera, igualmente, una mayor recuperación en Rusia durante dicho periodo.

Para 2017, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en las distintas regiones individuales sean dispares. En términos generales, el crecimiento en la demanda global para nuevos vehículos será probablemente más lento que en 2016. Pronosticamos que el volumen de ventas en Europa Occidental y el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros será ligeramente superior al del ejercicio anterior. Por su parte, en los mercados de Europa Central y del

Este, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros debería superar la débil cifra del ejercicio anterior. Asimismo, esperamos que el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en los Estados Unidos, sea en 2017 ligeramente inferior a la cifra del ejercicio anterior. En el caso del mercado sudamericano de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros, se prevé que la demanda general aumente moderadamente en comparación con el ejercicio anterior. Aparentemente, los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico continuarán su trayectoria de crecimiento, aunque a un ritmo ligeramente más lento.

Para 2017, esperamos que las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en regiones individuales sean, una vez más, dispares; no obstante, prevemos, en general, un ligero aumento en la demanda.

Tanto en los mercados de camiones de tamaño mediano y de carga pesada que son de importancia para el Grupo Volkswagen, como en los mercados correspondientes para autobuses, se espera que los nuevos registros aumenten moderadamente en 2017 por encima del nivel del ejercicio anterior.

Adicionalmente, esperamos que en 2017 los servicios financieros automotrices sigan siendo de alta importancia para las ventas mundiales de vehículos.

Prevemos que continúe la tendencia de años anteriores en dirección hacia un aumento en el número de nuevos contratos y un crecimiento en el portafolio de contratos vigentes. Asimismo, asumimos que en 2017 seremos capaces una vez más de aumentar nuestra tasa de penetración en un mercado de vehículos que se caracterizará por su crecimiento general; de igual forma, esperamos que el volumen de negocios aumente de nueva cuenta en 2017. En cuanto al volumen de depósitos en Volkswagen Bank GmbH, anticipamos para 2017 una moderada contracción en su nivel en comparación con el ejercicio anterior.

Se espera que la utilidad de operación para el ejercicio 2017 alcanzará al menos el nivel de la que se logró en 2016 una vez que se ajusten las partidas no recurrentes, mismas que incluyeron pagos de apoyo provenientes del Grupo Volkswagen en relación con la cuestión del diésel. Este pronóstico se basa en la estructura corporativa actual de Volkswagen Financial Services AG, sin que tome en cuenta los cambios futuros que pudieran surgir del programa de reestructura que se ha iniciado.

Por otro lado, los requerimientos más ajustados de capital, y el consecuente incremento significativo en la suficiencia del mismo, llevarán quizás a un retorno sobre capital ligeramente menor en 2017 que en el ejercicio anterior. Por último, con base en el pronóstico de utilidad para el ejercicio, esperamos que la razón de costo-ingreso se ubique en 2017 al nivel del ejercicio anterior o un poco por debajo del mismo.

Este informe contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones se basan en ciertos supuestos relacionados con el desarrollo del entorno económico y legal en determinadas regiones económicas y países específicos, en términos de la economía global y de los mercados financiero y automotriz, mismas declaraciones que hemos realizado con base en la información que ha sido puesta a nuestra disposición y que consideramos a la fecha como realista. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se han pronosticado. Toda caída inesperada en la demanda

o estancamiento económico en los mercados de ventas clave del Grupo Volkswagen tendrá un consiguiente impacto en el desarrollo de nuestro negocio; lo mismo aplica en caso de cambios importantes en los tipos de cambio contra el euro. Adicionalmente, el desarrollo esperado del negocio podría variar, si las evaluaciones de los indicadores clave de desempeño y de los riesgos y oportunidades que se presentan en el Reporte Anual 2016 se desarrollaran en forma distinta a nuestras expectativas actuales, o si surgen nuevos riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten el desarrollo de nuestro negocio.

# Estados financieros provisionales consolidados (condensados)

Estado de resultados  
del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Jun. 30, 2017	Ene. 1 - Jun. 30, 2016	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		2,083	1,908	9.2
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios		662	715	-7.4
Gasto por intereses		-656	-689	-4.8
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros		58	37	56.8
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	1	2,147	1,971	8.9
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento		-259	-245	5.7
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios		1,888	1,725	9.4
Ingresos por comisiones y tarifas		276	287	-3.8
Gastos por comisiones y tarifas		-247	-224	10.3
Ingresos netos por comisiones y tarifas		30	63	-52.4
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas		17	-72	X
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		36	38	-5.3
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos		-43	20	X
Gastos generales y de administración	2	-1,122	-1,063	5.6
Otros ingresos/gastos de operación netos		-10	25	X
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>796</b>	<b>736</b>	<b>8.2</b>
Impuesto sobre la renta a cargo		-238	-221	7.7
<b>Utilidad después de impuestos</b>		<b>558</b>	<b>515</b>	<b>8.3</b>
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		558	515	8.3
Utilidad conforme a PCGA alemanes atribuible a Volkswagen AG en caso de absorción de pérdidas/transferencia de utilidades		138	213	-35.2



## Estado de resultado integral del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2017	Ene. 1 - Jun. 30, 2016
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>558</b>	<b>515</b>
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral		
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, antes de impuestos	37	-136
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	-11	40
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, neto de impuestos	26	-96
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán en resultados, neto de impuestos	-1	0
<b>Partidas que no se reclasificarán en resultados</b>	<b>25</b>	<b>-96</b>
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras		
Ganancias/pérdidas sobre conversión cambiaria reconocidas en otro resultado integral	-167	-67
Reclasificado a resultados	-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos	-167	-67
Impuestos diferidos relacionados con diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos	-167	-67
Coberturas de flujos de efectivo		
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral	-10	1
Reclasificado a resultados	0	3
Coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-10	3
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo	3	-1
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	-7	2
Activos financieros disponibles para su venta		
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral	-16	38
Reclasificado a resultados	1	-11
Activos financieros disponibles para su venta, antes de impuestos	-15	27
Impuestos diferidos relacionados con activos financieros disponibles para su venta	6	-10
Activos financieros disponibles para su venta, neto de impuestos	-9	17
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que podrían reclasificarse posteriormente a resultados, neto de impuestos	-12	5
<b>Partidas que podrían reclasificarse posteriormente a resultados</b>	<b>-195</b>	<b>-43</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos	-168	-168
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral	-2	29
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>-170</b>	<b>-139</b>
<b>Total de resultado integral</b>	<b>387</b>	<b>377</b>
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG	387	377

## Balance general del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Cambio porcentual
<b>Activos</b>				
Disponibilidades		1,429	1,478	-3.3
Créditos y cuentas por cobrar a bancos		2,353	2,236	5.2
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		55,185	53,973	2.2
Financiamiento a concesionarios		15,489	14,638	5.8
Negocio de arrendamiento		23,148	21,997	5.2
Otros créditos y cuentas por cobrar		9,865	9,957	-0.9
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes		103,687	100,564	3.1
Instrumentos financieros derivados		866	1,297	-33.2
Valores negociables		2,842	2,993	-5.0
Negocios conjuntos registrados como capital		657	633	3.8
Activos financieros diversos		307	288	6.6
Activos intangibles	3	145	150	-3.3
Propiedades y equipo	3	313	314	-0.3
Activos arrendados	3	15,724	14,696	7.0
Inversiones en inmuebles		14	14	0.0
Activos por impuestos diferidos		1,600	1,834	-12.8
Activos por impuestos causados		529	156	X
Otros activos		3,577	3,495	2.3
<b>Total</b>		<b>134,043</b>	<b>130,148</b>	<b>3.0</b>

millones de €	Nota	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Cambio porcentual
<b>Pasivos y capital contable</b>				
Pasivos con bancos		18,613	17,034	9.3
Pasivos con clientes		48,137	49,454	-2.7
Pagarés, papel comercial emitido		39,438	37,849	4.2
Instrumentos financieros derivados		227	413	-45.0
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo		444	478	-7.1
Reservas técnicas y otras reservas		1,262	1,212	4.1
Pasivos por impuestos diferidos		1,329	1,151	15.5
Pasivos por impuestos causados		429	494	-13.2
Otros pasivos		2,141	1,929	11.0
Capital subordinado		3,822	3,183	20.1
Capital contable		18,200	16,951	7.4
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		11,449	10,449	9.6
Utilidades retenidas		7,009	6,564	6.8
Otras reservas		-699	-503	39.0
<b>Total</b>		<b>134,043</b>	<b>130,148</b>	<b>3.0</b>



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

millones de €	OTRAS RESERVAS							Total de capital contable
	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión de monedas o extranjeras	Coberturas de flujos de efectivo	Activos financieros disponibles para su venta	Inversiones registradas como capital	
Saldo al 1 de enero de 2016	441	9,224	5,634	-460	-7	21	-42	14,811
Utilidad después de impuestos	-	-	515	-	-	-	-	515
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-96	-67	2	17	5	-139
Total de resultado integral	-	-	420	-67	2	17	5	377
Aumentos de capital	-	500	-	-	-	-	-	500
Otros cambios <sup>1</sup>	-	-	-213	-	-	-	-	-213
Saldo al 30 de junio de 2016	441	9,724	5,841	-527	-5	39	-37	15,476
Saldo al 1 de enero de 2017	441	10,449	6,564	-514	10	36	-35	16,951
Utilidad después de impuestos	-	-	558	-	-	-	-	558
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	26	-167	-7	-9	-13	-170
Total de resultado integral	-	-	583	-167	-7	-9	-13	387
Aumentos de capital	-	1,000	-	-	-	-	-	1,000
Otros cambios <sup>1</sup>	-	-	-138	-	-	-	-	-138
Saldo al 30 de junio de 2017	441	11,449	7,009	-681	3	26	-47	18,200

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



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

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2017	Ene. 1 - Jun. 30, 2016
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>558</b>	<b>515</b>
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	1,646	1,606
Cambio en reservas	27	202
Cambio en otras partidas no monetarias	670	988
Ganancia/pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	0	0
Ingresos netos por intereses e ingresos por dividendos	-1,793	-1,651
Otros ajustes	-1	-2
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-179	-443
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-4,329	-5,121
Cambio en activos arrendados	-2,518	-2,443
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	-121	317
Cambio en pasivos con bancos	1,851	97
Cambio en pasivos con clientes	-1,144	6,269
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	1,905	-2,749
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	217	242
Intereses recibidos	2,528	2,337
Dividendos recibidos	-78	3
Intereses pagados	-656	-689
Impuesto sobre la renta pagado	-279	-59
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>-1,696</b>	<b>-581</b>
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	0
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	0	0
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-28	-6
Productos de la disposición de otros activos	2	2
Adquisición de otros activos	-33	-22
Cambio en inversiones en valores	130	-176
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>	<b>71</b>	<b>-201</b>
Productos de cambios en el capital	1,000	500
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-130	-420
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	704	-42
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>	<b>1,574</b>	<b>39</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior</b>	<b>1,478</b>	<b>1,416</b>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-1,696	-581
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	71	-201
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	1,574	39
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	2	-2
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>1,429</b>	<b>671</b>

Consulte la nota (7) para revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo.

# Notas a los estados financieros provisionales consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG para el periodo concluido el 30 de junio de 2017

## Información general

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) tiene su oficina registrada en Gifhorner Strasse, Braunschweig (Alemania), y está inscrita en el registro de comercio de dicha ciudad (bajo el número de expediente HRB 3790).

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de la controladora, VW FS AG; ambas compañías tienen suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

## Base de presentación

VW FS AG preparó sus estados financieros consolidados para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea (UE), las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315a(1), del Handelsgesetzbuch (Código de Comercio de Alemania o HGB). En consecuencia, estos estados financieros provisionales consolidados para el periodo concluido el 30 de junio de 2017 también han sido preparados en apego a la NIC 34 y el alcance de su contenido está condensado en comparación con los estados financieros consolidados completos. Ningún auditor independiente ha llevado a cabo alguna revisión de estos estados financieros provisionales.

Salvo que se especifique lo contrario, las cifras se presentan en millones de euros (millones de €). Todos los importes mostrados se redondean, de modo que podrían surgir discrepancias menores cuando se suman todos los montos.

## Políticas contables

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera adoptadas por la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2017.

De conformidad con la NIC 7 (Estado de flujos de efectivo), desde el 1 de enero de 2017 se requieren revelaciones adicionales en relación con cambios monetarios y no monetarios en pasivos financieros derivados de las actividades de financiamiento que se reportan en el estado de flujos de efectivo. Dichas revelaciones se deben incluir por primera vez en los estados financieros anuales de 2017.

Las modificaciones a la NIC 12 (Impuesto a las Ganancias), que son aplicables desde el 1 de enero de 2017, han aclarado el reconocimiento de activos por impuestos diferidos para pérdidas no realizadas en relación con activos medidos a su valor razonable.

Como parte del proyecto de mejoras anuales a las IFRSs (ciclo 2014-2016), el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) publicó ciertas modificaciones a la IFRS 12 (Revelaciones de intereses en otras entidades), las cuales se aplicarán a partir del 1 de enero de 2017. Dichas modificaciones aclararon que las revelaciones al amparo de la IFRS 12 se requerirían normalmente también para subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas incluso si se clasificaran como disponibles para su venta, conservados para distribución, o bien como operaciones discontinuadas.

Los cambios arriba mencionados no tuvieron un impacto significativo en la situación ni el desempeño financieros del Grupo VW FS AG. El Derecho europeo aún no adoptado estos cambios, aunque se espera que lo haga en el cuarto trimestre de 2017.

En estos estados financieros provisionales consolidados se ha utilizado una tasa de descuento de 2.1% (1.8% el 31 de diciembre de 2016) para las reservas para pensiones correspondientes a Alemania. Dicho aumento en la tasa de descuento llevó a una reducción en las reservas para pensiones, en los impuestos diferidos asociados, así como en las pérdidas actuariales relacionadas con reservas para pensiones que se reconocieron en el rubro de utilidades retenidas dentro del rubro de utilidades retenidas.



El impuesto sobre la renta a cargo para los estados financieros provisionales consolidados se ha calculado de conformidad con la NIC 34 (Información Financiera Intermedia), utilizando la tasa fiscal promedio que se espera para la totalidad del ejercicio.

Por otra parte, en la elaboración de los estados financieros provisionales consolidados y el cálculo de las cifras comparativas con el ejercicio anterior, se han utilizado normalmente los mismos métodos de consolidación y políticas contables que los aplicados en los estados financieros consolidados de 2016. Una descripción detallada de estos métodos y políticas se publicó en las notas a los estados financieros consolidados del Reporte Anual 2016. Adicionalmente, los efectos de nuevas normas se describen a detalle en la sección "IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron". Se puede también tener acceso a los estados financieros consolidados de 2016 mediante Internet, en la dirección [www.vwfs.com/ar16](http://www.vwfs.com/ar16).

### Base de consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias importantes, tanto alemanas como no alemanas, incluyendo las entidades estructuradas, controladas de manera directa o indirecta por VW FS AG. Tal es el caso si VW FS AG ejerce poder sobre subsidiarias potenciales, directa o indirectamente, derivado de derechos de voto o similares, está expuesta a rendimientos variables positivos o negativos por su relación con las subsidiarias potenciales, o posee derechos a los mismos, y tiene la capacidad de hacer uso de su poder para influir en dichos rendimientos.



## Revelaciones en los estados financieros provisionales consolidados

## 1. Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2017	Ene. 1 - Jun. 30, 2016
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	2,083	1,908
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	7,692	7,256
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-5,579	-5,194
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,451	-1,346
Gasto por intereses	-656	-689
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	58	37
<b>Total</b>	<b>2,147</b>	<b>1,971</b>

El rubro de ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero incluye ingresos por €104 millones derivados de operaciones dirigidas de refinanciamiento a largo plazo con Deutsche Bundesbank. Esta cifra se debió a una remediación al costo amortizado tras el incremento en créditos netos durante el periodo de medición y el ajuste asociado en los términos para estas operaciones.

## 2. Gastos generales y de administración

millones de €	Ene. 1 - Jun. 30, 2017	Ene. 1 - Jun. 30, 2016
Gastos de personal	-495	-471
Gastos de operación no relacionados con personal	-570	-509
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-18	-23
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-36	-36
Otros impuestos	-3	-23
<b>Total</b>	<b>-1,122</b>	<b>-1,063</b>

## 3. Cambios en activos seleccionados

millones de €	Valor neto en libros al 1 de enero de 2017	Aumentos/ cambios en la base de consolidación	Ventas / Otros cambios	Depr./amort./ deterioro	Valor neto en libros al 30 de junio de 2017
Activos intangibles	150	11	-1	15	145
Propiedades y equipo	314	23	-3	21	313
Activos arrendados	14,696	6,754	-4,275	1,451	15,724



#### 4. Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VW FS AG, los instrumentos financieros se dividen en las siguientes categorías:

- > Medidos a su valor razonable
- > Activos financieros medidos a su costo amortizado
- > Instrumentos financieros derivados designados como coberturas
- > Pasivos financieros medidos a su costo amortizado
- > Compromisos crediticios y garantías financieras
- > No dentro del alcance de la IFRS 7

La siguiente tabla presenta una conciliación entre las partidas del balance general y las clases de instrumentos financieros:

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDO A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDO A SU COSTO AMORTIZADO <sup>1</sup>		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO DENTRO DEL ALCANCE DE LA IFRS 7	
	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016
<b>Activos</b>										
Disponibilidades	1,429	1,478	-	-	1,429	1,478	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,353	2,236	-	-	2,353	2,236	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	103,687	100,564	-	-	103,687	100,564	-	-	0	-
Instrumentos financieros derivados	866	1,297	166	142	-	-	700	1,156	-	-
Valores negociables	2,842	2,993	2,842	2,993	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	657	633	-	-	-	-	-	-	657	633
Activos financieros diversos	307	288	0	0	-	-	-	-	307	287
Otros activos	3,577	3,495	-	-	1,295	1,242	-	-	2,283	2,253
<b>Total</b>	<b>115,717</b>	<b>112,984</b>	<b>3,008</b>	<b>3,135</b>	<b>108,764</b>	<b>105,520</b>	<b>700</b>	<b>1,156</b>	<b>3,246</b>	<b>3,173</b>
<b>Pasivos</b>										
Pasivos con bancos	18,613	17,034	-	-	18,613	17,034	-	-	-	-
Pasivos con clientes	48,137	49,454	-	-	48,137	49,454	-	-	0	-
Pagarés, papel comercial emitido	39,438	37,849	-	-	39,438	37,849	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	227	413	120	120	-	-	107	293	-	-
Otros pasivos	2,141	1,929	-	-	764	690	-	-	1,377	1,239
Capital subordinado	3,822	3,183	-	-	3,822	3,183	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>112,379</b>	<b>109,861</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>110,774</b>	<b>108,210</b>	<b>107</b>	<b>293</b>	<b>1,377</b>	<b>1,239</b>

<sup>1</sup> Algunos de los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como pasivos con clientes, se han designado como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable y, por consiguiente, están sujetos a ajustes en su valor razonable. Por lo tanto, los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como los pasivos con clientes que se incluyen en la clase "Medidos a su costo amortizado" no se miden enteramente a su valor razonable ni a su costo amortizado.

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras que ascienden a €3,105 millones (€2,721 millones el ejercicio anterior).



Martha Laura Quezada G.  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
del Distrito Federal

## 5. Revelaciones del valor razonable

Los principios y métodos de medición del valor razonable han permanecido, en términos generales, sin cambios en comparación con los aplicados en 2016. En el Reporte Anual 2016 se presentan revelaciones detalladas de los principios y métodos de medición.

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La clasificación de los niveles individuales está dictada por la medida en la que los datos de entrada utilizados en la determinación del valor razonable son o no observables en el mercado.

El nivel 1 se utiliza para reportar el valor razonable de instrumentos financieros, por ejemplo valores negociables, para los cuales un precio de mercado es observable de manera directa en un mercado activo.

Los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos de entrada observables en los mercados, como tipos de cambio o curvas de rendimiento, utilizando técnicas de valuación con base en el mercado. Los valores razonables medidos en esta forma incluyen aquellos para derivados.

Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo.

La siguiente tabla muestra la asignación de los instrumentos financieros medidos a su valor razonable a esta jerarquía de tres niveles por clase:

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	--	--	166	142	--	--
Valores negociables	2,583	2,708	158	285	--	--
Activos financieros diversos	--	--	--	--	0	0
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	--	--	700	1,156	--	--
<b>Total</b>	<b>2,683</b>	<b>2,708</b>	<b>1,024</b>	<b>1,583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	--	--	120	120	--	--
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	--	--	107	293	--	--
<b>Total</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>227</b>	<b>413</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros.

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016	Jun. 30, 2017	Dic. 31, 2016
<b>Activos</b>						
<b>Medidos a su valor razonable</b>						
Instrumentos financieros derivados	166	142	166	142	-	-
Valores negociables	2,842	2,993	2,842	2,993	-	-
Activos financieros diversos	0	0	0	0	-	-
<b>Medidos a su costo amortizado</b>						
Disponibilidades	1,429	1,478	1,429	1,478	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,353	2,236	2,353	2,236	0	0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	105,150	102,143	103,687	100,564	1,462	1,579
Otros activos	1,295	1,242	1,295	1,242	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	700	1,156	700	1,156	-	-
<b>Pasivos</b>						
<b>Medidos a su valor razonable</b>						
Instrumentos financieros derivados	120	120	120	120	-	-
<b>Medidos a su costo amortizado</b>						
Pasivos con bancos	18,525	16,949	18,613	17,034	-89	-85
Pasivos con clientes	48,188	49,525	48,137	49,454	51	71
Pagarés, papel comercial emitido	39,505	37,873	39,438	37,849	67	24
Otros pasivos	767	693	764	690	3	4
Capital subordinado	3,388	2,930	3,822	3,183	-434	-253
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	107	293	107	293	-	-

El valor razonable de compromisos crediticios irrevocables equivale al valor nominal de las obligaciones debido al vencimiento de corto plazo y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés de mercado. De igual forma, no existen diferencias entre el valor razonable y el valor nominal de la obligación en el caso de garantías financieras.

## Información por segmentos

### 6. Información por segmentos

De conformidad con la IFRS 8 y con base en la estructura interna de presentación de información del Grupo VW FS AG, los segmentos reportables se desglosan conforme a los mercados geográficos de Alemania, Europa, Latinoamérica y Asia-Pacífico.

Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas al segmento Europa, el cual está integrado por las subsidiarias y sucursales en el Reino Unido, Italia, Francia, la República Checa, Austria, los Países Bajos, España, Suecia, Irlanda, Grecia, Portugal, Polonia y Rusia. Por su parte, el segmento Latinoamérica abarca a las subsidiarias en México y Brasil, mientras que el de Asia-Pacífico incluye a las subsidiarias en Australia, Japón, China, India y la República de Corea.

El segmento de "Otras compañías" incluye a VW FS AG, compañías tenedoras y de financiamiento en los Países Bajos, Francia y Bélgica, compañías de EURO Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a Volkswagen Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG.

En la estructura interna de presentación de información, este formato garantiza que exista una separación entre las actividades del mercado, por un lado, y la compañía tenedora típica o las funciones de financiamiento, el negocio industrial, el negocio de seguros de cobertura primaria y el negocio de reaseguro, por el otro lado.



## DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2016:

millones de €	ENE. 1, 2016 - JUNIO 30, 2016							Grupo
	Alemania	Europa	Latinoamérica	Asia-Pacífico	Total de los segmentos	Otras compañías	Consolidación	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	446	648	426	430	1,949	18	0	1,967
Ingresos inter-segmento provenientes de operaciones de crédito	47	0	-	-	47	56	-102	1
Total de ingresos del segmento provenientes de operaciones de crédito	493	648	426	430	1,996	73	-102	1,967
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	4,070	2,761	57	208	7,095	104	-9	7,190
Primas de seguros devengadas	-	-	-	-	-	97	-	97
Ingresos por comisiones y tarifas	147	79	54	4	284	17	-14	287
<b>Ingresos</b>	<b>4,709</b>	<b>3,488</b>	<b>537</b>	<b>641</b>	<b>9,374</b>	<b>292</b>	<b>-125</b>	<b>9,541</b>
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-2,918	-2,182	-15	-62	-5,177	-100	4	-5,273
Cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	3	11	-	0	15	-	-	15
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-760	-433	-10	-130	-1,333	-13	-	-1,346
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-47	-41	-5	-1	-93	-	-	-93
Gastos derivados del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-73	14	-60
Gasto por intereses (como componente del resultado de operación)	-160	-182	-226	-167	-736	-48	102	-682
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	-49	-44	-140	-11	-243	-2	-	-245
Gastos por comisiones y tarifas	-104	-122	-28	-34	-288	63	-	-224
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (como componente del resultado de operación)	-4	-	-	-	-4	-	-	-4
Gastos generales y de administración (como componente del resultado de operación)	-456	-234	-85	-118	-893	-501	335	-1,058
Otros ingresos/gastos de operación netos (como componente del resultado de operación)	89	2	-2	3	92	323	-327	88
<b>Resultado del segmento (resultado de operación)</b>	<b>350</b>	<b>303</b>	<b>31</b>	<b>123</b>	<b>807</b>	<b>-60</b>	<b>3</b>	<b>751</b>
Intereses no clasificados como ingresos	4	0	0	-	4	1	0	5
Gasto por intereses (no como componente del resultado de operación)	-1	-	-3	0	-4	-4	-	-7
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no como componente del resultado de operación)	-12	-22	-1	-1	-37	-30	-1	-68
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	-	38	38
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	-1	5	-	-	4	201	-185	20
Gastos generales y de administración (no como componente del resultado de operación)	-1	0	0	0	-1	-4	-	-5
Otros ingresos/gastos de operación netos (no como componente del resultado de operación)	2	-1	1	0	2	-	-	2
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>341</b>	<b>284</b>	<b>28</b>	<b>122</b>	<b>776</b>	<b>105</b>	<b>-145</b>	<b>736</b>
Impuesto sobre la renta a cargo	-212	-77	-6	-33	-327	19	88	-221
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>129</b>	<b>207</b>	<b>23</b>	<b>90</b>	<b>448</b>	<b>124</b>	<b>-57</b>	<b>515</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>47,926</b>	<b>33,233</b>	<b>6,523</b>	<b>12,757</b>	<b>100,439</b>	<b>881</b>	<b>-</b>	<b>101,320</b>
de los cuales son no circulantes	30,358	19,992	3,218	8,330	61,898	126	-	62,024
<b>Pasivos del segmento</b>	<b>65,810</b>	<b>31,760</b>	<b>5,477</b>	<b>11,403</b>	<b>114,450</b>	<b>15,656</b>	<b>27,493</b>	<b>100,613</b>

## DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2017:

ENE. 1, 2017 - JUNIO 30, 2017								
millones de €	Alemania	Europa	Latinoamérica	Asia-Pacífico	Total de los segmentos	Otras compañías	Consolidación	Grupo
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	549	716	448	482	2,195	5	-	2,199
Ingresos inter-segmento provenientes de operaciones de crédito	49	-	-	-	49	52	-101	-
Total de ingresos del segmento provenientes de operaciones de crédito	597	716	448	482	2,243	57	-101	2,199
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	4,177	3,067	115	187	7,547	143	-8	7,682
Primas de seguros devengadas	-	-	-	-	-	126	-	126
Ingresos por comisiones y tarifas	115	88	62	5	270	18	-11	276
Ingresos	4,889	3,871	626	674	10,060	344	-120	10,284
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-2,988	-2,470	-63	-66	-5,587	-119	-27	-5,732
Cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	3	7	0	1	11	-	-	11
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-820	-502	-6	-108	-1,437	-15	-	-1,451
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-81	-57	-1	-2	-141	-	-	-141
Gastos derivados del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-80	11	-69
Gasto por intereses (como componente del resultado de operación)	-137	-170	-217	-198	-722	-31	101	-652
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	-29	-43	-153	-33	-259	0	-	-259
Gastos por comisiones y tarifas	-80	-98	-32	-35	-246	-1	-	-247
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (como componente del resultado de operación)	-7	-	-	-	-7	-	-	-7
Gastos generales y de administración (como componente del resultado de operación)	-498	-262	-86	-94	-940	-544	367	-1,117
Otros ingresos/gastos de operación netos (como componente del resultado de operación)	-2	15	-7	5	10	347	-329	28
Resultado del segmento (resultado de operación)	330	348	60	145	884	-99	3	788
Intereses no clasificados como ingresos	2	0	0	-	2	0	-	2
Gasto por intereses (no como componente del resultado de operación)	-1	-	0	-	-1	-3	-	-4
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no como componente del resultado de operación)	12	15	0	1	28	-4	1	24
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	7	29	36
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	1	10	-	-	11	-105	51	-43
Gastos generales y de administración (no como componente del resultado de operación)	0	-1	0	0	-1	-4	-	-5
Otros ingresos/gastos de operación netos (no como componente del resultado de operación)	-1	0	-2	0	-3	-	-	-3
Utilidad antes de impuestos	344	372	59	146	921	-207	83	796
Impuesto sobre la renta a cargo	-106	-92	-23	-41	-262	11	12	-238
Utilidad después de impuestos	238	281	35	105	659	-197	95	558
Activos del segmento	51,947	37,272	5,759	14,022	109,001	797	-	109,798
de los cuales son no circulantes	33,374	22,823	2,780	9,122	68,099	141	-	68,240
Pasivos del segmento	68,408	34,950	4,756	12,889	121,003	11,694	-26,677	106,019



## Otras revelaciones

### 7. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. La limitada definición del concepto de efectivo y equivalentes abarca únicamente las disponibilidades, rubro que consiste en el efectivo disponible y saldos en bancos centrales.

### 8. Pasivos fuera del balance general

#### PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €369 millones (€364 millones al 31 de diciembre de 2016) se relacionan en gran medida con controversias en materia fiscal en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 37.

Los activos y pasivos fideicomitidos de la entidad fiduciaria y de ahorros pertenecientes a las subsidiarias de Latinoamérica, mismos que ascendieron a €849 millones (€944 millones al 31 de diciembre de 2016), no se incluyen en el balance general consolidado.

#### OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2017	2018 - 2021	Desde 2022	Dic. 31, 2016
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	56	-	-	56
activos intangibles	1	-	-	1
inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	4,699	0	-	4,700
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	27	48	48	123
Obligaciones financieras diversas	80	3	-	83

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	A más tardar junio 30, 2018	Julio 1, 2018 - Junio 30, 2022	Desde julio 1, 2022	Jun. 30, 2017
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	15	--	--	15
activos intangibles	0	--	--	0
inversiones en inmuebles	--	--	--	--
Obligaciones provenientes de				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	5,537	0	0	5,538
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	26	45	44	115
Obligaciones financieras diversas	78	1	--	79

En el caso de compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables, esperamos que los clientes realicen disposiciones de las líneas de crédito en cuestión.

## 9. Órganos ejecutivos de Volkswagen Financial Services AG

No hubo cambios en los primeros seis meses de 2017.

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

No hubo eventos significativos durante el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2017 y el 26 de julio del mismo año.





**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

Producido internamente con **firesys**

Este reporte semestral también está disponible en alemán en la dirección: [www.vwfsag.de/hj17](http://www.vwfsag.de/hj17).



Martha Laura Quezada G.  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
del Distrito Federal

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'MLQ', is written over the printed name and title.

**VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG**

Gifhorner Strasse 57 • 38112 Braunschweig • Alemania • Teléfono +49 (0) 531 212-0  
info@vwfs.com • www.vwfs.de • www.facebook.com/vwfsde  
Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49 (0) 531 212-30 71 • ir@vwfs.com

La suscrita, Martha Laura Quezada Granados, Perito Traductor No. 122 autorizado por el H. Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal por acuerdo No. 55-37/2015, publicado en el Boletín Judicial No. 176 de fecha 14 de octubre de 2015, en este acto hago constar que la anterior traducción del idioma inglés, contenida en 29 (VEINTINUEVE) páginas, es a mi leal saber y entender fiel y completa. Este dictamen sobre la traducción que antecede no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto fuente es auténtico.

Ciudad de México, a 25 de agosto de 2017.



Martha Laura Quezada G.  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
del Distrito Federal